

Resumen - Principales mensajes

La gran banca española ha obtenido un beneficio neto de más de 8.000 millones de euros en estos primeros nueve meses del año, superando los resultados del mismo periodo del 2020 y **también superando los del mismo periodo del 2019**, año previo al coronavirus

La **reactivación económica**, derivada, en gran medida, por el buen ritmo de vacunación en todos estos meses y el gradual levantamiento de restricciones, **ha impulsado los ingresos recurrentes** (margen de intereses y comisiones) de la gran banca y, **sobre todo, ha permitido liberar provisiones** lo que ha disparado los resultados

En paralelo, la digitalización de la gran banca sigue avanzando e, incluso, acelerándose por el cierre de oficinas que impulsa los canales alternativos (ej. gestores remotos y móvil) de menor coste para seguir atendiendo a los clientes de forma satisfactoria y más próxima a la que demandan por sus usos y costumbres que están evolucionando en parte por la pandemia acontecida. Además, los costes de la gran banca seguirán reduciéndose a medida que se vayan materializando las sinergias de los procesos de fusión en marcha (ej.: CaixaBank y Unicaja Banco)

Todo esto está impulsando la **valoración en bolsa de las diferentes entidades de la gran banca española**, alcanzando máximos anuales pero lejos aún de los niveles del pasado. Además, se ha recuperado el pago de dividendos a los accionistas, **volviéndose gradualmente a su política de remuneración** previa a la irrupción del coronavirus

Sin embargo, conviene llamar la atención sobre tres elementos que pueden impactar en los resultados futuros de la gran banca: 1) **la inflación** que se ha disparado y que su nivel alcanzado podría hacerse más estructural de lo esperado, hecho que podría así interpretarse por el reciente comunicado de la FED de retirar gradualmente sus compras de deuda, 2) **la morosidad** con un más que previsible aumento en 2022 una vez que se retiren los estímulos establecidos durante la pandemia, y 3) las **Fintechs y otros nuevos participantes** que suponen un incremento de la competencia en algunas parcelas del sector bancario como la de los medios de pago, por ejemplo.

Previsiones de mercado

En el tercer trimestre el PIB de la eurozona ha crecido un 2,2%, aunque la tasa de inflación ha subido hasta el 4,1%, por el impacto de la energía y los problemas con los suministros. Se espera que la inflación se mantenga alta más tiempo de lo esperado y que el PIB de la eurozona crezca un 5% este año y un 4,6% en 2022. La OCDE prevé que los países del G20 volverán a niveles de producción y empleo, esperados antes de la pandemia, a finales de 2022.

En España se esperaban mejores resultados en este tercer trimestre, debido al levantamiento de las restricciones por el avance en la vacunación, pero el crecimiento se ha quedado en un 2%, lo que hace complicado cumplir la previsión de crecimiento de este año fijada en el 6,5%, más cuando ya se ha restablecido buena parte del empleo y hay riesgo de que se recrudezca la inflación (actualmente en el 5,5%). Por ello, se ha rebajado la previsión de crecimiento anual al 5,5%. La tasa de paro se sitúa en 14,6% en septiembre y se espera que se mantenga en el 14,5% a cierre de 2021 y baje al 14% en 2022.

Cuenta de resultados acumulados 3^{er} trimestre 2021 – Gran Banca española

Santander⁽¹⁾ **BBVA**⁽¹⁾ **CaixaBank**⁽¹⁾ **Sabadell**⁽¹⁾ **Unicaja Banco**⁽²⁾ **bankinter** **Agregado**⁽³⁾

