

Resumen - Principales mensajes

- » Los **resultados** de la gran banca en el primer semestre de este año **han sido positivos e incluso han superado expectativas**. En concreto, **los beneficios de la gran banca española han ascendido a 3.739 millones de euros dentro del territorio español**, lo que supone **más de un 36% que en el primer semestre de 2021** (eliminado el efecto de la plusvalía de 4.300 millones de euros por la fusión de Bankia y CaixaBank, y de la distribución de Línea Directa por parte de Bankinter). Este incremento se produce por el **aumento del margen de intereses (+9,9% i.a.)** y de las **comisiones (+20,8% i.a.)**, así como por el **descenso de gastos de explotación (-12,4% i.a.)** al empezar a reflejarse los resultados de las reestructuraciones acometidas, y de las **menores provisiones (-133,4% i.a.)**. Esta mejora de resultados ha provocado **variaciones positivas puntuales en las valoraciones de los grandes bancos españoles**, pero mitigadas por aspectos macroeconómicos relevantes de estos meses.
- » Las **perspectivas a largo plazo** de la banca española son **esperanzadoras**, lo que relanzará sus valoraciones en bolsa, hoy muy por debajo de sus valores en libros. Esto se debe a razones de carácter más estructural:
 - La banca en España **ha acometido ya sus procesos de reestructuración necesarios** y, aunque habrá que seguir reduciendo costes, estos se derivarán de las implicaciones que el nuevo modelo de la banca vaya apuntando.
 - Se va perfilando y poniendo en marcha un **modelo de banca sostenible y rentable** caracterizado por la omnicanalidad y la explotación de los datos, tanto estructurados como desestructurados (textos, audios e imágenes).
 - Se está produciendo la **ordenación de la competencia**, sobre todo de los nuevos entrantes. Así, se empiezan a poner reglas de juego a las Fintech, tal como en este mes de junio ya ha subrayado UK, al mismo tiempo que estas empresas emergentes están viendo reducirse sus fuentes de financiación, lo que les está forzando ya a tomar medidas drásticas de reestructuración que menguarán el crecimiento exponencial que han ido experimentando en los últimos tiempos.
- » Sin embargo, **a corto - medio plazo** los **resultados** de la gran banca española **son inciertos**, principalmente por:
 - La **redefinición del panorama geopolítico**, siendo la guerra en Ucrania su exponente más tangible actualmente, lo que impacta económicamente a todas las geografías y a todos los niveles, más allá de los impactos coyunturales que la pandemia levantó.
 - El rápido **levantamiento de los tipos de interés** por parte de los principales bancos centrales del mundo, para contener una **inflación galopante** a nivel mundial, que dará lugar a **cierta recesión económica**, que habrá que ver con que virulencia pudiera afectar a España, a su consumo interior y, a término, al pago de deudas a tiempo con el correspondiente aumento de la morosidad.
 - Todo ello conllevará a unas **mayores provisiones por parte de la gran banca española**, como ya está haciendo la banca americana y que está dando lugar a una **caída de sus beneficios**, tal y como reflejan sus resultados más recientes.
 - Además, la gran banca española tendrá que hacer frente a un **nuevo impuesto** “injusto, distorsionador y contraproducente” en palabras del CEO de CaixaBank, y que les hará mucho más **complicado alcanzar niveles de rentabilidad suficientes para su sostenibilidad en el tiempo**, y seguir siendo elementos relevantes de la economía nacional.

Previsiones de mercado

Pensábamos que el **fin de la pandemia estaba cerca** y que a partir de entonces sería todo mejorar, pero **no esperábamos que el inicio de la guerra de Ucrania acentuara la problemática situación económica que ya estábamos viviendo**. Los problemas con **materias primas y suministros**, la **crisis energética** avivada por el cierre del grifo del gas ruso, y la **inflación galopante** que no hace más que escalar en los últimos meses, han obligado a autoridades como el FMI a actualizar sus previsiones a la baja: se espera que en 2022 la eurozona crezca un 2,6% (0,2 puntos menos de lo previsto) y España lo haga en un 4% (0,8% puntos menos), tendencia a la baja que se mantiene en las previsiones para 2023.

