

NOTA: Informe elaborado con los resultados trimestrales (sin auditar), reflejando únicamente la actividad bancaria española

Resumen - Principales mensajes

- Los resultados a 30 de septiembre de la gran banca española han superado las expectativas de los analistas debido, fundamentalmente, a una subida de tipos de interés acelerada en este último trimestre. En concreto, **los beneficios de la gran banca española han ascendido a 5.826 millones de euros dentro del territorio español**, lo que supone un **29% más que en el tercer trimestre 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 (+5,2% i.a.)** por el impacto de las subidas de tipos de interés, y de las **comisiones (+11,2% i.a.)**, así como por el **descenso de gastos de explotación (-12% i.a.)** por los ajustes de estructura, y de las **provisiones (-164,7% i.a.)** debido a que la morosidad continúa bajando (se sitúa en el 3,9% en agosto) y los bancos no ven la necesidad de reforzar su colchón de provisiones.
- Sin embargo, una **inflación aún no controlada** (situada en el 7,3% en octubre), unida a un **panorama macroeconómico deteriorándose** (el PIB apenas creció un 0,2% en este tercer trimestre), hace pensar que **los resultados de la gran banca española pudieran menguar próximamente**. La razón es que ambos elementos macro contribuirán a un **aumento de los costes tradicionales de la banca** (ej: gastos de personal, suministros, etc.) y a la **necesidad de incrementar sus provisiones** por el riesgo de impagados. Además, a esta situación pudiera sumarse próximamente el **impuesto a los grandes bancos**, cuya tramitación está en proceso y que habrá que ver cómo termina afectando a la banca española, puesto que las patronales bancarias están luchando para que no solo les afecte a ellos, sino que lo haga a todas las entidades que operan en España.
- Ante este panorama, **tres serían los ejes a impulsar por la gran banca española en el corto / medio plazo**, confiando en que los bancos centrales terminen encarrilando el entorno macroeconómico con las medidas que ya han empezado a emprender recientemente vía el aumento de tipos de interés y encaminadas, prioritariamente, a situar la tasa de inflación en torno al 2%. En concreto:
 - Dinámica comercial más proactiva y eficaz** para aprovechar el entorno con tasas de interés favorables.
 - Costes más ajustados**, acelerando la puesta en marcha de **esquemas operativos más eficientes**, donde la digitalización es uno de los elementos más relevante.
 - Riesgos con esquemas de control más afinados**.
- Para ello será clave impulsar una **explotación pragmática de todo tipo de dato** (estructurado, desestructurado y conductual) **por parte de las entidades bancarias** con el fin de **perfilear mejores productos y servicios a los clientes**, diseñar y poner en marcha **procesos digitales más próximos** y seguir **optimizando los modelos de riesgos y de recuperaciones**.
- A más largo plazo seguimos siendo **optimistas y estamos confiados en que la gran banca española volverá a cotizaciones por encima de sus valores contables**, en particular, para aquellas entidades que tangibilicen alguno de los modelos rentables que están emergiendo caracterizados por su **aproximación omnicanal a los clientes**, una **explotación sistemática de todos los datos**, y un cuidado y atención por la **captación y retención del talento**.

Previsiones de mercado

La invasión de Ucrania por el ejército ruso, la crisis de materias primas mundial y la inflación descontrolada, animada por el aumento del precio de alimentos, energía y carburantes, han hecho que el crecimiento tanto de la eurozona como de España pegue un frenazo (solo ha crecido un 0,2% en ambos casos) en este tercer trimestre de 2022, y ha obligado a las autoridades a **actualizar sus previsiones**: se espera que en 2022 la eurozona crezca un 3,1% y España lo haga en un 4,3% (0,8% puntos menos), siendo las previsiones para 2023 desfavorables (crecimiento de la eurozona del 0,5% y de España del 1,2%).

Aunque en España la inflación se está moderando en estos últimos meses (7,3% en octubre) debido a las ayudas energéticas, a la excepción ibérica y a la menor dependencia del gas ruso, en la eurozona sigue descontrolada (10,7% en el último mes), y aunque los Bancos Centrales tratan de atajar este problema aumentando los tipos (el BCE los ha elevado hasta el 2% en lo que va de año y la FED lleva seis subidas consecutivas y roza el 4%), no se están consiguiendo los efectos deseados. Se prevé que la eurozona cierre el año con una inflación del 8,3%, mientras que en España alcance el 8,7%.

