

### Resumen - Principales datos



Especial atención al **desafío independentista catalán** y sus implicaciones en las entidades financieras



**Presentación de resultados** con una clara **recuperación** de los principales indicadores, manteniendo la **tendencia positiva** de 2017



**Aumento del Beneficio Neto** agregado del selectivo bancario nacional en un **16,0%** i.a. Donde destacan **CaixaBank Esp. y Sabadell Esp.**



Revalorización del IBEX 35 en un **9,7%** desde el comienzo de año, respaldado por el **buen comportamiento** de la Banca

### Previsiones de mercado

La Banca mantiene su política de desapalancamiento de la economía y sigue presentando datos positivos como el aumento de nuevas operaciones de crédito a familias y pymes en un 6,8% mensual, encadenando 44 meses consecutivos de ascenso.

La previsión de crecimiento del PIB español para finales de 2017 y 2018, según el OCDE, se mantiene en el 2,8% y 2,4% respectivamente, señalando que el ritmo de crecimiento se mantendrá aunque a un ritmo más moderado. Mientras que la tasa de paro se situaría en torno al 16,0% para 2018.

### Cuenta de resultados 3º trimestre 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.
<b>Margen de Intereses</b>	2.222	-4,7%	2.791	-4,1%	3.281	6,5%	2.102	0,6%	1.467	-10,1%	790	10,8%	12.653	-0,8%
<b>Comisiones netas</b>	1.506	13,2%	1.173	2,8%	1.673	8,2%	833	9,2%	636	4,0%	313	14,2%	6.133	8,3%
<b>Ingresos recurrentes</b>	<b>3.728</b>	<b>1,8%</b>	<b>3.964</b>	<b>-2,2%</b>	<b>4.954</b>	<b>7,1%</b>	<b>2.934</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.102</b>	<b>-6,2%</b>	<b>1.103</b>	<b>11,7%</b>	<b>18.786</b>	<b>2,0%</b>
<b>ROF</b>	308	-29,8%	394	-35,8%	265	-63,1%	484	-3,5%	314	70,4%	50	-11,2%	1.815	-27,8%
<b>PNB</b>	289	-12,1%	375	22,9%	624	4,9%	231	n.a.	-17	n.a.	241	6,3%	1.760	19,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.325</b>	<b>-2,3%</b>	<b>4.733</b>	<b>-4,8%</b>	<b>5.843</b>	<b>-1,6%</b>	<b>3.649</b>	<b>9,3%</b>	<b>2.400</b>	<b>-2,5%</b>	<b>1.394</b>	<b>9,7%</b>	<b>22.345</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Gastos de Explotación</b>	2.419	-3,1%	2.547	-6,0%	3.028	-2,9%	1.586	-0,5%	1.151	-1,9%	703	7,4%	11.434	-2,6%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>1.907</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2.186</b>	<b>-3,3%</b>	<b>2.815</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2.064</b>	<b>18,4%</b>	<b>1.249</b>	<b>-3,0%</b>	<b>690</b>	<b>12,2%</b>	<b>10.911</b>	<b>2,3%</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	404	-19,3%	429	-40,6%	683	-1,9%	921	25,8%	252	-3,4%	137	-23,9%	2.825	-8,6%
<b>Dotación pasivos y otros</b>	-184	7,7%	-290	36,9%	-517	-36,3%	-603	73,3%	-42	-51,4%	-36	n.a.	-1.673	10,4%
<b>BAI</b>	<b>1.319</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.467</b>	<b>10,5%</b>	<b>1.615</b>	<b>22,9%</b>	<b>539</b>	<b>-18,8%</b>	<b>955</b>	<b>1,5%</b>	<b>518</b>	<b>-5,5%</b>	<b>6.413</b>	<b>5,9%</b>
<b>Bº Neto</b>	<b>914</b>	<b>16,5%</b>	<b>1.061</b>	<b>13,5%</b>	<b>1.308</b>	<b>34,8%</b>	<b>579</b>	<b>22,9%</b>	<b>741</b>	<b>1,4%</b>	<b>376</b>	<b>-6,0%</b>	<b>4.980</b>	<b>16,0%</b>

(\*) 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 **2,0%** interanual (i.a.). En un entorno donde los tipos de interés se mantienen en mínimos históricos y los márgenes de rentabilidad se mantienen tan bajos, la política de cobro de comisiones llevada a cabo por las principales entidades, se está convirtiendo en un factor determinante para mejorar el **aumento de dichos ingresos**, en gran medida gracias al negocio mayorista. Con todo, la gran banca ha cobrado en comisiones 6.133 millones de euros hasta septiembre, destacando **Bankinter (11,7% i.a.)**, y **CaixaBank Esp. (7,1% 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 **-27,8%** i.a. y por tanto las entidades, cada vez dependen menos de esta partida. Destacan **CaixaBank Esp. (-63,1% i.a.)** y **BBVA Esp. (-35,8% i.a.)**. Aun con todo, la venta de activos financieros en el mercado por parte de las entidades bancarias sigue siendo una de las partidas con mayor relevancia.

