

## Resumen - Principales mensajes 2021

- » En este año 2021 los **beneficios de la gran banca española han superado los 9.300 millones de euros**, lo que supone un **220% más de lo alcanzado en el año 2020**, año en el que nos encontrábamos en medio de una situación de incertidumbre sanitaria que, evidentemente, se reflejó a nivel económico en aquel año.
- » Durante este pasado año **se han acometido gran parte de los esfuerzos de reestructuración planteados** por los grandes bancos, relacionados, principalmente, con la reducción de oficinas y empleados, quedando prácticamente solo pendientes los ajustes de la fusión derivada de Unicaja y Liberbank.
- » Destacar también que **la morosidad bancaria se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior**, situándose por debajo del 4,5% (último dato oficial: 4,29% noviembre 2021).
- » Esta evolución positiva de los resultados ha impulsado la **valoración en bolsa de las diferentes entidades de la gran banca española**, revalorizándose como media en un 34% en 2021 (ej.: CaixaBank 15%, Santander 18% y BBVA 33% del 1 de enero al 31 de diciembre, 2021). Además, **las entidades retoman el reparto de dividendos**, con niveles que van del 40% (Santander) a próximos del 60% (CaixaBank) de sus beneficios.

## Perspectivas para el año 2022

2022 será el año de asentar las reestructuraciones acometidas e impulsar la acción comercial en un entorno post COVID-19 que, en principio, se dibuja favorable. Esto hará que los **resultados de las entidades puedan ser mejores que los del 2021 y que sus valores en bolsa sigan creciendo**, en la medida en que los retos venideros se puedan gestionar razonablemente. En concreto:

- **Tipos de interés:** Subirán con un previsible **impacto mixto**, por un lado provocarían un impulso rápido de los márgenes de intereses, pero por otro se podría producir una cierta contención de la solicitud de préstamos.
- **Morosidad:** Posible **aumento** a medida que finalicen en este 2022 las moratorias y los periodos de carencia que se aplicaron durante la pandemia, si bien no se espera que supere el 7% en ningún caso.
- **Nuevos entrantes:** Se irán afianzando aún más los que ya operan en el mercado (ej.: Klarna, N26, Robinhood o Revolut) y, presumiblemente, empezarán a emerger con más fuerza alguno de los pequeños todavía poco conocidos (ej.: Rebellion Pay).
- **Regulación:** Se seguirá endureciendo en puntos como la **utilización y protección de los datos**, el compromiso con la **sostenibilidad** para facilitar financiación y con los **nuevos productos emergentes** (ej.: criptomonedas). Además, se irán perfilando las reglas del juego para con los **nuevos entrantes** (ej.: Fintech), ya que aun no tienen una regulación clara y de ello dependerá su evolución también en el sector.
- **Talento:** Tanto en la **captación** de perfiles nuevos (ej.: programadores, analistas de datos), como en la **retención**.

Subrayar que en este 2022 las entidades tendrán que **continuar adaptando sus distintos modelos de negocio** y lanzar otros nuevos, con el fin de **asentar su rentabilidad futura y asegurar su sostenibilidad y, a término existencia** en el mercado.

Y en este contexto, las entidades que emergerán en el sector financiero como líderes serán las que **exploten sus datos incorporando también proactivamente la información desestructurada**, oral y escrita, y aportando a sus procesos, productos/servicios y demás actuaciones una **óptica conductual** para reducir el gap entre la intención (*lo que piensas*) y el comportamiento (*lo que terminan haciendo*) deseado en todos sus participantes.

## Cuenta de resultados acumulados anuales 2021 – Gran Banca española

 <sup>(1)</sup>  <sup>(1)</sup>  <sup>(1)</sup>  <sup>(1)</sup>  <sup>(2)</sup>  <sup>(3)</sup>  <sup>(3)</sup>