El comportamiento del mercado laboral empieza a dar muestras del impacto de la ralentización de la economía, y se prevé que la tasa de paro de la eurozona cierre 2022 por encima del 7%, mientras que en España alcanzaría el 13%.

Cuenta de resultados acumulados 3^{er} trimestre 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	3.134	4,2%	2.695	2,3%	4.464	9,4%	1.768	1,9%	765	-3,6%	1.066	11,6%	13.891	5,2%
Comisiones netas	2.172	19,3%	1.635	2,7%	2.779	15,8%	1.006	2,9%	394	11,0%	452	2,2%	8.439	11,2%
Ingresos recurrentes	5.306	9,9%	4.330	2,4%	7.243	11,8%	2.775	2,3%	1.159	0,9%	1.518	8,6%	22.330	7,4%
ROF	383	8,9%	329	8,0%	270	157,1%	99	-71,2%	39	49,0%	31	-51,6%	1.151	-3,8%
PNB	370	107,5%	-13	-168,6%	397	-14,8%	-3	-93,2%	47	55,5%	-31	-20,8%	766	26,4%
Margen Bruto	6.058	13,0%	4.646	2,1%	7.910	12,2%	2.871	-4,7%	1.244	3,3%	1.518	6,7%	24.247	7,3%
Gastos de Explotación	2.941	15,9%	2.157	-3,9%	4.210	-30,2%	1.410	-7,2%	654	-8,4%	655	4,9%	12.026	-12,0%
Margen de explotación	3.118	10,5%	2.489	8,0%	3.700	n.a. ⁽⁴⁾	1.461	19,5%	590	20,4%	863	8,0%	12.221	41,2%
Pérdidas por deterioro	1.228	-11,6%	332	-17,3%	569	16,6%	-	-	129	-39,9%	173	-7,9%	2.432	-9,3%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-392	-10,4%	-37	-84,7%	-171	-104,4%	-647	-17,4%	-105	46,9%	-88	-47,7%	-1.440	-164,7%
BAI	1.497	50,5%	2.120	27,6%	2.960	-33,7%	814	85,7%	357	74,4%	602	35,9%	8.349	1,8%
Beneficio Neto	1.104	51,3%	1.312	7,3% ⁽⁵⁾	2.135	-53,1% ⁽⁶⁾	585	102,0%	260	66,7%	430	-65,6% ⁽⁶⁾	5.826	-28,9% ⁽⁶⁾

(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) Incluye el impacto neto de la compra de oficinas en España / (6) 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 20,5% en el caso de CaixaBank y un 21,2% 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 **28,8%**

Ingresos recurrentes

- > Durante los 9 primeros meses de 2022, los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias, es decir, los ingresos puramente bancarios, han aumentado a **nivel agregado en un 7,4%** respecto al mismo periodo del pasado año, ya que tanto los **Márgenes de intereses** agregados (+5,2% i.a.) como las **Comisiones Netas** agregadas (+11,2% i.a.) han aumentado con respecto al mismo periodo de 2021. La **rentabilidad de los diferentes productos** que comercializan, así como la **continua subida de los tipos de interés** que estamos viviendo (subida del Euribor, el BCE eleva los tipos de interés, etc.) y que beneficia a las entidades bancarias (especialmente en el terreno hipotecario), hacen que inevitablemente sus ingresos mejoren.
- > La entidad que tiene un menor crecimiento interanual es **Unicaja Banco (+0,9% i.a.)** debido a que su **margen de intereses es más bajo con respecto al del año pasado (-3,6% i.a.)**. Unicaja cuenta con un **alto componente hipotecario** (el 65% de su cartera hipotecaria está referenciada al Euribor) y aunque poco a poco ya se van notando las consecuencias de las subidas de tipo, aun no se registra un gran impacto en sus resultados.
- > En la parte positiva, destaca **CaixaBank Esp. (+11,8% 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), a que la **producción hipotecaria** se ha multiplicado por dos, y al **aumento de penetración entre los antiguos clientes de Bankia**.
- > También destacan en el terreno positivo otras entidades como **Santander Esp. (+9,9% i.a.)** debido fundamentalmente al **aumento de las comisiones**, y **Bankinter (+8,6% i.a.)** por su mejora del margen de intereses.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros en los 9 primeros meses de 2022 son menores** con respecto al mismo periodo de 2021 (-3,8% i.a.). Como siempre comentamos, aunque son beneficios, como 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 **CaixaBank Esp. (+157,1% i.a.)**, mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Sabadell Esp. (-71,2% i.a.)** y **Bankinter (-51,6% 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. (-30,2% i.a.)** y **Unicaja Banco (-8,4% i.a.)** por el ahorro de costes derivados de la fusión con Bankia y Liberbank, respectivamente. En el otro lado encontramos a **Santander Esp. (+15,9% i.a.)** y a **Bankinter (+4,9% i.a.)**, pero sus datos no impactan a nivel agregado, puesto que la **gran banca española mejora este semestre sus gastos de explotación un 12,0%** con respecto al mismo periodo de 2021.
- > Como resultado, los **márgenes de explotación a nivel agregado mejoran en estos 9 primeros meses del año un 41,2%** respecto al mismo periodo de 2021.