Actualmente la **inflación se encuentra en niveles históricos** (un 8,9% en la eurozona y un 10,8% en España en el mes de julio) y es uno de los principales temas a atajar; se espera que la **subida de tipos** (0,5 puntos por parte del BCE) y las políticas para conseguir el **abaratamiento del precio de la energía**, devuelvan a los ciudadanos europeos la estabilidad de precios.

Las autoridades deberán trabajar en atajar estos problemas que van asfixiando más y más a las diferentes economías, y que ya están empezando a dar lugar a las **primeras consecuencias en el mercado laboral**, como ha pasado en España con el primer mes de julio con destrucción de empleo.

Cuenta de resultados acumulados 1^{er} semestre 2022 – Gran Banca española

⁽¹⁾ ⁽¹⁾ ⁽¹⁾ ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾ **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	2.015	-0,9%	1.763	0,1%	2.917	12,0%	1.139	-0,9%	502	-7,6%	666	4,1%	9.002	9,9%
Comisiones netas	1.475	22,5%	1.110	4,9%	1.850	22,5%	660	1,4%	264	12,8%	303	14,5%	5.662	20,8%
Ingresos recurrentes	3.490	7,8%	2.873	1,9%	4.767	15,9%	1.799	-0,1%	765	-1,4%	969	7,2%	14.664	13,9%
ROF	215	-16,1%	288	1,9%	210	218,2%	79	251,4%	30	38,2%	53	1,7%	876	28,8%
PNB	232	-1.524%	-92	98,9%	185	-27,7%	-33	-39,8%	29	43,6%	-60	41,9%	261	169,4%
Margen Bruto	3.937	13,2%	3.069	0,4%	5.162	16,4%	1.846	4,3%	825	0,8%	963	5,3%	15.801	15,7%
Gastos de Explotación	1.943	13,1%	1.434	-4,3%	2.810	-37,5%	940	-6,2%	436	-9,0%	428	4,2%	7.991	-12,4%
Margen de explotación	1.994	13,3%	1.635	5,0%	2.352	<i>n.a.</i> ⁽⁴⁾	906	18,1%	389	14,5%	535	6,1%	7.810	72,4%
Pérdidas por deterioro	807	-14,2%	193	-43,7%	403	19,6%	-	-	89	-43,6%	108	-16,1%	1.599	-8,5%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-283	2,3%	-27	-86,6%	-125	-103%	-461	-8,7%	-75	51,2%	-54	-39,2%	-1.024	-133,4%
BAI	904	66,8%	1.414	39,7%	1.824	-51,2%	445	69,5%	225	69,8%	374	30%	5.187	-11,2%
Beneficio Neto	652	67,3%	1.010	35,5%	1.321	-66,8% ⁽⁵⁾	320	82,4%	165	62,1%	271	-76,2%	3.739	-41,9% ⁽⁵⁾

(1) Resultados relativos a su actividad en España / (2) Variación interanual realizada con los datos conjuntos de Unicaja y Liberbank / (3) Promedio de las seis principales entidades indicadas / (4) Variación no considerada comparable respecto al año anterior / (5) En el T1 de 2021 CaixaBank se anotó una plusvalía de 4.300 millones de euros por la absorción de Bankia, y en el T2 Bankinter hizo lo propio por la distribución de Línea Directa; al desaparecer ese efecto este año, el beneficio neto de ambas entidades se ha recortado, lo que impacta en el agregado. Eliminando el impacto de las plusvalías, los beneficios de ambas entidades son superiores a los del mismo periodo del año pasado (un 11,6% en el caso de CaixaBank y un 10,8% en el caso de Bankinter), que junto al resto, hacen que el beneficio neto del conjunto de la gran banca española aumente en torno al 36,5%