	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	3.009	4,1%	2.635	-1,5%	4.080	22,7%	1.736	-3,5%	793	-5,3%	955	3,0%	13.208	6,1%
Comisiones netas	1.821	4,6%	1.592	18,0%	2.400	39,0%	978	5,7%	355	19,1%	443	23,5%	7.588	18,6%
Ingresos recurrentes	4.830	4,3%	4.227	5,0%	6.480	28,3%	2.713	-0,4%	1.148	1,1%	1.398	8,7%	20.796	10,3%
ROF	351	-41,5%	305	40,7%	105	-47,0%	345	126,6%	-	-	65	101,3%	1.171	-2,4%
PNB	178	-321,4%	19	-86,9%	466	-4,3%	-47	-43,8%	56	-65,7%	-40	85,0%	631	42,7%
Margen Bruto	5.359	4,1%	4.550	3,8%	7.051	22,9%	3.011	7,8%	1.204	-7,2%	1.423	9,8%	22.598	9,4%
Gastos de Explotación	2.537	-7,2%	2.245	-1,4%	6.032	91,8%	1.518	-1,4%	714	-1,6%	624	3,8%	13.670	24,0%
Margen de explotación	2.822	16,8%	2.305	9,5%	1.019	-60,7%	1.222	-2,4%	490	-14,3%	799	15,0%	8.657	-10,1%
Pérdidas por deterioro	1.390	0,0%	402	-62,6%	488	-69,2%	-	-	214	-45,2%	188	-53,6%	2.682	-44,6%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-438	32,4%	-242	-43,7%	3.931	n.a. ⁽⁴⁾	-784	-13,3%	-71	60,7%	-168	39,0%	2.228	-204,6%
BAI	995	42,9%	1.662	176,9%	4.432	529,3%	438	25,8%	204	49,7%	443	163,4%	8.203	208,7%
Beneficio Neto	730	46,9%	1.223	178,1%	4.551 ⁽⁵⁾	671,4%	289	-15,9%	156	41,0%	1.251 ⁽⁶⁾	468,3%	8.199	272,6%

(1) Los resultados de Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell son relativos a su actividad en el territorio nacional (España) / (2) Tras la fusión con Liberbank, Unicaja Banco pasa a ser la quinta principal entidad bancaria española. La variación interanual se ha realizado con los datos conjuntos de ambas entidades / (3) El agregado de la banca española presenta el promedio de las seis principales entidades estudiadas / (4) Variación no considerada comparable respecto al año anterior / Resultado neto atribuido al grupo con (5) la plusvalía contable de 4.300 millones y los 1.319 millones del ERE, (6) la plusvalía por la distribución de Línea Directa.

Ingresos recurrentes

- > Durante los primeros nueve meses de 2021, los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias, es decir, los ingresos puramente bancarios, han aumentado a **nivel agregado** un **10,3%** respecto al mismo periodo que el pasado año, ya que tanto los **Márgenes de intereses** agregados (**+6,1%** i.a.), como las **Comisiones Netas** agregadas (**+18,6%** i.a.), han aumentado con respecto al mismo periodo de 2020. Esto se debe a la **mejora de la situación económica** que se deriva del **buen ritmo de vacunación** y de la **relajación de las restricciones existentes en los últimos meses**, y que inevitablemente han dado un **empujón a la economía**, que se ha visto reflejado en los resultados de las entidades de la gran banca española.
- > Por entidades, en cuanto a sus ingresos recurrentes de estos primeros nueve meses, únicamente **destaca negativamente Sabadell Esp.** con una reducción del **0,4%** i.a., impactada sobre todo por su **caída en márgenes de intereses** (**-3,5%** i.a.) principalmente por la menor aportación de la cartera ALCO.
- > En la parte positiva, se encuentran entidades como **CaixaBank Esp.** (**+28,3%** i.a.) y **Bankinter** (**+8,7%** i.a.) cuyo crecimiento se debe al **buen comportamiento de las Comisiones netas**. En **Caixabank** es debido a la **rentabilidad de sus productos** (seguros de ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión) que se han multiplicado por tres con la incorporación de Bankia y la mejora económica, y en el caso de **Bankinter**, a la **venta del fondo de energías renovables Helia**.
- > De hecho, y como se puede observar en la tabla, son las **Comisiones netas**, tal y como apuntábamos anteriormente, las que **mayor variación interanual experimentan** en comparación con el mismo periodo de tiempo del año anterior. Se observa un aumento de las Comisiones netas con respecto al mismo periodo del año anterior **en todas las entidades** pertenecientes a la gran banca española.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros han disminuido** respecto al mismo periodo de tiempo de 2020 **en un 2,4%**. Aunque son beneficios, como hemos comentado en anteriores ocasiones, son activos que, una vez vendidos, dejarán de formar parte del balance de la entidad y no generarán ingresos recurrentes futuros, por lo que debemos ser cautos a la hora de interpretar los datos.
- > En la parte de incrementos destacan **Sabadell** (**+126,6%** i.a.), **Bankinter** (**+101,3%** i.a.) y **BBVA Esp.** (**+40,7%** i.a.), y en la parte de reducción destacan **CaixaBank Esp.** (**-58,8%** i.a.) y **Santander Esp.** (**-41,5%** i.a.)