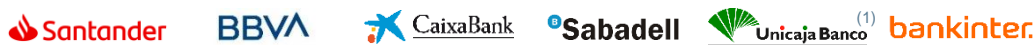
Pérdidas por deterioro y dotaciones pasivo

- > La evolución de las provisiones en España se derivan de un **momento de transición**, debido a que prácticamente 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 estos primeros 9 meses del año las **dotaciones realizadas siguen estando por debajo del mismo periodo del año pasado (-164,7% i.a.)**.

Beneficio Neto

- > La **banca española ha mejorado exponencialmente sus resultados, con unos beneficios de 5.826 millones de euros en lo que va de 2022**, y se espera que sigan en aumento debido a la subida de tipos. Sin embargo, los expertos matizan que en el corto plazo aparecerán los efectos negativos, puesto que el crédito se encarecerá y familias y empresas tendrán dificultades para hacer frente a los pagos.
- > El motivo por el que en el cuadro comparativo la evolución del beneficio es negativa (-28,9% i.a.), es porque 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 28,8% 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. (+102% i.a.)**, **Santander Esp. (+51,3% i.a.)** o **Unicaja Banco (+66,7% 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; aunque **son CaixaBank Esp. (2.135 mil. €)** y **BBVA Esp. (1.312 mil. €)** las entidades con mayor beneficio en términos absolutos en lo que llevamos de 2022.

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	0,28	5,6%	0,46	13,9%	0,43	-53,8%	0,40	99,1%	0,30	28,4%	0,50	15,9%
ROE ⁽²⁾	10,9	6,7%	15,0	47,1%	7,2	-11,1%	6,5	106,4%	5,3	29,3%	11,6	23,2%
Eficiencia												
Ordinaria	48,5	2,5%	46,4	-5,9%	53,2	-37,8%	49,1	-2,6%	52,5	-11,4%	43,2	-1,6%
Recurrente	55,4	5,5%	49,8	-6,2%	58,1	-37,6%	50,8	-9,2%	56,4	-9,3%	43,2	-3,4%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,32	-38,3%	0,1	-23,9%	0,11	14,9%	0,43	-27,3%	0,15	-53,7%	0,21	-14,9%
Morosidad	3,7	-38,5%	3,9	-4,4%	3,0	-16,7%	3,4	-22,7%	3,5	4,1%	2,1	-12,6%
Cobertura	49,3	1,0%	64,0	-2,2%	68,0	6,3%	56,5	-4,5%	64,7	-10,2%	65,1	3,7%
Liquidez												
Loan to Deposit	81	3,9%	85	-1,9%	93	-1,3%	92	-2,2%	11	369,2%	98	-
Solvencia⁽²⁾												
CET1 fully loaded	12,1	2,1%	12,5	-14,0%	12,1	-4,7%	12,5	3,3%	13,0	-4,4%	11,9	-2,9%

(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

ROA (Return on Assets)