Ingresos recurrentes

- > Durante el primer semestre de 2022, los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias, es decir, los ingresos puramente bancarios, han aumentado a **nivel agregado en un 13,9%** respecto al mismo periodo del pasado año, ya que tanto los **Márgenes de intereses** agregados (+9,9% i.a.) como las **Comisiones Netas** agregadas (+20,8% i.a.) han aumentado con respecto al mismo periodo de 2021. La **rentabilidad de los diferentes productos** que comercializan, así como el **baile de tipos de interés** que estamos viviendo (el Euribor ha pasado a terreno positivo, el BCE eleva los tipos de interés, etc.) y que beneficia a las entidades bancarias, hacen que inevitablemente sus ingresos mejoren.
- > Entre las entidades que tienen una variación interanual negativa encontramos a **Unicaja Banco (-1,4% i.a.)** por la **caída del margen de intereses en el cómputo semestral (-7,6% i.a.)** ya que, aunque en el segundo trimestre han aumentado (+13,8% i.a.), penalizan los resultados del primer trimestre (-15,2% i.a.). Unicaja cuenta con un **alto componente hipotecario** (el 65% de su cartera hipotecaria está referenciada al Euribor) y el Euribor no salió del terreno negativo hasta abril, pero esperan que el margen de intereses aumente hasta el 3% en 2022.
- > En la parte positiva, destaca **CaixaBank Esp. (+15,9% 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** (fondos, seguros de ahorro y depósitos). Este dato no tiene en cuenta el resultado generado por Bankia previo a la fusión en 2021 ni los extraordinarios asociados a esta fusión; en caso de que lo tuviéramos en cuenta, veríamos que el **margen de intereses sería negativo**, fundamentalmente por el escenario de tipos negativos que sigue instalado en el sector, ya que el Euribor tarda en trasladarse a las cuentas unos 12 meses. También destacan en el terreno positivo otras entidades como **Santander Esp. (+7,8% i.a.)** y **Bankinter (+7,2% i.a.)** debido fundamentalmente al **aumento de las comisiones**, procedentes de negocios de gestión, intermediación y asesoramiento en el caso de Bankinter.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros en el primer semestre de 2022 han aumentado** respecto al mismo periodo de 2021 **en un 28,8%**. 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 Esp. (+251,4% i.a.)** y **CaixaBank Esp. (+218,2%)**, mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Santander Esp. (-16,1% i.a.)**.

Margen de explotación

- > El **esfuerzo de reestructuración** que ha llevado a cabo el sector bancario en los últimos años (reducción de oficinas y empleados por las diferentes fusiones y adaptaciones a la digitalización acelerada por la pandemia), comienza a dar sus frutos en términos de **reducción de costes**, lo que se materializa en la **reducción de sus gastos de explotación** que **mejora 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, destacan **CaixaBank Esp. (-37,5% i.a.)** por el ahorro de costes derivados de su fusión con Bankia, y **Unicaja Banco (-9,0% i.a.)** por hacer lo propio con Liberbank. En la parte de decrementos, encontramos a **Santander Esp. (13,1% i.a.)** y a **Bankinter (4,2% i.a.)**, pero sus datos no impactan a nivel agregado, puesto que la **gran banca española mejora este semestre sus gastos de explotación un 12,4%** con respecto al mismo periodo de 2021.
- > Como resultado, los **márgenes de explotación a nivel agregado mejoran este semestre un 72,4%** respecto al mismo periodo de 2021.

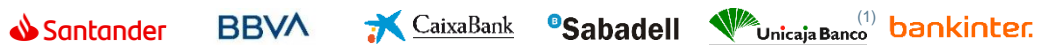
Pérdidas por deterioro y dotaciones pasivo

- > La evolución de las provisiones en España se derivan de un **momento de transición**, debido a que todos los bancos están **liberando las ligadas a la pandemia**, pero sin perder foco a las que se deben **constituir para estar preparados frente al escenario económico** complejo que se lleva fraguando durante los últimos meses.
- > Es por ello que en este primer semestre del año las **dotaciones realizadas siguen estando por debajo del mismo periodo del año pasado (-133,4% i.a.)**.

Beneficio Neto

- > La **banca española sigue por la buena senda, con unos beneficios de 3.739 millones de euros durante el primer semestre de 2022**. El motivo por el que en el cuadro comparativo la evolución del beneficio es negativa (-41,9% i.a.), es que en 2021 CaixaBank se anotó una plusvalía de 4.300 millones de euros y Bankinter hizo lo propio con la distribución de Línea Directa por, prácticamente, 900 millones de euros. Sin tener en cuenta estos efectos, hablaríamos de un 36,5% de aumento de los beneficios con respecto al mismo periodo de 2021.
- > De esta forma, en todos los casos, la **evolución del beneficio neto es positiva**, destacando **Sabadell Esp. (+82,4% i.a.)**, **Santander Esp. (+67,3% i.a.)** o **Unicaja Banco (+62,1% i.a.)**, debido a la **rentabilidad de los productos** (entre ellos las hipotecas), el **ahorro de costes** y a la **disminución de las provisiones totales** respecto al año pasado.