	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	3.994	0,9%	3.502	-1,4%	5.523	23,8%	2.302	-4,1%	1.028	-8,5%	1.275	2,3%	17.624	5,3%
Comisiones netas	2.482	7,3%	2.189	21,5%	3.417	46,7%	1.336	7,2%	489	19,5%	603	21,5%	10.517	22,3%
Ingresos recurrentes	6.475	3,3%	5.691	6,3%	8.940	31,7%	3.638	-0,2%	1.517	-1,0%	1.879	7,7%	28.141	11,1%
ROF	552	-29,3%	343	97,4%	192	-23,8%	342	-55,6%	47	-52,2%	74	51,3%	1.550	-27,0%
PNB	-21	-92,0%	-109	-530,3%	261	-59,6%	-168	-28,3%	-47	-3033,0%	-98	16,6%	-182	-316,1%
Margen Bruto	7.006	3,3%	5.925	6,7%	9.393	22,2%	3.812	-8,8%	1.517	-7,1%	1.855	8,6%	29.508	7,1%
Gastos de Explotación	3.340	-7,4%	3.030	-0,3%	7.603	83,6%	2.276	-2,9%	937	-2,1%	853	2,9%	18.039	20,9%
Margen de explotación	3.666	15,5%	2.895	15,1%	1.790	-49,5%	1.536	-16,4%	580	-14,1%	1.002	13,9%	11.469	-9,2%
Pérdidas por deterioro	1.833	-8,4%	503	-56,9%	797	-57,9%	-	-	271	-34,8%	263	-41,8%	3.666	-38,2%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-526	14,6%	-270	-49,8%	3.968	n.a. <sup>(4)</sup>	-1.058	-37,4%	-129	-12,3%	-202	2,3%	1.782	-153,1%
BAI	1.307	82,7%	2.122	162,1%	4.961	273,0%	478	224,4%	181	59,4%	537	132,8%	9.585	186,5%
Beneficio Neto	957	85,2%	1.581	160,9%	4.932 <sup>(5)</sup>	320,5%	412	89,0%	138	47,8%	1.333 <sup>(6)</sup>	320,4%	9.353	219,9%

(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

- > En 2021, los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias, es decir, los ingresos puramente bancarios, han aumentado a **nivel agregado un 11,1%** respecto al mismo periodo del pasado año, ya que tanto los **Márgenes de intereses** agregados (+5,3% i.a.) como las **Comisiones Netas** agregadas (+22,3% i.a.) han aumentado con respecto al mismo periodo de 2020. Esto, sin duda se debe a la **mejora de la situación económica** que se deriva de lo que parece el fin de la pandemia, que ha supuesto la **relajación de las restricciones existentes**, lo que inevitablemente ha dado un **empujón a la economía** que se ha visto reflejado en los resultados de las entidades de la gran banca española.
- > Las entidades que tienen una variación interanual negativa de sus ingresos recurrentes son **Unicaja Banco (-1,0% i.a.)** y **Sabadell Esp. (-0,2% i.a.)**, pese a que la actividad comercial mantuvo el vigor de los últimos trimestres.
- > En la parte positiva, destaca **CaixaBank Esp. (+31,7% i.a.)** cuyo crecimiento se debe al **buen comportamiento tanto del margen de intereses como de las Comisiones netas** debido a la **rentabilidad de sus productos** (seguros de ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión). Los ingresos por comisiones sorprendieron al alza, aunque en palabras de su consejero delegado no se debe tanto a las comisiones bancarias, que caen un 0,2%, sino a las suscripciones netas de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros de ahorro, que se han multiplicado por 2,1. En todo caso, 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 (+22,3%).

## Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros en 2021 han disminuido** respecto a 2020 **en un 27%**. 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 **BBVA Esp. (+97,4% i.a.)** y **Bankinter (+51,3% i.a.)**, destacando en la parte de reducción **Sabadell (-55,6% i.a.)** y **Unicaja Banco (-52,2% i.a.)**

## Margen de explotación

- > Este 2021 que dejamos atrás ha sido sin duda el año en el que la gran banca española ha centrado sus esfuerzos en la reestructuración interna, esfuerzos relacionados con la **reducción de oficinas y empleados**, siendo Unicaja Banco la única entidad pendiente de hacer ajustes, que se llevarán a cabo en los próximos meses. Estos esfuerzos se materializan en 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. (-7,4% i.a.)** que sigue transformando su modelo de distribución. La integración ya completada de Bankia en CaixaBank, se ve reflejada en el aumento interanual de sus gastos de explotación (+83,6% i.a.) lo que hace que a nivel agregado, **la gran banca tenga unos Gastos de Explotación un 20,9% más altos** con respecto al mismo periodo de 2020.
- > Como resultado, los **márgenes de explotación a nivel agregado empeoran un 9,2%** respecto a 2020, destacando **positivamente Santander Esp. (+15,5% i.a.)**, **BBVA Esp. (+15,1% i.a.)** y **Bankinter (+13,9% i.a.)**. En la **parte de variaciones negativas**, destaca **CaixaBank Esp. (-49,5% i.a.)** y **Unicaja Banco (-14,1% 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.