- > Este indicador, que mide la **rentabilidad obtenida medida sobre los activos de las entidades**, crece en cinco 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. (+99,1% i.a.)** la entidad cuyo ratio más aumenta, seguido de **Unicaja Banco (+28,4% i.a.)**. En el otro lado se encuentra **CaixaBank Esp. (-53,8% i.a.)**, aunque la entidad con la **ratio más baja** (0,28%) sigue siendo **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 tercer trimestre de 2022, destaca la variación del **Sabadell Esp. (+106,4% i.a.)** y de **BBVA Esp. (+47,1% i.a.)**, siendo esta última **la entidad líder en ROE con una ratio del 15%**. **Unicaja Banco**, aunque experimenta una buena variación (+29,3% i.a.), sigue siendo la entidad con el ROE más bajo (5,3%), y la **mayor variación negativa** con respecto al mismo periodo de 2021 es la de **CaixaBank Esp. (-11,1% 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. (-37,8% i.a.)** por el mejor desempeño (aunque con un nivel de eficiencia del 53,2% siga siendo el más alto de todos), seguido de **Unicaja Banco (-11,4% i.a.)**. Una vez más, es **Bankinter (43,2%)** la entidad con mejor ratio, y junto a BBVA Esp. (46,4%), Santander Esp. (48,5%) y Sabadell Esp. (49,1%) 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. (+14,9% i.a.)**, todas las entidades han reducido su coste de riesgo, siendo **Unicaja Banco (-53,7% i.a.)** y **Santander Esp. (-38,3% i.a.)** las que tienen mejor evolución.
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en agosto en el **3,9%** (último dato publicado), lo que supone un pequeño descenso respecto al 4,18% de mayo, 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 (+4,1% i.a.)** todos los bancos han reducido su tasa de morosidad, siendo **BBVA Esp. (3,9%)** 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 un mes más se queda en el 11,9%), destacando **Unicaja Banco (13%)** 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 2 nov. 2021	12 meses (2 noviembre 2021)	6 meses (2 mayo 2022)	3 meses (2 agosto 2022)	1 mes (3 octubre 2022)	Precio* acción 2 nov. 2022
 Santander	3,29 €	-20,7%	-4,7%	9,7%	6,1%	2,61 €
 BBVA	6,16 €	-14,1%	9,1%	19,7%	13,0%	5,29 €
 CaixaBank	2,5 €	34,8%	10,9%	12,3%	2,1%	3,37 €
 Sabadell	0,69 €	17,4%	12,5%	24,6%	15,7%	0,81 €
 Unicaja Banco	0,92 €	-2,8%	1,8%	1,4%	-4,6%	0,89 €
 bankinter.	4,86 €	25,5%	9,9%	23,5%	4,6%	6,1 €

(*) Cotización a cierre del día 2 de noviembre de 2022

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > La situación de la economía europea y mundial, lejos de mejorar en este tercer trimestre, ha ido en caída libre. Así, aunque nos hemos empezado a olvidar del coronavirus, la **invasión de Ucrania** por el ejército ruso, la **crisis de materias primas mundial** y la **inflación descontrolada, animada por el aumento del precio de alimentos, energía y carburantes**, ha hecho que el panorama sea desalentador.
- > La estimación preliminar del crecimiento económico de la eurozona indica un **frenazo del PIB en este tercer trimestre, cuyo aumento se sitúa únicamente en el 0,2%**, lo que supone un **estancamiento del crecimiento económico de la zona euro**, después de que en el segundo trimestre de este año el PIB creciera un 0,8%. La situación es complicada puesto que tanto la confianza del consumidor como el crecimiento de los salarios se encuentran en mínimos históricos, lo que afecta al consumo. Además, con los tipos de interés al alza y las perspectivas inciertas, las expectativas de inversión también se están debilitando, lo que deja a la **economía europea al borde de la recesión**. El FMI ha actualizado sus previsiones, situando el **crecimiento de la eurozona en el 3,1% en 2022** (cinco décimas por encima de lo previsto en junio) **y en el 0,5% en 2023** (siete décimas por debajo).
- > La **inflación en la eurozona sigue descontrolada** y en **octubre** ha marcado un **nuevo récord** histórico situándose en el **10,7%**, lo que pone contra las cuerdas al BCE, que ya **ha elevado los tipos de interés hasta el 2% en lo que va de año**, y aun así no se ha conseguido contener el aumento de los precios (otros Bancos Centrales como la FED llevan seis subidas consecutivas de tipos en lo que va de año, que ya rozan el 4% y tampoco lo están consiguiendo). El grueso de la inflación se debe fundamentalmente al **aumento del precio de los alimentos y de la energía**, y su evolución va unida estrechamente a lo que ocurra con **el conflicto con Ucrania**. El BCE está utilizando todas las herramientas para estabilizar la inflación en torno al 2%, cinco veces inferior a la actual. El **pronóstico para este año se ha elevado al 8,3%**, mientras que **para 2023 se sitúa en el 5,8%**.
- > El **mercado laboral siguió funcionando bien en el tercer trimestre de 2022** y la **tasa de desempleo** se mantuvo en agosto en el nivel históricamente bajo del **6,6%**. Aunque los indicadores a corto plazo sugieren que se siguió creando empleo en el tercer trimestre, **el debilitamiento de la economía podría llevar a un desempleo algo mayor en el futuro**. Con todo esto, los servicios de previsión y análisis apuntan a un **desempleo por encima del 7% en la eurozona en 2023**.
- > El índice **PMI (Purchasing Manager Index)** del sector manufacturero de la eurozona sigue por debajo de 50 puntos por cuarto mes consecutivo, **situándose en los 46,4 puntos** (su nivel más bajo desde mayo de 2020), lo que indica una **desaceleración del sector manufacturero**. La **caída de la demanda**, así como el **fuerte aumento de los costes operativos**, son los factores clave que impulsan los menores volúmenes de producción.

