

Resumen - Principales datos

Popular

Santander compra el Banco Popular por un euro, lo que **marca un precedente en Europa** y muestra que la Banca aún sigue con su particular **reestructuración**



Presentación de resultados con una clara **recuperación** de los principales indicadores, apoyado por la **mejoría de la situación económica nacional**



Aumento del Beneficio Neto agregado del selectivo bancario en un **8,7%** i.a. donde destacan **Sabadell y CaixaBank**



Revalorización del IBEX 35 en **más de un 11%** desde el comienzo de año, respaldado por el **buen comportamiento de la Banca**

Previsiones de mercado

La Banca mantiene su política de saneamiento y reestructuración con un objetivo claro, el aumento de los ingresos a través de una mayor eficiencia y la asunción de un menor riesgo.

La previsión de crecimiento del PIB español para finales de 2017 y 2018, según el OCDE, es del 2,8% y 2,4% respectivamente, señalando que el ritmo de crecimiento se va ralentizar. Mientras que la tasa de paro se situaría en torno al 16,0% para 2018.

Cuenta de resultados 1º semestre de los principales bancos españoles

	Santander*		BBVA*		CaixaBank*		Sabadell*		Bankia		bankinter		Agregado**	
	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.
Margen de Intereses	1.496	-6,6%	1.865	-3,9%	2.182	6,9%	1.414	1,5%	995	-11,5%	530	14,3%	8.974	4,8%
Comisiones netas	997	14,2%	783	3,0%	1.135	12,4%	556	10,4%	425	4,7%	209	16,2%	4.105	10,0%
Ingresos recurrentes	2.493	0,7%	2.648	-2,0%	3.317	8,7%	1.970	3,9%	1.420	-7,2%	739	14,8%	13.080	6,4%
ROF	189	-34,7%	318	-18,5%	164	-72,3%	456	1,8%	262	120,2%	34	-30,9%	1.423	-24,7%
PNB	209	-21,8%	235	23,0%	409	1,0%	-35	4,8%	-36	n.a.	149	4,7%	931	-4,4%
Margen Bruto	2.890	-4,7%	3.201	-2,5%	3.890	-3,9%	2.391	2,8%	1.648	-2,3%	922	10,4%	14.942	-1,8%
Gastos de Explotación	1.604	-4,0%	1.710	-4,4%	2.017	0,7%	1.058	-0,4%	764	-2,8%	471	9,8%	7.623	-1,5%
Margen de Explotación	1.286	-5,5%	1.491	-0,1%	1.873	-8,5%	1.333	5,5%	884	10,5%	452	11,1%	7.319	-0,7%
Pérdidas por deterioro	300	-16,7%	302	-40,7%	483	1,0%	568	-10,2%	183	15,1%	94	-3,5%	1.930	-13,7%
Dotación pasivos y otros	-129	8,1%	-247	187,2%	-479	-29,7%	-227	-2,9%	-8	166,7%	-26	n.a.	-1.115	8,3%
BAI	858	-2,7%	942	4,9%	911	2,6%	538	35,6%	693	8,6%	332	-17,4%	4.273	4,1%
Bº Neto	603	-2,1%	670	8,1%	762	19,5%	385	37,8%	514	6,9%	241	-15,7%	3.176	8,7%

(*) Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell presentan los resultados de su actividad en el territorio nacional (Esp.)

(**) El agregado de la banca española presenta la suma de las seis principales entidades estudiadas