Margen de explotación

- > Varios de los principales bancos españoles, siguen con la **reducción de sus Gastos de explotación** para poder **mejorar su eficiencia operativa**, optimizando sus recursos para poder seguir siendo competitivos frente a nuevos *players*, y mantener un negocio viable a largo plazo. Por entidades, destaca **Santander Esp.** (**-7,2%** i.a.) que sigue transformando su modelo de distribución. Sin embargo, el efecto **CaixaBank Esp.** (**+91,8%** i.a.) con la integración de Bankia (ya casi finalizada), hace que a nivel agregado, **la gran banca aumente los Gastos de Explotación en un 24%** i.a. respecto al mismo periodo de 2020. **Bankinter** (**+3,8%** i.a.) también contribuye, aunque de menor manera, en ese aumento agregado de los Gastos de explotación de la gran banca respecto al mismo periodo de 2020.
- > Como resultado, los **márgenes de explotación a nivel agregado empeoran un 10,1%** respecto a 2020, destacando **positivamente Santander Esp.** (**+16,8%** i.a.), **Bankinter** (**+15,0%** i.a.) y **BBVA Esp.** (**+9,5%** i.a.). En la **parte negativa**, se encuentran **CaixaBank Esp.** (**-60,7%** i.a.) y **Unicaja Banco** (**-14,3%** i.a.), que aumentan sus gastos de explotación con respecto al año anterior por la integración de Bankia y la fusión con LiberBank respectivamente, y los gastos que ello conlleva.

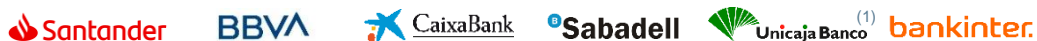
Pérdidas por deterioro

- > La gran banca, al contrario que en los primeros nueve meses de 2020, donde se vio muy impactada por el ya previsible impacto negativo del escenario macroeconómico por el COVID-19, sigue disminuyendo sus **pérdidas por deterioro** en un **44,6%** i.a.
- > Todas las entidades evolucionan positivamente en esta partida, destacando **CaixaBank Esp.** (**-69,2%** i.a.), **BBVA Esp.** (**-62,6%** i.a.), y **Bankinter** (**-53,6%** i.a.), por la reducción de las provisiones tras las fuertes dotaciones para cubrir el deterioro económico por la pandemia, lo que ha aliviado la cuenta de resultados.

Beneficio Neto

- > El **Beneficio neto** de la gran banca a **nivel agregado se ha incrementado en un 272,6%** i.a. Todas las entidades nacionales han experimentado incrementos en sus resultados respecto al mismo periodo de tiempo que el año pasado excepto **Sabadell Esp.** (**-15,9%** i.a.) por la venta de la gestora en 2020.
- > Destaca **CaixaBank Esp.** (**+671,4%** i.a.) por la plusvalía contable de 4.300 millones de Bankia y los 1.319 millones del ERE, y **Bankinter** (**+468,3%** i.a.) por la distribución de Línea Directa. Además, **BBVA Esp.** (**+178,1%** i.a.) y **Santander Esp.** (**+46,9%** i.a.) también mejoran sus resultados. Con todo, la **gran banca española ganó 8.199 millones de euros** durante los primeros nueve meses de 2021.