## Margen de explotación

- > La Banca continua con el objetivo claro de la 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**. Todos son los bancos que han implementado diferentes y continuos planes de eficiencia que mantienen en constante reducción los Gastos de Explotación, destacando positivamente **BBVA Esp. (-6,0% i.a.)** y **Santander Esp. (-3,1% i.a.)**. Aun así, la perspectiva para este final de 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 **-2,6%** 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. Por su parte aunque los datos recogidos de **Santander Esp. (-19,3% i.a.)** son excluyendo Popular, es 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.

## Dotación pasivos y otros

- > Unos de los aspectos **negativos de los resultados** presentado de la gran banca es el **aumento de las dotaciones a provisiones y otros resultados**, siendo **Sabadell Esp. (73,3% i.a.)** y **BBVA Esp. (36,9% i.a.)** las entidades que presentan un mayor ascenso interanual. Uno de los principales motivos son los mayores costes de reestructuración en los que han incurrido en los primeros meses de 2017.

## Beneficio Neto

- > Con todo, el **Beneficio neto** de la Banca a **nivel agregado** ha sido un **16,0%** 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. Siendo **CaixaBank Esp. 38,4% i.a.**, **Sabadell Esp. 22,9% i.a.** y **Santander Esp. 16,5% i.a.** las entidades bancarias con mayor crecimiento respecto al mismo periodo de 2016.

# Principales indicadores y ratios



	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
<b>Rentabilidad</b>												
ROA	0,95	10,6%	1,15	24,7%	0,66	28,5%	0,71	13,4%	0,41	-30,9%	0,98	-16,3%
ROE*	7,5	27,4%	8,4	16,2%	6,6	20,0%	7,9	-2,1%	6,5	-5,2%	12,1	-10,7%
<b>Eficiencia</b>												
Ordinaria	46,3	-3,0%	53,8	-1,3%	53,2	1,3%	48,0	0,6%	51,2	-4,0%	50,5	-2,1%
Recurrente	49,0	-4,3%	64,3	-3,9%	63,7	-5,5%	54,8	4,7%	62,0	2,1%	63,8	-3,9%
<b>Calidad de activos</b>												
Coste del riesgo	0,68	-21,1%	0,18	-36,4%	0,23	-14,3%	0,19	7,9%	0,57	21,6%	0,26	-32,6%
Morosidad	5,0	-14,3%	5,6	-5,1%	6,4	-9,9%	8,8	-6,9%	5,4	-18,2%	3,7	-11,2%
Cobertura	72,3	-0,6%	52,3	-9,8%	50,0	-3,8%	53,8	-11,1%	48,8	-7,8%	47,9	-6,0%
<b>Liquidez</b>												
Loan to Deposit	115	-3,4%	102	-6,8%	113	-1,9%	107	-11,1%	108	3,6%	119	-3,4%
<b>Solvencia*</b>												
CET1 phased-in	12,2	-2,1%	11,8	-4,1%	12,7	-5,2%	15,8	6,8%	13,2	10,2%	12,2	2,6%
CET1 fully loaded	10,8	3,2%	11,1	0,9%	11,7	-7,1%	14,2	6,9%	12,7	5,0%	11,8	2,8%
Apalancamiento	7,4	-6,4%	7,9	9,2%	6,6	-3,2%	7,0	11,7%	6,1	-1,9%	6,0	-2,6%

(\*) 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 mismo periodo de 2016, de la Banca en términos de rentabilidad obtenida, medida sobre los activos. Siendo dos de los principales bancos nacionales, **CaixaBank (28,5% i.a.)** y **BBVA (24,7% i.a.)** las entidades que presentan las variaciones interanuales más elevadas. Negativamente destaca **Sabadell (-30,9% i.a.)** que no está consiguiendo que las inversiones sean más productivas respecto al tercer trimestre 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 las tres principales entidades bancarias; **Santander (27,4% i.a.)**, **CaixaBank (20,0% i.a.)** y **BBVA (16,2% i.a.)**. Las mejoras en las rentabilidades de los accionistas están haciendo que el apetito por invertir en estas entidades siga recuperándose, principalmente por los inversores minoristas.