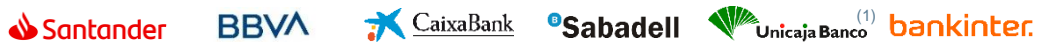
## Pérdidas por deterioro

- > Las pérdidas esperadas (a partir de proyecciones de futuro) provocó que a comienzos de 2020 todas las entidades **constituyeran grandes provisiones** para anticipar el golpe de la crisis que se avecinaba, pero ahora, que ya estamos en una fase recuperación, no serán necesarias lo que ha hecho que la gran banca española registre caídas en las dotaciones, lo que ha aliviado la cuenta de resultados.
- > En 2021 las **pérdidas por deterioro** en el agregado de la banca española se han reducido en un **38,2% i.a.** Todas las entidades van en la misma línea en esta partida, destacando **CaixaBank Esp. (-57,9% i.a.)** y **BBVA Esp. (-56,9% i.a.)**.

## Beneficio Neto

- > Dos años han bastado a la gran banca española para recuperar el nivel de beneficios previo a la pandemia. El **Beneficio neto a nivel agregado en 2021 se ha incrementado en un 219,9%** respecto al mismo periodo de 2020.
- > Todas las entidades nacionales han experimentado incrementos en sus resultados respecto a 2020. Destacan **CaixaBank Esp. (+320,5% i.a.)** por la plusvalía contable de 4.300 millones de Bankia y los 1.319 millones del ERE, y **Bankinter (+320,4% i.a.)** por la distribución de Línea Directa. Con todo, **la gran banca española ganó 9.353 millones de euros** durante 2021.

# 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	0,26	78,5%	0,39	159,3%	0,75	170,2%	0,21	81,9%	0,12	-31,0%	0,44	24,4%
ROE <sup>(2)</sup>	9,7	n.a.	11,4	65,2%	6,4	28,0%	4,1	112,7%	2,2	-6,1%	9,6	36,5%
<b>Eficiencia</b>												
Ordinaria	47,7	-10,4%	51,1	-6,5%	80,9	50,3%	59,7	6,5%	61,7	5,4%	46,0	-5,2%
Recurrente	51,6	-10,3%	53,2	-6,2%	85,0	39,4%	62,6	-2,7%	61,7	-1,1%	45,4	-4,5%
<b>Calidad de activos</b>												
Coste del riesgo	0,50	-11,7%	0,12	-81,6%	0,12	-85,4%	0,62	-42,8	0,24	-68,8%	0,25	-46,5%
Morosidad	5,8	-7,4%	4,2	-1,3%	3,7	8,8%	3,7	-17,0%	3,5	-3,4%	2,2	-5,4%
Cobertura	52,3	10,8%	61,7	-7,6%	62,0	-4,9%	57,6	3,4%	68,5	9,0%	63,6	5,0%
<b>Liquidez</b>												
Loan to Deposit	76	-4,8%	86	1,5%	91	-9,2%	92	-4,6%	n.a.	-2,4%	96	-5,8%
<b>Solvencia<sup>(2)</sup></b>												
CET1 fully loaded	12,1	-1,9%	12,8	8,7%	12,8	-2,3%	12,2	1,4%	12,5	-16,7%	12,1	-1,9%

(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 el ratio de solvencia del Santander, BBVA y CaixaBank son a nivel grupo. En el caso de Sabadell, únicamente son a nivel grupo los ratios de morosidad y 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 a 2020.
- > Es **CaixaBank Esp. (+170,2% i.a.)** la entidad que dispara más este ratio (**0,75%**). También, **BBVA Esp. (+159,3% i.a.)** muestra un magnífico desempeño. En el otro lado se encontraría **Unicaja Banco** que obtiene una peor rentabilidad de sus inversiones en el mercado presentando una **evolución negativa (-31% i.a.)** y la **ratio más baja (0,12%)**.