Datos Santander Esp. excluyendo resultados del Banco Popular

Ingresos recurrentes

- > Los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (Margen de intereses + Comisiones netas), es decir, los ingresos puramente bancarios, se han visto incrementados, a nivel agregado, en un **6,4 %** interanual (i.a.). La política de cobro de comisiones llevada a cabo por las principales entidades, junto con el aumento tanto de la actividad de los negocios mayoristas como de la banca minorista, está influenciando positivamente en el **aumento dichos ingresos**. Destacan **Bankinter (14,8 % i.a.)** y **CaixaBank Esp. (8,7 % i.a.)**.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Trimestre a trimestre, cada vez los beneficios generados por la venta de activos financieros son inferiores. Esta partida tiene un doble entendimiento, ya que efectivamente son beneficios para las entidades, pero ni son ingresos por la actividad principal de la Banca, ni son ingresos recurrentes, ya que una vez los activos son vendidos saldrán del balance de la entidad. A **nivel agregado**, la lectura es positiva ya que dichos ingresos han disminuido un **-24,7%** i.a. y por tanto las entidades, cada vez dependen menos de esta partida.

Margen de explotación

- > La Banca continua con el objetivo claro de reducción de los **Gastos de explotación** para poder conseguir una **mejora en la rentabilidad de su actividad**. Además, la reducción de las provisiones en activos de baja calidad y el aumento de la calidad crediticia están favoreciendo positivamente la **mejora del Margen de explotación**. Si comparamos dicha partida en las principales entidades, se observa como los Gastos de explotación han decrecido en entidades como **BBVA Esp. (-4,4% i.a.)** y **Santander Esp. (-4,0% i.a.)**. Será importante ver como **Santander Esp.** responde ante la nueva realidad tras integrar el Banco Popular y, por tanto, toda su red de oficinas y empleados, teniendo en cuenta que el éxito de dicha integración dependerá en gran medida de la retención de sus más de 4 millones de clientes. Aun así, la perspectiva para la segunda mitad del 2017 sigue estando en continuar esforzándose en **mejorar el Margen de explotación** ya que ha decrecido respecto al mismo periodo de 2016, a nivel agregado, en un **-0,7%** i.a.

Pérdidas por deterioro

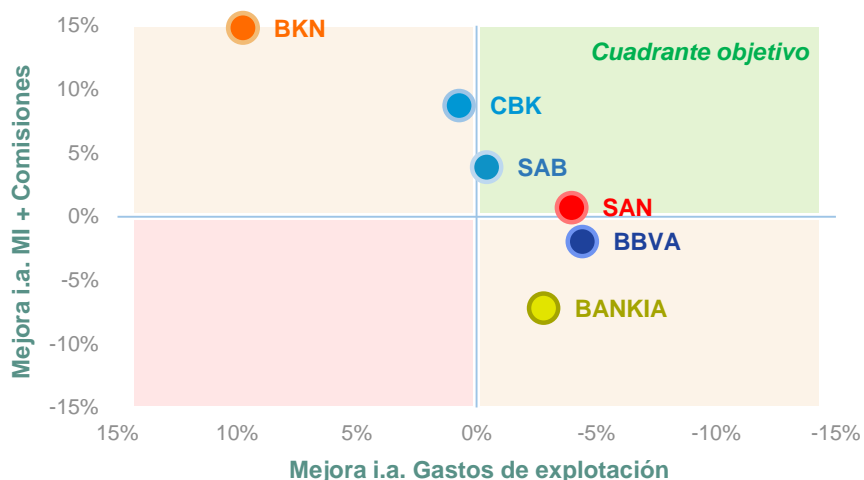
- > Un aspecto positivo es la **reducción** de la partida **Pérdidas por deterioro** en un **-13,7%** i.a. lo que hace que la Banca haya conseguido reducir la pérdida de valor de los activos en cartera. Esto se debe principalmente a las menores provisiones para **sanear crédito moroso** y **activos adjudicados** que están haciendo las entidades, consiguiendo una mayor calidad crediticia de sus activos. Apuntar que, aunque los datos recogidos de **Santander Esp. (-16,7% i.a.)** son excluyendo Popular, será importante ver como se desarrolla el plan a 3 años previsto para reducir, a niveles poco significativos, la exposición inmobiliaria de Popular, y así poder valorar si mantiene la tendencia de mejora.

