

Resumen - Principales datos



Los resultados del primer semestre de 2018 siguen consolidando la **tendencia positiva** del sector, sin perder el foco en la nueva regulación bancaria a la que tendrán que hacer frente los bancos



Aumento del Beneficio Neto agregado de la gran banca en un **17,5%** i.a., donde destacan **CaixaBank Esp. y Santander Esp.**



Retroceso del IBEX35 en un **2,1%** durante el 1º semestre de 2018, con un comportamiento negativo para las entidades bancarias

Previsiones de mercado

La previsión de crecimiento del PIB español para 2018, 2019 y 2020, según el BdE, disminuirá respecto a 2017 situándose en el 2,7%, 2,4% y 2,1% respectivamente, señalando que el ritmo de crecimiento se mantendrá aunque a un ritmo más moderado. Por otro lado, la tasa de paro se prevé que se situó en torno al 11% para finales de 2020

En la Zona Euro, los tipos de interés al 0% y la prolongación de la compra de deuda por parte del BCE hasta diciembre de 2018, siguen condicionando el panorama económico europeo. Se prevé un aumento del PIB europeo para este año del 1,9% y del 1,7% para el 2019

Cuenta de resultados 1º semestre 2018 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	2.095	31,7%	1.836	-1,5%	2.239	2,6%	1.324	1,3%	1.047	5,2%	543	6,9%	9.084	1,6%
Comisiones netas	1.344	31,1%	850	8,6%	1.149	1,2%	602	9,0%	534	25,6%	225	7,3%	4.703	13,9%
Ingresos recurrentes	3.439	31,5%	2.686	1,5%	3.388	2,1%	1.925	3,6%	1.581	11,3%	768	7,0%	13.787	5,5%
ROF	237	25,9%	282	-11,4%	202	23,2%	215	-52,7%	291	11,1%	30	-13,1%	1.256	-11,6%
PNB	224	6,5%	82	-65,2%	486	18,8%	-13	39,5%	-31	-15,0%	180	20,9%	959	-3,4%
Margen Bruto	3.900	29,4%	3.050	-4,7%	4.076	4,8%	2.127	-7,6%	1.841	11,7%	977	8,5%	15.971	6,8%
Gastos de Explotación	2.268	34,1%	1.644	-4,1%	2.074	2,8%	1.051	3,3%	944	23,6%	503	6,9%	8.484	10,5%
Margen de explotación	1.633	23,4%	1.405	-5,3%	2.002	6,9%	1.076	-16,3%	897	1,5%	474	10,2%	7.487	2,8%
Pérdidas por deterioro	190	48,1%	175	-42,2%	251	-48,0%	294	-48,3%	176	-3,8%	22	-69,7%	1.320	-18,0%
Dotaciones pasivo y otros	-402	30,8%	-121	-51,1%	-353	-26,3%	-369	62,5%	-40	401,0%	-94	269,1%	-1.167	-18,0%
BAI	1.040	17,2%	1.110	18,6%	1.398	53,5%	412	-15,5%	681	-1,7%	358	7,9%	5.000	17,7%
Beneficio Neto	780	25,0%	793	19,2%	1.046	37,3%	318	-10,4%	515	0,1%	261	8,4%	3.713	17,5%

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

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

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 **5,5%** interanual (i.a.), cosechando, un trimestre más, variaciones positivas respecto al mismo periodo de 2017. El entorno actual de tipos al mínimo, que se sigue extendiendo durante este 2018, y la reducción de la inversión crediticia al sector privado (tanto a familias como empresas), han obligado al sector bancario a buscar nuevos medios de ingresos. Fruto de ello fue el cambio de política respecto al **cobro de comisiones**, que comenzó a principios de 2017, sigue dando buenos resultados; destacando **Santander Esp.** con un aumento del **31,1%** i.a., con la vinculación como factor clave, y **Bankia** del **25,6%** i.a. en los ingresos de comisiones netas. Pero no solo las comisiones puramente bancarias se han visto reforzadas por este cambio de política estratégica, sino también las comisiones de diferentes productos financieros comercializados por la entidades, que cada vez más están jugando un papel determinante en los ingresos de los bancos. La entidad que presenta mejores ingresos por ello es **CaixaBank Esp.** con cerca del 45% de sus ingresos por comisión, destacando el aumento en un **18,6%** i.a. en la **comercialización de seguros** y un crecimiento del **20,9%** i.a. en **fondos de inversión, carteras y sicav's**. **Bankia** respalda su mejora en las comisiones cobradas (**25,6%** i.a. por la mayor actividad y vinculación de los clientes y la integración de BMN, que aporta un 24,2% del crecimiento total del semestre. Por último, destacar el buen comportamiento de **BBVA Esp.** (**8,6%** i.a.) gracias sobre todo a la contribución de las comisiones bancarias (en especial, las asociadas al mantenimiento de cuentas) y de gestión de activos, que han ayudado a compensar el retroceso del margen de intereses.