Principales indicadores y ratios



	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,27	44,0%	0,41	186,1%	0,93	392,1%	0,2	-19,8%	0,24	75,2%	0,43	18,9%
ROE ⁽²⁾	10,2	n.a.	10,2	67,2%	8,1	22,7%	3,1	-9,6%	4,1	90,9%	9,4	32,9%
Eficiencia												
Ordinaria	47,3	-10,8%	49,3	-5,0%	85,5	56,0%	50,4	11,1%	59,3	6,0%	43,9	-5,5%
Recurrente	52,5	-11,0%	53,1	-6,1%	93,1	49,5%	56,0	-1,0%	62,2	-2,7%	44,7	-4,6%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,51	-2,0%	0,13	-83,3%	0,10	-80,3%	0,59	-	0,33	-31,9%	0,24	-57,1%
Morosidad	6,0	-0,2%	4,1	-5,4%	3,6	0,0%	4,4	-4,6%	3,4	-12,9%	2,4	-4,1%
Cobertura	48,8	6,1%	65,5	-3,1%	64,0	-1,2%	59,1	6,0%	72,1	17,2%	62,8	1,8%
Liquidez												
Loan to Deposit	78	-2,4%	87	-1,2%	94	-7,6%	94	-3,6%	95	0,0%	98	-5,7%
Solvencia⁽²⁾												
CET1 fully loaded	11,9	-0,8%	14,5	25,7%	12,7	3,3%	12,1	0,9%	13,6	-7,4%	12,3	2,4%

(1) La variación interanual de Unicaja Banco se ha realizado con los datos conjuntos de las entidades fusionadas, Unicaja y Liberbank / (2) El ROE y los ratios de solvencia del Santander, BBVA y CaixaBank son a nivel grupo. En el caso de Sabadell, únicamente son a nivel grupo los ratios de solvencia
 NOTA: La variación en diferentes indicadores definida como "n.a." se utiliza por no considerarse comparable respecto al pasado año.

ROA (Return on Assets)

- > Este indicador, que mide la rentabilidad obtenida medida sobre los activos de las entidades, vuelve a crecer en cinco de los seis bancos estudiados, respecto al mismo periodo de 2020. Es **CaixaBank Esp. (+392,1% i.a.)**, la entidad que dispara más su ratio, (**0,93%**). También, **BBVA Esp. (+186,1% i.a.)** muestra un magnífico desempeño. En el otro lado se encuentra **Sabadell Esp.** que obtiene una peor rentabilidad de sus inversiones en el mercado presentando una **evolución negativa (-19,8% i.a.)** y la **ratio más baja (0,2%)**.

ROE (Return on Equity)

- > Como el ROA, en estos primeros nueve meses del año, la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios** ha evolucionado con variaciones interanuales positivas en la mayoría de las principales entidades bancarias españolas, debido a las **menores provisiones** que se han realizado este año en comparación con las realizadas en 2020 por la COVID-19, con lo que se vuelve poco a poco a niveles prepandemia. Destaca **BBVA Esp. (67,2% i.a.)** que **multiplica su ROE llevándolo a más del 10%**, seguido de **Santander Esp.** con una ratio similar, y que venía de un ROE negativo en el tercer trimestre de 2020 debido a las grandes provisiones que realizó; por último encontramos a **Bankinter con una ratio del 9,4%** que mejora en un 33% respecto al mismo periodo de 2020. **Aunque su ROE es aun bajo (4%)**, es interesante apuntar que **Unicaja Banco entra en escena con la variación interanual más alta** de todas las entidades de la gran banca española (91%).