ESPAÑA

- > La **economía española ha crecido un 0,2% durante el tercer trimestre** del año, en línea con lo registrado en la media del continente debido a los **efectos de la invasión rusa en Ucrania**, la crisis del coste de la vida causada por las persistentes y crecientes **presiones inflacionistas** y la **desaceleración de China**. El FMI ha vuelto a **actualizar las previsiones de crecimiento de España**, y aunque lo sitúa en el **4,3% en 2022** (tres décimas por encima de lo previsto anteriormente), **para 2023 lo recorta ocho décimas, situándolo en el 1,2%**. Gobierno de España es más optimista y considera que las previsiones para 2022 se quedan cortas y que España crecerá por encima del 4,4%.
- > España, con una **inflación del 7,3% en octubre**, fue el segundo país de la eurozona con una subida de precios más moderada. Las **ayudas al consumo energético**, así como la **excepción ibérica**, han ayudado a tumbar el avance de los precios (desde Gobierno de España indican que se han restado 3,5 puntos porcentuales al crecimiento de la inflación), pero el que seamos **uno de los países europeos con menos dependencia del gas ruso** también ha tenido mucho que ver. Desde el Banco de España se prevé que la **inflación cierre el año 2022 en el 8,7%** para **moderarse gradualmente al 5,6% en 2023**, alentada por el enfriamiento de la economía como consecuencia de las **subidas de los tipos de interés**.
- > Las entidades de la **gran banca española han mejorado sus resultados en bolsa en el último trimestre** en torno al 15%, especialmente el Sabadell (+24,6%), Bankinter (+23,5%) o BBVA (+19,7%) y siendo este último el que mayor precio por acción tiene (5,29€/acción). Sin embargo, en los últimos días, el anuncio de la **nueva subida de los tipos** en 75 puntos de básicos, así como la **modificación de las TLTROs** (subastas de liquidez a largo plazo con condiciones ventajosas para la banca) para **impedir que la banca obtenga beneficios extraordinarios** (p.e. podían ganar un 1% simplemente pidiendo dinero y prestándolo) han hecho que la gran banca española haya sufrido caídas en bolsa, incluso tras presentar los buenos resultados que han obtenido este tercer trimestre. Han sido **CaixaBank y BBVA los que más caída experimentaron**, de hasta un 9% y un 4% respectivamente.
- > El comportamiento del **mercado laboral empieza a dar muestras del impacto de la ralentización de la economía**, y aunque entre julio y septiembre se crearon 77.700 empleos (especialmente por el tirón del sector público con el fin de las vacaciones), también se destruyeron 60.800, lo que deja la **tasa de desempleo del tercer trimestre en el 12,67%**. Pero hay que matizar que la época estival, propicia para crear empleo, se queda por debajo de los terceros trimestres de los últimos años. Desde el Banco de España prevén que la **tasa de paro cierre 2022 en el 13%** y se sitúe en el **12,8% 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 sponga 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: $Eficiencia\ ordinaria = Gastos\ de\ explotación / Margen\ bruto$. 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%.