Con todo, la banca ha cobrado en **comisiones 4.703 millones de euros** en el 1º semestre de 2018, un **13,9%** i.a. más que el 1º semestre de 2017, lo que hace que dicha partida sea la más relevante a la hora de entender los buenos resultados obtenidos a nivel agregado.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Al igual que los trimestres predecesores, los beneficios generados por la **venta de activos financieros siguen reduciéndose (-11,6%** i.a.). Esto podría llevarnos a pensar que es negativo, pero 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 y por tanto las entidades, cada vez dependen menos de esta partida. Destacan **Sabadell Esp.** (**-52,7%** i.a.) y **Bankinter** (**-13,1%** i.a.).

Margen de explotación

- > La Banca continua con su objetivo claro de reducir los **Gastos de explotación** para poder conseguir una **mejora en la rentabilidad de su actividad**. Aún así, las cuentas presentadas en este trimestre no han sido todo lo positivas que se querían. Así, **Santander Esp.** (**34,1%** i.a.) y **Bankia** (**23,6%** i.a.) son las entidades que más han aumentado su gasto en explotación, fundamentadas ambas por la integración de Popular y la fusión con BMN respectivamente. Aislando las situaciones puntuales de estas entidades, el resto de bancos siguen reduciendo y ajustando paulatina, pero constantemente, el gasto en personal y administración para mejorar sus Gastos de Explotación.

Aún con todo, el **Margen de explotación** ha mejorado respecto al mismo periodo de 2017 en la gran mayoría de las entidades y a nivel agregado (**2,8%** i.a.) debido, principalmente, al fuerte impacto que los ingresos recurrentes están teniendo en las cuentas de resultados. Destaca positivamente el propio **Santander Esp.** (**23,4%** i.a.) y **Bankinter** (**10,2%** i.a.). Con una disminución del margen de explotación vemos únicamente **Sabadell Esp.** (**-16,3%** i.a.), principalmente por el ROF extraordinario y PNB generados en el ejercicio anterior.

Pérdidas por deterioro

- > Un trimestre más, la gran banca presenta una **reducción** de su partida de **Pérdidas por deterioro** en un **-18,0%** 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 que las entidades consigan una mayor calidad crediticia de sus activos. Las entidades que más han visto reducidas sus pérdidas respecto al 1º semestre de 2017 son **Bankinter** (**-69,7%** i.a.), **Sabadell Esp.** (**-48,3%** i.a.) gracias a las menores necesidades de provisiones tras la venta de créditos morosos y activos inmobiliarios, y **CaixaBank Esp.** (**-48,0%** i.a.), fundamentalmente por el aumento de la venta de activos inmobiliarios adjudicados y un registro menor de entrada de dichos activos tóxicos.

Todo esto está haciendo que las entidades tengan que realizar menores dotaciones y, por tanto, sigan mejorando sus cuentas.

Beneficio Neto

- > Con todo, el **Beneficio neto** de la Banca a **nivel agregado** ha sido de un **17,5%** i.a. superior, dato que hace prever que este 2018 seguirán marcando un aumento de los resultados dentro de las principales entidades bancarias, como ya lo ha sido el pasado año 2017. Siendo las tres principales entidades **Caixabank Esp.** (**37,3%** i.a.), **Santander Esp.** (**25,0%** i.a.) y **BBVA Esp.** (**19,2%** i.a.) los bancos con mayor crecimiento respecto a 2017. Únicamente resalta negativamente **Sabadell Esp.** (**-10,4%** i.a.) debido a las provisiones realizadas para la reducción de sus activos problemáticos, que eliminan prácticamente la exposición inmobiliaria tóxica, y los costes de la migración de TSB.