Beneficio Neto

- > Con todo, el **Beneficio neto** de la Banca a **nivel agregado** ha sido un **8,7%** i.a., dato que respalda que la hoja de ruta diseñada por las entidades está cosechando sus frutos, impulsando el aumento de los beneficios de gran parte de las entidades. **Sabadell Esp. 37,8%** i.a. **CaixaBank Esp. 19,5%** i.a. y **BBVA Esp. 8,1%** i.a. son las entidades bancarias con mayor crecimiento respecto a 2016 en este primer semestre del año.

Relación de los gastos de explotación frente al margen recurrente

- > Buen comportamiento de **Santander Esp.** y **Sabadell Esp.** que presentan un **aumento de los ingresos recurrentes** acompañado de una **reducción de los Gastos de explotación**.
- > Destacar también la **reducción de los gastos de explotación** de **BBVA Esp.** y **Bankia**, frente al **aumento** en casi un 10% de **Bankinter**.
- > Habrá que estar atentos a como afecta la **incorporación de Popular a Banco Santander** para valorar si la entidad es capaz de mantener estos buenos resultados, así como la mejora de la calidad del crédito.



Principales indicadores y ratios



	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,99	16,8%	1,12	22,5%	0,55	8,7%	0,75	20,2%	0,59	68,3%	0,96	-25,6%
ROE*	6,8	4,1%	8,6	22,2%	7,1	27,1%	8,3	3,6%	6,9	1,1%	11,9	-21,2%
Eficiencia												
Ordinaria	46,3	-3,3%	49,6	-4,1%	54,3	9,7%	46,4	-0,6%	51,8	1,5%	51,0	-0,6%
Recurrente	49,0	8,4%	56,1	4,9%	64,5	6,9%	53,8	7,7%	62,0	2,0%	63,7	5,9%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,72	3,6%	0,54	-5,2%	0,26	-5,2%	0,20	27,3%	0,57	-7,4%	0,27	-13,2%
Morosidad	3,6	-17,2%	4,8	-5,9%	6,5	-11,0%	9,1	-7,1%	5,5	-19,6%	3,7	-12,0%
Cobertura	72,7	0,3%	23,4	-4,1%	50,0	-5,7%	53,9	-11,3%	47,1	-12,9%	48,0	-5,9%
Liquidez												
Loan to Deposit	114	10,1%	108	-0,8%	114	2,0%	104	-1,3%	106	-1,6%	116	-11,3%
Solvencia*												
CET1 phased-in	11,0	-10,9%	11,8	-1,7%	12,5	1,6%	145,4	5,7%	12,7	6,7%	11,6	-1,3%
CET1 fully loaded	9,6	-7,5%	11,1	3,7%	11,5	0,0%	13,8	7,2%	12,1	2,5%	11,3	-0,8%
Apalancamiento	8,2	9,6%	7,8	12,5%	6,3	1,3%	6,9	16,2%	6,1	-0,4%	5,8	-1,9%

(*) Para el ROE y las ratios de solvencia, las cifras de Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell son a nivel grupo

ROA (Return on Assets)

- > Destaca positivamente el **buen comportamiento**, comparado con el mismo periodo de 2016, de la Banca en términos de rentabilidad obtenida, medida sobre los activos. Siendo **BBVA (22,2% i.a.)** y **Bankia (20,2% i.a.)** las entidades que presentan las variaciones interanuales más elevadas. Únicamente **Bankinter (-25,6% i.a.)** no está consiguiendo que las inversiones sean más productivas respecto al primer semestre de 2016.

ROE (Return on Equity)

- > Al igual que la rentabilidad medida sobre los activos, la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios** ha cosechado variaciones interanuales **muy positivas** en todas las entidades españolas a excepción de **Bankinter (-21,2% i.a.)**. Estas mejoras en las rentabilidades de los accionistas están haciendo que el apetito por invertir en el sector bancario se hayan renovado y dicho sector este recuperando inversores minoritarios.