Ratio de Eficiencia Ordinaria

- > Este ratio, que nos indica los Gastos de explotación en los que incurre el banco para obtener el Margen de Explotación, es clave para medir "la salud" de las entidades. De esta forma, **la gran banca española sigue mejorando su posición** mediante ajustes de personal y contención de gastos generales. Por entidades, vuelven a destacar **Santander Esp. (-10,8% i.a.)** y **BBVA Esp. (-5,0% i.a.)** como las entidades con mejor desempeño, que junto con **Bankinter (43,9%)**, mantienen su nivel de eficiencia en menos del 50%. Es decir, para conseguir ingresar 100€, les hace falta gastar menos de 50€. Sin embargo, **CaixaBank Esp. (+80,3% i.a.)**, sigue aumentando un trimestre más su ratio de manera contundente, al incrementar sus gastos de explotación respecto al mismo periodo de 2020, derivado de los costes de la integración de Bankia, integración que ya está prácticamente finalizada.







Calidad de los activos

- > La mayoría de las entidades han reducido su coste de riesgo, destacando **BBVA Esp. (-83,3% i.a.)** y **CaixaBank Esp. (-80,3% i.a.)** fundamentalmente por el fuerte impacto de las dotaciones realizadas a causa de la COVID-19.
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en agosto en el **4,43%** (último dato publicado), tras dos meses a la baja, dato que está aun **por debajo del máximo anual** alcanzado en los meses de febrero y mayo (4,55%). Pese a este ligero repunte, los bancos mantienen que tras el final de las medidas de apoyo por la pandemia, **no se producirá un aumento significativo de los impagos**, colocando el aumento de la tasa de morosidad en un **máximo del 7%**, que está lejos del 13% que se manejaba al comienzo de la pandemia. Destacan de forma positiva, **Unicaja Banco (-12,9% i.a.)** y **Bankinter (-4,1% i.a.)** reduciendo su tasa de mora y siendo este último el banco con menor tasa de mora de todos, situándose en **2,4%**.

Solvencia – CET 1

- > Respecto a la solvencia, la gran banca española sigue mejorando, situándose en un **12,6%** de forma agregada, siendo, por entidades, **BBVA Esp. (14,5%)** y **Unicaja Banco (13,6%)** las que presentan un mejor resultado.

Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 4 nov. 2020	12 meses (4 nov. 2020)	6 meses (4 mayo, 2021)	3 meses (4 agosto 2021)	1 mes (4 octubre 2021)	Precio* acción 4 nov. 2021
 Santander	1,78 €	84,8%	4,1%	4,8%	5,1%	3,29 €
 BBVA	2,46 €	148,8%	31,0%	8,1%	8,7%	6,12 €
 CaixaBank	1,59 €	57,2%	-6,4%	-2,3%	-4,2%	2,50€
 Sabadell	0,27 €	155,6%	21,1%	16,9%	-2,8%	0,69 €
 Unicaja Banco	0,54 €	66,3%	11,7%	20,6%	1,6%	0,90 €
 bankinter.	3,28 €	50,9%	9,5%	6,0%	-1,8%	4,95 €