## ROE (Return on Equity)

- > Como el ROA, durante 2021 la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios (ROE)** 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 la variación del **Sabadell (+112,7% i.a.)**, situándose en un ROE del 4,1, pero es el **BBVA Esp. (+67,2% i.a.)** la entidad que mayor rentabilidad sobre los recursos propios tiene, situándolo en el 11,4%. En la otra cara de la moneda encontramos a **Unicaja Banco**, con el ROE más bajo (**2,2%**) y una variación negativa con respecto a 2020 (**-6,1% i.a.**)

## 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. (-10,4% i.a.)** y **BBVA Esp. (-6,5% i.a.)** como las entidades con mejor desempeño, que junto con **Bankinter (46%)**, mantienen su nivel de eficiencia en torno al 50%. Es decir, para conseguir ingresar 100€ les hace falta gastar menos de 50€. Sin embargo, **CaixaBank Esp. (+80,9% i.a.)** sigue aumentando un trimestre más su ratio de manera contundente, al incrementar sus gastos de explotación respecto a 2020, derivado de los costes de la integración de Bankia, en principio ya finalizada este pasado noviembre (tecnológica).







## Calidad de los activos

- > Todas las entidades han reducido su coste de riesgo, destacando **CaixaBank Esp. (-85,4% i.a.)** y **BBVA Esp. (-81,6% 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 noviembre en el **4,29%** (último dato publicado), en un año que empezó en el 4,54% y ha ido progresivamente disminuyendo. Se prevé un posible aumento de la morosidad en 2022, ligero a medida que finalizan las moratorias y periodos de carencia que se aplicaron durante la pandemia. Destacan de forma positiva, **Sabadell (-17% i.a.)**, **Santander Esp. (-7,4% i.a.)** y **Bankinter (-5,4% i.a.)** reduciendo su tasa de mora, siendo este último el banco con menor tasa de mora de todos, situándose en **2,2%**.

## Solvencia – CET 1

- > Respecto a la solvencia, en todos los casos el CET1 *fully loaded* supera el 12%, destacando **BBVA Esp. (12,8%)** como la entidad que presenta mejor resultado. 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%**. A **nivel europeo** la ratio media de solvencia se sitúa en el entorno del **15,5%**, lo que indica que, aunque aun hay que seguir avanzando en este aspecto, la gran banca española goza de una gran salud.

# Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 8 feb. 2021	12 meses (8 feb. 2021)	6 meses (9 ago. 2021)	3 meses (8 nov. 2021)	1 mes (10 ene. 2022)	Precio* acción 8 feb. 2022
 Santander	2,85 €	18,2%	4,0%	4,0%	8,0%	3,37 €
 BBVA	4,49 €	31,2%	2,3%	-2,2%	5,8%	5,89 €
 CaixaBank	2,22 €	50,9%	26,9%	35,6%	24,5%	3,35 €
 Sabadell	0,39 €	133,3%	46,8%	35,8%	37,9%	0,91 €
 Unicaja Banco	0,64 €	68,1%	42,7%	22,0%	13,5%	1,07 €
 bankinter.	4,93 €	18,9%	20,8%	18,1%	22,1%	5,86 €