Ratio de Eficiencia Ordinaria

- > Este ratio es fundamental para medir "la salud" de las entidades ya que considera los Gastos de explotación en los que incurre el banco para obtener el Margen de Explotación. En este sentido **destacar que la Banca goza de una posición favorable** respecto al resto de competidores europeos, ya que la media de dicho ratio se situó en 65,6% a finales de marzo, mientras que en España hay entidades como **BBVA** o **Bankia** cuyo ratio está por debajo del umbral del 50%.

Tasa de Morosidad

- > La tasa de morosidad sigue reduciéndose trimestre a trimestre a nivel nacional. Todas son las entidades que han reducido dicha tasa, destacando **Sabadell (-19,6% i.a.)**, **Santander (-17,2% i.a.)** y **Bankinter (-12,0% i.a.)**, siendo la tasa de morosidad, a nivel agregado, cercana al 9%.







Loan to Deposit (LTD)

- > Las entidades **continúan con la reducción** de dicho ratio con el fin de mantener una relación adecuada de la demanda de dinero. Especial mención negativa a **Santander (10,1% i.a.)** debido en gran medida por la incorporación en su balance del Banco Popular.

Solvencia

- > Para la medición de la solvencia en las entidades se considera **Basilea III** y las obligaciones de requerimiento mínimo de capital (core capital Tier-1) fijadas en un **8%**. Dadas las dificultades de estandarización se presentan dos ratios para la medición del capital: **CET1 phased-in** (ratio calculado según el régimen transitorio hasta 2019); **CET1 fully loaded** (ratio calculado teniendo en cuenta que las definiciones de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019).
- > Al igual que el ratio LTD, destaca negativamente **Santander (-10,9% i.a.)** debido a la consolidación de los activos ponderados por riesgo con fondos propios negativos del Banco Popular. En líneas generales las entidades siguen **aumentando dichos ratios** con el fin de **cumplir los requerimientos impuestos por el BCE** y poder aprobar los famosos *stress-test* a los que la Banca se debe de enfrentar.

Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción agosto 2016	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Precio acción agosto 2017
 Santander	3,51 €	0,55%	-2,72%	11,87%	57,15%	5,71 €
 BBVA	4,80 €	6,88%	5,66%	25,48%	54,37%	7,74 €
 CaixaBank	2,15 €	6,36%	6,64%	30,76%	100,45%	4,42 €
 Bankia	2,72 €	-1,15%	-2,05%	10,26%	33,96%	4,30 €
 Sabadell	1,14 €	6,41%	7,19%	34,07%	59,48%	1,88 €
 bankinter.	6,14 €	1,75%	1,52%	8,7%	32,35%	8,21 €

Banco Santander

- > A principios de junio la entidad presidida por Ana Botín **compró el Banco Popular por un euro**, debido principalmente a la **falta de liquidez** para atender con normalidad a sus cliente. Dicha compra supone que el Santander asume todos los compromisos de Popular en liquidez y actividad regular. Para ello, el Banco Central Europeo (BCE) ha exigido al Santander realizar una **ampliación de capital de 7.000 millones de euros**, que se ha llevado a cabo a través de **suscripción preferente** para los accionistas, **completándose al 100%** y sin tener que proceder a la apertura de asignación discrecional. Con todo, el mercado ve como positiva la mencionada compra y por su parte la acción de la entidad continua con su tendencia positiva.
- > Por otro lado, La agencia de calificación crediticia Moody's **confirma el rating 'A3' con perspectiva 'estable'** para la entidad, así como las **calificaciones a sus filiales**, teniendo en cuenta la importancia de los mercados ingleses y brasileños con una representación del 36% de los activos del grupo.

BBVA

- > BBVA ha presentado los resultados del 2º trimestre del 2017 donde se destaca la **continuación de la buena tendencia desde comienzo de año**, “tanto en los resultados financieros como en la transformación y creación de valor para los accionistas” como bien mencionó el consejero delegado Carlos Torres Vila. Un **aumento de los ingresos**, una **mayor eficiencia** consiguiendo la reducción de los costes, un **menor riesgo** en la gestión de la actividad de la entidad y un claro **foco en la digitalización** de todos los mercados donde está presente, hacen del BBVA un activo atractivo donde invertir.