Principales indicadores y ratios



	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,35	25,8%	0,49	19,3%	0,54	20,4%	0,38	-10,0%	0,50	-11,8%	0,71	1,7%
ROE*	8,7	25,0%	9,6	12,4%	8,6	21,0%	1,5	-79,0%	8,3	-2,8%	12,4	3,9%
Eficiencia												
Ordinaria	58,1	3,6%	53,9	8,6%	50,9	-1,9%	49,4	11,8%	51,3	10,6%	51,5	-1,5%
Recurrente	65,9	2,0%	61,2	9,2%	61,2	0,7%	54,6	-0,3%	59,7	11,0%	65,6	0,0%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,09	49,0%	0,11	-42,2%	0,13	-54,4%	0,35	-48,2%	0,17	-1,4%	0,06	-71,6%
Morosidad	6,2	-40,7%	5,2	-8,9%	5,4	-16,9%	5,8	-17,0%	8,1	-9,2%	3,2	-13,2%
Cobertura	49,0	-13,4%	56,8	7,3%	56,0	12,0%	57,2	21,4%	55,0	8,3%	50,9	5,9%
Liquidez												
Loan to Deposit	86	-9,0%	101	-1,7%	108	-5,0%	110	5,7%	94	0,1%	110	-5,9%
Solvencia*												
CET1 phased-in	11,0	0%	11,1	-6,1%	11,6	-7,0%	12,9	1,5%	14,0	-1,0%	12,2	4,7%
CET1 fully loaded	10,8	12,7%	11,4	2,7%	11,4	-0,9%	12,0	-0,8%	12,7	0,3%	11,5	2,1%
Apalancamiento	7,3	4,3%	8,1	3,3%	6,4	1,7%	5,9	-3,0%	6,2	6,2%	5,5	-4,6%

(*) 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 1º semestre de 2017, de las principales entidades españolas en términos de rentabilidad obtenida, medida sobre los activos. Siendo **Santander Esp. (25,8%** i.a.) y **CaixaBank Esp. (20,4%** i.a.) las entidades que presentan las variaciones interanuales más elevadas. Negativamente destaca la variación anual de **Bankia (-11,8%** i.a.), muy influenciado por la integración de BMN en sus cuentas. Por otro lado, la entidad que presentan el ratio de ROA más elevado del sector bancario es **Bankinter (0,71%)**, mientras que **Santander Esp. (0,35%)** es la que menor productividad está obteniendo de sus inversiones.

ROE (Return on Equity)

> Al igual que el ROA, la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios** ha cosechado un buen comportamiento con variaciones interanuales positivas en la gran mayoría de las entidades bancarias. Destacan **Santander (25,0%** i.a.) gracias a los buenos resultados obtenidos a nivel grupo y **Caixabank (21,0%** i.a.). En el extremo opuesto se encuentra **Sabadell (-79,0%** i.a.) influenciado por el sacrificio del beneficio obtenido para dejar atrás los impactos de la venta de carteras inmobiliarias y los costes de la migración de TSB.

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 sigue gozando de una posición favorable** respecto al resto de competidores europeos (media cercana al 65%), siendo los más aventajados **Sabadell Esp. (49,4%)** y **Bankia (51,3%)**.

Calidad de los activos

> Destaca muy positivamente la **reducción del Coste del riesgo** de la gran mayoría de las entidades. Debido, fundamentalmente, al esfuerzo que las entidades están realizando para sanear y eliminar de sus balances todos aquellos activos y carteras no productivas.

> En cuanto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha reducido hasta el **6,7%** a mayo de 2018 (último dato publicado) y siendo un 24,1% inferior al registrado un año antes. Además, ya son 5 los años consecutivos donde se sigue reduciendo la morosidad del sector. Asimismo, todos los bancos han reducido su tasa de mora, donde destaca positivamente **Santander Esp.** con una disminución de su tasa del **40,7%** i.a. hasta situarla en el **6,2%**.

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) y el **CET1 fully loaded** (ratio calculado teniendo en cuenta que las definiciones de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019). Adicionalmente, el **1 de enero de 2018**, entró en vigor la **NIIF 9**, que implica varios cambios contables que afectan a las ratios de capital. Esta nueva normativa recoge la eliminación de la clasificación de los fondos de insolvencias genéricos, cuyo exceso ha dejado de formar parte del Tier 2 capital, reduciendo el ratio de capital total.

> Es por eso que la gran mayoría de las entidades han reducido su capital y, por tanto, sus ratios de solvencia. Aún así, la gran banca se encuentra en una situación muy favorable para **cumplir con los requerimientos impuestos por el BCE** y poder aprobar los famosos *stress-test* a los que la Banca se deberá enfrentar próximamente.

Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 1 ago. 2017	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Precio acción 1 ago. 2018
 Santander	5,52 €	3,78%	-11,31%	-19,65%	-12,68%	4,82 €
 BBVA	7,38 €	2,54%	-7,46%	-17,65%	-15,04%	6,27 €
 CaixaBank	4,45 €	5,77%	-2,95%	-9,51%	-11,01%	3,96 €
 Bankia	4,15 €	3,77%	-8,75%	-18,53%	-18,80%	3,37 €
 Sabadell	1,81 €	-2,75%	-14,17%	-27,20%	-21,55%	1,42 €
 bankinter.	8,20 €	-0,70%	-4,56%	-10,11%	0,73%	8,26 €

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > El BCE ha reafirmado su estrategia, en la última reunión celebrada a finales de julio sobre **política monetaria**, de **mantener intactos los tipos de interés** y se ha reiterado que espera que permanezcan “en sus niveles actuales, hasta al menos el verano de 2019 y, en cualquier caso, durante el tiempo que sea necesario”. Además, mantiene que para septiembre de 2018 reducirá la compra de activos a 15.000 millones de euros hasta finales de este mismo año.
- > El escenario económico en la **Eurozona** continua siendo favorable en el corto plazo, aunque es importante remarcar que las perspectivas de crecimiento se han visto modificadas a la baja. Fijando la **tasa de inflación** en el **1,9%** y unas previsiones para el **IPC** del **1,7%** para el 2019 y 2020. Por otro lado, se apunta que el crecimiento interanual para este primer semestre será del **2,1%** frente al 2,4% del trimestre anterior y con unas previsiones del 1,9% y 1,7% para el 2019 y el 2020 respectivamente.
- > Esta **desaceleración del crecimiento en la Eurozona** se explica principalmente por un peor desempeño de las exportaciones con el resto del mundo, donde los efectos rezagados de la apreciación del euro y el aumento del precio del petróleo han sido los factores negativo más destacados. Por el contrario, la **demanda interna** y el aumento del **gasto privado** se continúan consolidando como los **indicadores con mayor impacto positivo**.

ESPAÑA

- > El **Ibex 35 disminuyó** su cotización en un **-2,1%** con respecto a comienzos de 2018. Además, el sector bancario ha sido uno de los sectores más castigado con caídas significativas, en gran medida por la continuas inestabilidades políticas derivadas del cambio de gobierno, las tensiones entre España y Cataluña y la nueva normativa contable que entró en vigor a principios de 2018.
- > Los datos del **sistema bancario español** más destacados de este trimestre son la nueva concesión de hipotecas y el crédito al consumo, ya que son todas las entidades bancarias las que han aumentado los préstamos destinados a la compra de viviendas y bienes. Destacando **Bankia** con un aumento del **30,5%** en la emisión de crédito al consumo, muy influenciada por el efecto de la integración de BMN y **Bankinter** con un crecimiento del **26,1%**. Asimismo, el tipo de interés medio de los créditos al consumo está por encima de la media europea, lo que hace obtener mayores márgenes a la Banca.
Destacar también que la **demanda interna sigue manteniendo su fuerza** y que el volumen de activos dudosos se ha disminuido en un -26,0% i.a., ayudando al saneamiento del balance de las entidades bancarias.
- > Por su parte, **España** está comenzando a mostrar, al igual que la Zona Euro, una desaceleración en el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB). De esta forma, la economía española creció un 0,6% trimestral en el segundo trimestre del año y un **2,7%** anual, frente al 3,1% del mismo trimestre del 2017.
- > En este contexto, el **Banco de España (BdE)** prevé que el **crecimiento para este 2018** se situó en un **2,7%** y el 2,4% y 2,1% para 2019 y 2020 respectivamente, fruto del saneamiento financiero de las empresas, del favorable posicionamiento competitivo que permite ganar cuotas de mercado y de la propia inercia del crecimiento del país.
- > La **tasa de paro** nacional se situó en este segundo trimestre de 2018 en un **15,28%**, reduciéndose en -1,95 puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2017 (**-11,3%** i.a.). Además, las **previsiones para final de 2018 y 2019** son que el número de ocupados aumente un **2,5%** y un **2,1%** respectivamente. Todo esto ha favorecido que en los últimos meses la Banca mantenga 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; por ejemplo, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos.
- > **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.).
- > **Dotación pasivos y otros:** Cuenta que representa las disminuciones probables del valor de determinados activos (por ejemplo, clientes de cobro dudoso) o incrementos de pasivos (por ejemplo, créditos en moneda extranjera o litigios), y que se lleva a la cuenta de resultados de un ejercicio como «gasto».
- > **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: $ROA = BAI / \text{Activos Totales}$.
- > **ROE (Return on Equity):** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas. La fórmula es: $ROE = \text{beneficio neto} / \text{recursos propios}$. 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: $\text{Eficiencia ordinaria} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$. Este ratio se expresa en porcentaje y cuanto menor 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: $\text{Eficiencia recurrente} = \text{Gastos de explotación} / (\text{Margen de intereses} + \text{Comisiones netas})$.
- > **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%.