(*) Cotización del día 4 de noviembre de 2021

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > Aunque la pandemia continúa en nuestro día a día, **la vacunación está dando buenos resultados**, lo que ha hecho que los países miembros de la eurozona **relajen sus restricciones**, con el objetivo de volver a niveles precrisis cuanto antes. No obstante, esta recuperación se ha debilitado por el **impacto de la variante delta** y por una **inflación que se mantiene al alza**. Aun así, en este tercer trimestre **el PIB de la eurozona creció un 2,2%**, una décima por encima que el trimestre anterior, gracias al **empuje de las economías francesa e italiana**. Entre los países con tasas de crecimiento más bajas están España, que crece menos (pese al acelerón del trimestre anterior), y Alemania, cuyo PIB aumentó una décima menos que entre abril y junio.
- > El índice **PMI manufacturero** de la zona euro **se sitúa en octubre en 58,3 puntos, 0,3 puntos por debajo de su registro de septiembre**, como consecuencia de la **ralentización del ritmo de crecimiento de la producción** y de los nuevos pedidos, que hacen que **los plazos de entrega de los proveedores se alarguen**, impulsando las tasas de inflación a nuevos récords.
- > La **tasa de inflación anual** en la eurozona **subió siete décimas en octubre**, hasta el **4,1%**, su **tasa más alta desde 2008**, y **refleja el impacto del precio de la energía**, que aumentó un 23,5% en octubre, casi seis puntos más que el mes anterior. Desde el BCE **se espera que la inflación se mantenga alta más tiempo de lo esperado**, empujada por el aumento de los precios de la energía, la recuperación de la demanda y los cuellos de botella en la oferta. Sin embargo, también **se espera que estos factores disminuyan a lo largo del próximo año y que a medio plazo la inflación se sitúe por debajo de su objetivo del 2%**, por lo que de momento no se ha modificado el programa de compra de deuda de emergencia por la pandemia o los tipos de interés.
- > El **desempleo en la eurozona se redujo** en septiembre **hasta el 7,4%**. España **destaca negativamente**, presentando la **tasa de desempleo más elevada de Europa**, por encima incluso de Grecia, tradicionalmente con una tasa superior.
- > Los analistas esperan una **moderación del desempeño de la economía europea hacia final de año, debido a la disipación del efecto rebote de la retirada de restricciones**, a los **constantes problemas en las cadenas de suministros** que perjudican al sector manufacturero, y al **aumento de los precios**. El BCE prevé que el **PIB de la eurozona crezca un 5% este año** y un 4,6% en 2022.

ESPAÑA

- > 2021 está siendo un **año de evolución ascendente** para la **bolsa española**, que se sigue **recuperando de sus mínimos históricos** alcanzados el año pasado. El **IBEX 35**, que llevaba semanas peleando por hacerse con los 9.000 puntos, ha logrado en los últimos días un **ascenso que lo deja a las puertas de los 9.200 puntos**, logrando cerrar en su nivel más alto en cuatro meses. **Todas las entidades han mejorado su valoración** en bolsa respecto al mismo periodo de 2020, destacando **Sabadell (+155,6%)** y **BBVA (+148,8%)**, lo que hace que, junto al **levantamiento del pago de dividendos**, la mayoría de bancos se anime a volver a su **política de remuneración previa a la Covid-19**; además, el Santander y BBVA tienen en marcha planes de recompra de acciones.
- > Las **previsiones de crecimiento** en este tercer trimestre **no se han materializado**: se esperaba que el levantamiento de las restricciones y el avance en la vacunación dieran buenos resultados, con un crecimiento muy superior al del trimestre anterior (1,1%), pero finalmente **se ha quedado en un 2%** (2,7% en términos interanuales). Con estas cifras es **complicado que se pueda cumplir la previsión de crecimiento del Gobierno para este año** fijada en el **6,5%**, ya que debería dispararse el crecimiento en el último trimestre del año, algo difícil cuando ya se ha restablecido buena parte del empleo y hay riesgo de que se recrudezca la **inflación** (actualmente en el **5,5%**). Es por ello que se ha **rebajado la previsión de crecimiento en 2021 al 5,5%**, un punto menos de lo previsto inicialmente. En **2022** se esperan mejores resultados, conforme se solucionen los desajustes entre oferta y demanda, baje el coste de la energía y se empiecen a gastar los fondos europeos, situándose el **crecimiento previsto en el 6,3%**.
- > La **tasa de paro española** se sitúa en **14,6% en septiembre**, siendo el nivel más bajo desde principios de 2020. **Se anticipaba un dato bueno de empleo debido a la mejora de la situación sanitaria** y al **efecto de la ocupación en verano**. Aun así, las **previsiones se han revisado a la baja**, con un **14,5% de paro para el final de este año y un 14% en 2022**.

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:** Todos 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 una 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 los 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 Pérdidas 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: $\text{Eficiencia ordinaria} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$. Esta 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:** Esta 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. Es una de las ratios más eficientes y de mayor uso para la medición de la capacidad de las entidades a la hora de 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 fully loaded:** Mismo ratio que el anterior, pero teniendo en cuenta que las exigencias de Basilea III están totalmente implantadas desde 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%.