CaixaBank

- > CaixaBank se encuentra en plena **integración del banco portugués BPI** desde el pasado mes de febrero, lo que ha impactado positivamente en el **crecimiento de las principales magnitudes** de la entidad. Además sigue siendo el **líder de la banca minorista** con una cuota de más de un 26% de las nóminas domiciliadas y, como bien ha recordado el consejero delegado del grupo Gonzalo Gortázar, “con uno de cada cuatro españoles eligiendo a CaixaBank como banco principal”.
- > Al igual que el Banco Santander, los ratings de CaixaBank se **mantienen en 'BBB' para el largo plazo** y en **'A-2' para el corto**, con **perspectiva 'positiva'** según la agencia de calificación de crédito Standard & Poor's (S&P).

Principales datos macroeconómicos

- > Con los tipos de interés en mínimos históricos, España sigue demostrando una gran resistencia y adaptabilidad al entorno complejo actual. Por otro lado empiezan a destacar diferentes indicadores que **sostienen el crecimiento** de la economía española; el aumento tanto del **negocio mayorista** como **minorista**, la confirmación del **mercado inmobiliario al alza** desde 2016 y el aumento interanual, un año más, del **turismo nacional** hacen ser optimista en seguir manteniendo el **crecimiento de la economía**.
- > La **tasa de paro** nacional se ha situado en este segundo trimestres del año en el **17,2%**, reduciéndose en casi tres puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2016 (20,0%). Mientras que el **PIB** generado por la economía española ha registrado una variación del **0,9%** en el segundo trimestre de 2017 frente al trimestre precedente, mientras que la variación anual ha sido del **3,1%** i.a. Todo esto ha favorecido a que en los últimos meses la Banca haya mantenido una tendencia positiva, en términos generales.

Apéndice

Cuenta de resultados

- > **Margen de intereses:** Es la diferencia entre los intereses que cobran las entidades por las inversiones crediticias y financieras (activo) menos los intereses que deben pagar por el dinero que depositan en la entidad (pasivo).
- > **Comisiones netas:** Todas aquellos ingresos que la Banca percibe a través de comisiones procedentes de la gestión de cuentas, productos de ahorro (mantenimiento, etc), por el uso de medios de pago (renovaciones de tarjeta, retirada de efectivo, etc), gestión y depósito de fondos y planes de pensiones, comercialización de seguros, etc.
- > **Ingresos recurrentes:** Suma del Margen de intereses y Comisiones netas, que representan los ingresos totales de la actividad principal de las entidades. (ej. Comisiones de préstamos, intereses por uso de tarjetas de crédito, etc.).
- > **ROF (Resultado de Operaciones Financieras):** Refleja las plusvalías (o minusvalías) obtenidas por un banco al operar en los mercados con acciones, bonos o derivados a través de su cartera de negociación. No incluyendo dividendos o intereses. (ej. Venta de bonos de estados, obligaciones, etc.).
- > **PNB (Productos No Bancarios):** Engloba al resto de ingresos que las entidades mantienen y tienen un procedencia ajena a fines financieros.
- > **Margen bruto:** Suma de los Ingresos recurrentes más el Resultado por Operaciones Financieras (ROF) y el resto de ingresos procedentes de Productos No Bancarios (PNB).
- > **Gastos de explotación:** Aquellos desembolsos realizados por las entidades para la obtención de los ingresos del ejercicio, siempre que provengan de la realización de la actividad principal de la entidad. (ej. Pagos de nóminas, arrendamientos oficinas, etc.).
- > **Margen de explotación:** Diferencia entre el Margen bruto y los Gastos de explotación en los que la entidad incurre.
- > **Pérdidas por deterioro:** Incluye todos aquellos activos dentro del balance de una entidad donde existe evidencia objetiva de deterioro y que suponga un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros. (ej. Valor de inmuebles en cartera, valor de acciones en cartera, etc.).
- > **Beneficios extraordinarios:** Son los beneficios que las entidades bancarias obtienen por una operación única o no recurrente y/o que no proviene de su actividad habitual. (ej. Plusvalías tipos de cambio de divisas, etc.).
- > **BAI (Beneficios Antes de Impuestos):** Es la diferencia entre el Margen de explotación y las Perdidas por deterioro (sumando o restando los beneficios extraordinarios dependiendo que hayan sido negativos o positivos).
- > **Bº Neto:** Resultado presentado por la entidad después de hacer frente a todas las obligaciones en forma de gastos e impuestos.