Principales indicadores y ratios



	Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		Unicaja Banco ⁽¹⁾		bankinter.	
	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,26	20,4%	0,48	27,8%	0,4	-68,4%	0,33	81,0%	0,29	-4,6%	0,50	11,2%
ROE ⁽²⁾	11,0	8,0%	14,1	35,6%	6,8	-17,1%	5,7	76,3%	5,1	1,6%	11,6	21,0%
Eficiencia												
Ordinaria	49,4	-0,1%	46,7	-4,7%	54,4	-46,3%	50,9	-10,1%	52,9	-9,7%	44,4	-1,0%
Recurrente	55,7	4,9%	49,9	-6,1%	58,9	-46,0%	52,2	-6,1%	57,0	-7,7%	44,1	-2,8%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,32	-38,3%	0,09	-46,9%	0,12	13,9%	0,46	-24,5%	0,16	-79,5%	0,19	-23,2%
Morosidad	3,8	-38,4%	4,0	-3,2%	3,2	-13,5%	3,3	-23,7%	3,5	9,5%	2,1	-9,7%
Cobertura	49,4	7,4%	61,5	-4,5%	65,0	1,6%	56,7	-1,1%	64,9	2,7%	64,7	3,6%
Liquidez												
Loan to Deposit	84	6,5%	86	-1,9%	90	-7,5%	92	-3,0%	11	26,1%	97	-4,3%
Solvencia⁽²⁾												
CET1 fully loaded	12,1	3,0%	12,5	-12,1%	12,2	-2,4%	12,5	4,0%	12,8	-20,9%	11,9	-2,8%

(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

ROA (Return on Assets)

- > Este indicador, que mide la **rentabilidad obtenida medida sobre los activos de las entidades**, crece en cuatro de los seis bancos estudiados, respecto al mismo periodo de 2021.
- > Aunque es **Bankinter** el banco con la **ROA más alta** (0,5%), es **Sabadell Esp. (+81,0% i.a.)** la entidad cuyo ratio más aumenta, seguido de **BBVA Esp. (+27,8% i.a.)** y **Santander Esp. (+20,4% i.a.)**. En el otro lado se encuentra **CaixaBank Esp. (-68,4% i.a.)**, pero la entidad con la **ratio más baja** (0,26%) es **Santander Esp.**

ROE (Return on Equity)

- > La **Rentabilidad sobre los Recursos Propios (ROE)** ha evolucionado de forma diferente en las principales entidades bancarias españolas. Los tipos de interés van aumentando poco a poco, por lo que la rentabilidad de las entidades bancarias va aumentando de su mano; se prevé que las seis entidades superen un ROE del 10.5% ya este año.
- > En este primer semestre de 2022, destaca la variación del **Sabadell Esp. (+76,3% i.a.)** y de **BBVA Esp. (+35,6% i.a.)**, siendo esta última **la entidad líder en ROE con una ratio del 14,1%**. **Unicaja Banco** sigue siendo la entidad con el ROE más bajo (**5,1%**), pero la **mayor variación negativa** con respecto al mismo periodo de 2021 es la de **CaixaBank Esp. (-17,1% 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. La gran banca española **sigue haciendo esfuerzos de reestructuración para mejorar resultados**, mediante ajustes de personal y contención de gastos generales.
- > Por entidades, destaca **CaixaBank Esp. (-46,3% i.a.)** por el mejor desempeño (aunque su nivel de eficiencia sea del 54,4%, el más alto de todos), seguido de **Sabadell Esp. (-10,1% i.a.)** y **Unicaja Banco (-9,7% i.a.)**. Una vez más, es **Bankinter (44,4%)** la entidad con mejor ratio, y junto a BBVA Esp. (46,7%) y Santander Esp. (48,1%) cuentan con los mejores niveles de eficiencia, por debajo del 50% (para conseguir ingresar 100€ gastan menos de 50€).