(\*) Cotización del día 8 de febrero de 2021

## Principales datos bursátiles y macroeconómicos

### EUROPA

- > La pandemia mundial causada por el coronavirus nos ha seguido acompañando durante el año 2021, y aunque los avances en la vacunación y la sensación de una progresiva vuelta a la normalidad se dejó ver durante los meses de otoño, **la variante ómicron**, mucho más infecciosa que las anteriores, ha hecho que se hayan tenido que retomar **restricciones que creíamos que no volverían a afectarnos**. Esta situación ha propiciado una **ralentización de la economía de la eurozona** durante el final del año, aumentando solo un 0,3% en el último trimestre del año, frente a crecimientos del 2,3% registrados durante el tercer trimestre. Sin embargo, la primera estimación de Eurostat apunta a un **crecimiento en 2021 de la eurozona del 5,2%**, después del mal año que supuso para la economía el 2020. Los datos sitúan a **España a la cabeza** de la eurozona con un **crecimiento del PIB del 2%** en el último trimestre del año.
- > La **tasa de inflación** de la eurozona se situó en el 5% en el cierre de 2021, lo que supone el **mayor encarecimiento de los precios de toda su serie histórica**, y responde principalmente a la subida del coste de la energía y de los alimentos frescos. El **FED subirá los tipos en marzo** para frenar la escalada de precios y aunque desde el **BCE** siguen indicando que la **inflación es eminentemente transitoria**, la preocupación ha hecho que abran la puerta a **subir los tipos este año**, lo que ha influido en la bolsa, beneficiando al sector bancario.
- > El **desempleo en la eurozona cerró el año 2021 en el 7,1%**, con España y Grecia en cabeza con las tasas de paro más altas. Este cierre supone un punto porcentual por debajo del 8,2% con el que cerró en 2020.
- > El crecimiento de la **actividad de las fábricas** de la eurozona sigue a buen ritmo, alcanzando un **PMI de 58 puntos**, lo que indica que los fabricantes están capeando la variante ómicron mejor que las variantes anteriores. Además, **las perspectivas son buenas**: puesto que los retrasos en las cadenas de suministro se están moderando y están mejorando tanto el empleo como la actividad de compras.
- > El **crecimiento del PIB** esperado para 2022 en la eurozona es del **3,9%**, **1,3 puntos por debajo que en 2021**. La comunidad científica, aunque prudente en sus declaraciones, indica que el fin de la pandemia está cerca, pero debemos ser responsables y tener paciencia en este *sprint* final. El ritmo de **recuperación será muy desigual** entre países y sectores. Países como Bélgica, Países Bajos y Austria, superaron los niveles de producción anteriores a la pandemia en 2021, pero en el caso de Portugal y **España**, la mayor dependencia del turismo podría provocar que esta **recuperación se retrase hasta finales de 2022 o principios de 2023**.

### ESPAÑA

- > España cerró 2021 con un **crecimiento del 5%**, el mayor en dos décadas, pero después de un 2020 en el que la economía se desplomó un 10,8%. El dato ha estado **por encima del 4,9%** pronosticado en la última revisión. El **crecimiento de las exportaciones** y la **recuperación del turismo** han ayudado en buena medida a alcanzar estos datos. En cuanto a las actividades, el **comercio y hostelería han visto ralentizado su crecimiento**, quedándose en el 4,5%, mientras que la **industria mantiene el ritmo** en el 2%. EL FMI estima que **en 2022 el crecimiento esté en torno al 5,8%**, lo que supone un ajuste a la baja de seis décimas con respecto a la previsiones de octubre.
- > La **inflación cerró 2021 en el 6,5%**, su dato más alto de los últimos 29 años, dejando su huella no solo en la factura de la luz y en la gasolina, sino también en los alimentos. El BCE defiende la **normalización de los precios en primavera**, pero no es claro que vaya a suceder; todo dependerá de la evolución de los precios, entre ellos el de la energía.
- > Para la bolsa española el año 2021 ha sido una **montaña rusa, con altibajos provocados por la incidencia del coronavirus**. El IBEX ha superado los 8.700 puntos a cierre de año, lo que supone un ascenso del 7,9% desde que comenzara 2021. Las **ganancias han sido notables**, pero estos resultados se quedan atrás en comparación con otras bolsas europeas (por ejemplo París cerró el año en torno al 29% y Milán en el 28%). La posibilidad de que el **BCE suba los tipos** ha beneficiado claramente al sector bancario, lo que se refleja en la **revalorización en bolsa de las entidades bancarias** en las últimas semanas. **El Banco Sabadell** ha sido el **valor estrella**, formando parte del top 5 de valores más alcistas del IBEX 35 en 2021, aunque **es el BBVA el que más ha ganado** (8.100 millones de euros).
- > En 2021 la **tasa de paro española** ha cerrado en el **13,33%**, **la más baja desde el inicio de la crisis financiera**. El avance en la vacunación y la relajación de las restricciones ha impulsado la creación de empleo. **Se prevé que esta situación se mantenga** y se creen cerca de un millón de nuevos empleos entre 2022 y 2023.

# 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%.