Indicadores y ratios

- > **ROA (Return on Assets):** Rentabilidad obtenida por parte de la entidad sobre los activos totales, es decir la rentabilidad obtenida por cada euro invertido en los activos. La fórmula es: $ROA = BAI / Activos\ Totales$.
- > **ROE (Return on Equity):** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas. La fórmula es: $ROE = beneficio\ neto / recursos\ propios$. Cuanto mayor sea el ROE mejor gestionada estará y mayor capacitación tendrá para incrementar los beneficios en el futuro.
- > **Eficiencia ordinaria:** Ratio que mide los ingresos de las entidades con respecto a los costes de explotación en los que incurre. La fórmula es: $Eficiencia\ ordinaria = Gastos\ de\ explotación / Margen\ bruto$. Este ratio se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea mejor, mostrando el estado de salud de una entidad.
- > **Eficiencia recurrente:** Mismo ratio que el anterior (Eficiencia ordinaria) pero únicamente teniendo en cuenta los ingresos recurrentes de las entidades. La fórmula es: $Eficiencia\ recurrente = Gastos\ de\ explotación / (Margen\ de\ intereses + Comisiones\ netas)$.
- > **Coste del riesgo:** Mide las pérdidas por deterioro de las entidades entre los Activos Totales. Se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea peor para la entidad.
- > **Tasa de morosidad:** Es el porcentaje de los créditos concedidos a sus clientes que no ha sido devuelto en las fechas acordadas, se expresa en porcentaje y cuanto menor sea esta tasa mejor para la entidad.
- > **Cobertura:** Este ratio informa sobre la protección que tienen las entidades financieras ante los préstamos impagados de sus clientes. Se calcula al relacionar el porcentaje de créditos morosos que tiene un banco en su cartera con respecto a las provisiones que realiza esa entidad. Se expresa en porcentaje.
- > **Loan to Deposit (LTD):** Mide la liquidez a través de la relación entre los depósitos de la entidad respecto al volumen de crédito concedidos a la clientela. Uno de los ratios mas eficiente y usados para medir la capacidad de las entidades para satisfacer la demanda de efectivo. Se expresa en porcentaje.
- > **CET (Common Equity Tier):** La nueva directiva europea a través del acuerdo de Basilea III exige a las entidades cubrir al menos el 8% de sus activos con riesgo, como mínimo un 4,5% con Tier 1 y el 6% con capital regulatorio (Tier 1 más Tier 2). A estos requerimientos se suma la exigencia de constituir un colchón de conservación, por el que deberán tener un «common equity» superior al 2,5 por ciento del valor de sus activos.
- > **CET1 phased-in:** Ratio del calculo de capital ordinario de nivel 1 que las entidades disponen para hacer frente a las exigencias de Basilea III calculado según el régimen transitorio hasta 2019.
- > **CET1 fully loaded:** Mismo ratio que el anterior pero teniendo en cuenta que las exigencias de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019.
- > **Apalancamiento:** El coeficiente de apalancamiento de Basilea III se define como la «medida del capital» entre la «medida de la exposición», expresándose en forma de porcentaje. El Comité aprobó un coeficiente mínimo de apalancamiento del 3%.