## 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. Aunque si se compara con el tercer trimestre de 2016, la mayor parte de las entidades bancarias han empeorado dicho ratio.

## 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 (-18,2% i.a.)**, **Santander (-14,3% i.a.)** y **Bankinter (-11,2% i.a.)**. La tasa de morosidad para el conjunto del sistema bancario se ha reducido hasta el **8,48%** (información agosto de 2017).

## 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 a **Bankia (-11,1% i.a.)** y **BBVA (-6,8% i.a.)** tanto por ser las entidades que más lo han reducido respecto al mismo periodo de 2016 y por ser los más cercanos al 100%.

## 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).

> Destacando positivamente **Sabadell (10,2% i.a.)** y **Bankia (6,8% i.a.)**, sobre todo este segundo situando dicho ratio por encima del 15%. En líneas generales las entidades siguen **augmentando 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 8 nov. 2016	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Precio acción 3 nov. 2017
 Santander	4,29 €	-0,95%	-1,79%	-9,31%	32,91%	5,71 €
 BBVA	6,39 €	-0,65%	-6,43%	-6,03%	18,3%	7,33 €
 CaixaBank	2,74 €	-3,24%	-10,86%	-10,30%	48,14%	3,97€
 Bankia	3,20 €	-0,05%	-8,44%	-5,86%	23,87%	4,01 €
 Sabadell	1,23 €	-0,12%	-11,68%	-10,55%	39,42%	1,69 €
 bankinter.	7,04 €	-0,63%	-6,69%	-9,75%	12,99%	7,76 €

### Principales datos macroeconómicos

- > Las **tensiones políticas entre Cataluña y España** han puesto a la nación en una situación totalmente desconocida que afecta a todos los indicadores. Como bien destaca un reciente informe de la agencia de calificación crediticia Moody's, "la independencia definitiva de Cataluña tendría **implicaciones negativas para la deuda de España** debido al tamaño de la región". Además de afectar al rating tanto de la deuda española como de la deuda catalana que Moody's mantiene en un "Ba3" (bono basura) con perspectiva negativa.
- > Toda inestabilidad ha afectado considerablemente al IBEX35, especialmente a las entidades bancarias. Si se observa la evolución de la gran banca en los **últimos 3 meses** se ve como todos ellos han visto reducida su cotización bursátil. Si es cierto que en las últimas semanas la situación se está normalizando y junto con diferentes **políticas de acción**, como el cambio de sede fiscal de las grandes entidades catalanas a ciudades fuera de Cataluña están haciendo que la confianza en el sector bancario vuelva a niveles anteriores al conflicto.
- > Con los tipos de interés en mínimos históricos, España sigue demostrando una gran resistencia y adaptabilidad al entorno complejo actual. Los indicadores de **calidad de los activos** siguen presentando unos números muy positivos con una clara **tendencia alcista** que hacen, por ejemplo que el **volumen de créditos dudosos** se hayan reducido un **-12,1%** i.a. respecto al tercer trimestre de 2016.
- > 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**.
- > El INE publicó recientemente la **estimación avance del PIB** para el tercer trimestre de 2017, siendo el porcentaje final del **0,8% intertrimestral**, dato que confirma la senda de crecimiento continuo de la economía española desde 2013 y por cuarto año consecutivo. Si se mide en **términos anuales**, el PIB español habría aumentado hasta este tercer cuatrimestre en un **3,1%**. Por su parte, la OCDE mantiene su previsión del crecimiento de la economía de España en un 2,8% para el final de 2017 y un 2,4% para 2018.
- > La **tasa de paro** nacional se ha situado en este tercer trimestres del año en el **16,4%**, reduciéndose en -2,5 puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2016 (18,9%). Mientras que el **PIB** generado por la economía española ha registrado una variación del **0,8%** en el tercer trimestre de 2017 frente al trimestre precedente. Manteniéndose constante el crecimiento del PIB anual en **3,1%** i.a. Todo esto ha favorecido a que en los últimos meses la Banca haya mantenido una tendencia positiva, en términos generales.
- > El **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**, que elabora el CIS, se ha situado en **99,6**, rompiendo una tendencia que lo ha mantenido durante 6 meses por encima del umbral de 100. Esto refleja una **percepción negativa de los consumidores** en los tres componentes que componen este indicativo; la evolución general de la economía que descendió 4,8 puntos, el de posibilidades del mercado de trabajo que descendió en 1,8 puntos y de la percepción de la situación de los hogares que descendió en 0,5 puntos.

# 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.).
- > **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:  $ROA = BAI / Activos\ Totales$ .
- > **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 información confidencial propiedad de Neovantas. Uso exclusivamente interno. mínimo de apalancamiento del 3%.