Calidad de los activos

- > El coste del riesgo es la **relación** entre las **provisiones dotadas** en un periodo de tiempo determinado y el **volumen medio de la cartera de crédito durante ese periodo**. Excepto **CaixaBank Esp. (+13,9% i.a.)**, todas las entidades han reducido su coste de riesgo, siendo **Unicaja Banco (-79,5% i.a.)** y **BBVA Esp. (-46,9% i.a.)** las que tienen mejor evolución.
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en mayo en el **4,18%** (último dato publicado), un descenso pronunciado respecto al 4,55% de mayo de 2021, y confirma la tendencia a la baja, manteniéndose en mínimos desde enero de 2009 (3,89%). Aunque los créditos se están pagando sin especiales dificultades, los **supervisores alertan de un más que posible aumento de la mora** como consecuencia del menor crecimiento y de las mayores dificultades de empresas y particulares para pagar. Excepto **Unicaja Banco (+9,5% i.a.)** todos los bancos han reducido su tasa de morosidad, siendo **BBVA Esp. (4,0%)** el que tiene la tasa más alta.

Solvencia – CET 1

- > Respecto a la solvencia, prácticamente **en todos los casos el CET1 fully loaded supera el 12%** (excepto Bankinter que se queda en el 11,9%), destacando **Unicaja Banco (12,8%)** como la entidad que presenta mejor resultado, lo que indica que, aunque hay margen de mejora, la gran banca española goza de una gran salud. 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%**.

Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 3 agosto 2021	12 meses (3 agosto 2021)	6 meses (3 febrero 2022)	3 meses (3 mayo 2022)	1 mes (4 julio 2022)	Precio* acción 3 agosto 2022
 Santander	3,10 €	-21,6%	-26,4%	-13,8%	-9,3%	2,43 €
 BBVA	5,57 €	-18,1%	-20,0%	-6,9%	4,3%	4,56 €
 CaixaBank	2,56 €	15,2%	-3,6%	-6,6%	-9,5%	2,95 €
 Sabadell	0,59 €	8,5%	-17,9%	-13,5%	-13,5%	0,64 €
 Unicaja Banco	0,74 €	16,4%	-9,3%	-3,2%	-4,3%	0,86 €
 bankinter.	4,62 €	7,4%	-9,3%	-11,7%	-13,9%	4,96 €

(*) Cotización a cierre del día 3 de agosto de 2022

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > Durante los últimos meses hemos aprendido a vivir con el **coronavirus como con otra enfermedad común más** y cuando pensábamos que a partir de ahora todo era mejorar, la **invasión de Ucrania** por el ejército ruso ha acentuado los problemas que ya estaban encima de la mesa: la **crisis de materias primas mundial** y la **inflación descontrolada, animada por el aumento del precio de energía y carburantes**, con todo lo que conlleva.
- > El **crecimiento del PIB de la eurozona se aceleró del 0,6%** en el primer trimestre al **0,7% en el segundo**, superando las expectativas que indicaban una ralentización del 0,2% de crecimiento; pero en términos interanuales, este **crecimiento se redujo del 5,4% al 4%**. La problemática situación actual, ha obligado al FMI a **actualizar las previsiones de crecimiento**, fijándolo en el **2,6% para 2022 en la eurozona** (0,2 puntos por debajo de lo calculado en abril), **y de un 1,2% en 2023** (1,1 puntos por debajo de lo previsto). Desde el FMI indican que *“las perspectivas se han oscurecido considerablemente, y que el mundo puede sumirse pronto en una nueva recesión global”*.
- > Pero si las **estimaciones** de crecimiento no son buenas, las relacionadas con la **inflación son aun peores**: en **julio**, se ha situado en el **8,9%**, aunque se espera que esta subida se relaje en la eurozona, con una **previsión de cierre del 7,3% en 2022** (la previsión anterior del FMI era del 5,3%), **y que en 2023 se mantenga** de forma similar (la previsión anterior del FMI era del 2,3%). Como el resto de bancos centrales, el **BCE ha declarado la guerra a la inflación** con una primera **subida de los tipos de 0,5 puntos**, iniciando una política que prevé devolver a los ciudadanos europeos la estabilidad de precios, y que junto al abaratamiento de los precios de la energía, de lugar al efecto esperado. Además, con la agresiva campaña de lucha contra la inflación por parte de la Reserva Federal de EEUU, **el euro se ha devaluado frente al dólar**, y ya vale lo mismo.
- > El **desempleo en la eurozona se mantiene estable, en el 6,6% en junio**, con España y Grecia en cabeza con las tasas de paro más altas. Este cierre supone 1,3 puntos porcentuales por debajo del 7,9% de junio de 2021. Aunque inicialmente las autoridades europeas **preveían que el empleo se mantuviera estable** en los próximos años, indican que, **pasado el verano**, la incertidumbre global, la elevada inflación y los problemas en las cadenas de suministro (en especial el gas ruso), asfixiarán más a la economía europea, lo que dará lugar a un mercado laboral más frágil.
- > El **PMI (Purchasing Manager Index)** de la eurozona ha registrado en julio su **primera contracción en 17 meses**, como consecuencia de la inflación, situándose en los 49,9 puntos (el mes anterior se situó en 52 puntos), lo que supone **mínimos en 25 meses**. Con la relajación de restricciones de la pandemia **se esperaba un aumento del consumo**, pero el **incremento del coste de vida preocupa a los consumidores**, lo que se traduce en que su gasto se oriente principalmente a productos de alimentación, suministros y pago de préstamos.

ESPAÑA

- > La **economía española ha crecido un 1,1% durante el segundo trimestre** del año debido al **consumo interno y al turismo**, aun con los efectos que suponen la guerra de Ucrania y la inflación. Pero **las previsiones de crecimiento para España tampoco son buenas**, dada su dependencia de la energía fósil, habiendo el FMI recortado 0,8 puntos su **previsión de crecimiento en 2022** para situarla en el **4%**, y otros 1,3 puntos para fijarlo en el **2% en 2023**, lo que implica que se retrase mínimo hasta **2024 el momento en el que recuperemos el PIB previo a la pandemia**. A pesar de las previsiones, **se espera que España será el país de la eurozona que más crezca en 2022**, ya que es el que más retrasado está en la recuperación de la crisis sanitaria.
- > La escalada descontrolada de la **inflación en España se sitúa en el 10,8% en julio**, frente al 2,9% en el mismo periodo del año anterior, y supone **uno de los peores datos en 38 años**. Han sido la **alimentación, la energía y el repunte textil**, los principales sectores que han repercutido al alza sobre el IPC en los últimos meses, hasta alcanzar el valor máximo de julio. En cuanto a previsiones, si en mayo desde Bruselas pronosticaban que en **2022** se situase en el 6,3%, ahora **prevén que sea del 8,1%** (muy por encima del 3% a cierre de 2021), **para bajar al 3,4% en 2023**.
- > La **fortaleza de sus cuentas** y la mejora de **márgenes y reducción de provisiones**, unido al anuncio y posterior **subida de los tipos** por parte del BCE, ha provocado **variaciones positivas puntuales** en las valoraciones de los grandes bancos españoles, pero han sido **mitigadas por aspectos macroeconómicos relevantes** de estos meses, como por ejemplo el **anuncio del nuevo impuesto** que se aplicará a las grandes entidades financieras próximamente.
- > Aunque en **junio la tasa de paro** en España (12,6%) se mantenía estable, los últimos datos publicados de julio muestran un cambio de tendencia por el agotamiento frente a la crisis energética actual; y es que **durante julio la afiliación a la Seg. Social se redujo en un 0,1%**, lo que supone la **primera destrucción de empleo en julio** en toda la serie histórica, aunque **se trata de la cifra más baja de paro en los últimos 14 años**. En cuanto a la previsión, las autoridades estiman en el **13,4% la tasa de paro para 2022** y en el **13% en 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: $ROA = BAI / Activos\ Totales$.
- > **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: $Eficiencia\ ordinaria = Gastos\ de\ explotación / Margen\ bruto$. 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: $Eficiencia\ recurrente = Gastos\ de\ explotación / (Margen\ de\ intereses + Comisiones\ netas)$.
- > **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:** 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%.