

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

Resumen - Principales mensajes 2022 y perspectivas 2023

- La gran banca española ha batido **récord de beneficios en 2022** alcanzando los **7.540 millones de euros dentro del territorio español**, lo que supone un **38,5% más que en 2021** (eliminado el efecto de la plusvalía de 4.300 millones de euros por la fusión de Bankia y CaixaBank y también de la venta de Línea Directa por parte de Bankinter). Este incremento se produce por el **aumento del margen de intereses (+12,2% i.a.)**, derivado de las subidas de tipos de interés a partir de mediados de año, y de las **comisiones (+6,1% i.a.)**, así como por el **descenso de los gastos de explotación (-10,2% i.a.)** por los ajustes de estructura que se siguen llevando a cabo, y de las **provisiones** aplicadas (-212,5% i.a.) en parte debido a que la morosidad continúa bajando y a una gradual normalización de la situación tras la pandemia.
- Estos **resultados excelentes dispararán los dividendos a distribuir** por la gran banca en los próximos meses. En este sentido, el mercado lleva semanas especulando con una **subida del pay-out del 40% al 50%**, donde se mueve la mayoría de bancos cotizados. Así, **BBVA** repartirá un **dividendo equivalente a 0,5€/acción**, lo que supone un **pay-out del 47%** (3.000 mill. €), mientras **Sabadell** sorprenderá anunciando una nueva **subida del pay-out, del 31,8% al 50%**. **CaixaBank** mantiene el **pay-out en el 50%-60%** y repartirá presumiblemente 1.700 mill. € en primavera (0,23€/acción).
- Además, la evolución positiva de los resultados a lo largo del año **se ha reflejado en bolsa con subidas que han revalorizado a toda la gran banca española en casi un 24%** de media en su conjunto en estos últimos 12 meses. Sin embargo, estas valoraciones **siguen sin alcanzar el valor en libros de las entidades**, así, por ejemplo, la valoración de BBVA y CaixaBank está en el 80% de su valor en libros.
- A pesar del buen comportamiento de los márgenes, **la rentabilidad del sector sigue siendo baja (ROE 7,1%) y aún no cubre el coste de capital** entre el 8% y 10% dependiendo del perfil de riesgo de cada entidad.
- De cara al **2023**, la gran banca tendrá que seguir **remando con fuerza para hacer frente a un entorno macroeconómico incierto** y otros elementos más de perfil local como el **impuesto especial a la banca** y las **medidas de alivio hipotecario**. En este contexto, **se espera que la morosidad pueda subir**, pudiendo alcanzar niveles por encima del 5% desde el 3,68% actual (último dato disponible: noviembre 2022).
- Todo ello hace pensar que **la banca elevará sus provisiones en 2023**, menguando la expectativa de beneficios que la subida de tipos de interés alimenta. De facto, ya lo estamos viendo en la **gran banca americana** donde el **aumento significativo de las provisiones en el último trimestre de 2022 ha hecho que se reduzcan sus beneficios** respecto a los de 2021. Así, JP Morgan un -22%, Bank of América un -14% y Citigroup un -32%.
- Pensando en los resultados de este año y en **avanzar hacia la sostenibilidad rentable**, la gran banca española debería seguir trabajando **4 palancas clave**:
 - Omnicanalidad**, impulsando una **dinámica comercial más proactiva y eficaz** por todos los canales de interacción con los clientes que ayude a satisfacer sus necesidades de forma más óptima y acertada.
 - Digitalización** como palanca que **impulse unos costes más ajustados**, manteniendo un nivel de servicio excelente al cliente en todo momento.
 - Datos** explotando todos ellos (estructurados, desestructurados y los más novedosos "conductuales") de forma sistemática y generando la **inteligencia necesaria a todos los niveles de la organización y en los momentos adecuados**.
 - Talento**, vía su **captación sistemática** acertada y una **retención proactiva**.

Previsiones de mercado 2023

Todo apunta a que **hemos conseguido evitar la recesión en 2022**. Los analistas estiman que cualquier desaceleración invernal probablemente sea solo superficial y estiman que el **crecimiento de la eurozona en 2023 podría situarse en torno al 0,5%**, mismo crecimiento que se espera para EEUU. **La economía española seguirá siendo uno de los países de la UE que más crezca, y se prevé que lo haga al ritmo de un 1,4% en 2023**.

Los precios parecen haber tocado techo y se van moderando debido a las fuertes subidas de los tipos de interés ejecutadas por el BCE y la FED, aunque la **inflación continúa muy por encima del objetivo del 2% a medio plazo**. La energía sigue siendo el producto con mayor incremento de precio, pero es la **inflación subyacente** el problema que el BCE tratará de atacar con la **subida de tipos de interés a un ritmo de 50 puntos básicos**, al menos en el corto plazo. Para 2023 se prevé una **inflación de la eurozona en torno al 6,3%** (en España en el 4,9%) y del **6,6% en EEUU**.

Aunque las **continuas subidas de los tipos de interés** (actualmente en el 3% en Europa y en el 4,5%-4,75% en EEUU) **son vistas con optimismo en bolsa** y hacen que las entidades bancarias se revaloricen, efectos como la **continua escalada del Euribor**, la **alta inflación** y la **desaceleración económica** frenan a la banca española que anticipa que **la morosidad subirá este año** y, en ese sentido, advierte que **prestará menos dinero que el año pasado**.

Cuenta de resultados acumulados anuales 2022 – 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	4.539	13,7%	3.784	8,0%	6.361	15,2%	2.499	8,6%	1.058	2,9%	1.537	20,5%	19.777	12,2%
Comisiones netas	2.818	13,5%	2.156	-1,5%	3.714	8,7%	1.344	0,6%	525	7,3%	606	0,4%	11.163	6,1%
Ingresos recurrentes	7.356	13,6%	5.940	4,4%	10.075	12,7%	3.843	5,6%	1.583	4,4%	2.143	14,1%	30.940	9,9%
ROF	612	10,9%	396	15,4%	299	55,7%	95	-72,3%	57	20,9%	71	-4,7%	1.530	-1,3%
PNB	265	-1332,5%	-191	75,1%	217	-16,9%	-100	-40,4%	-56	18,1%	-129	32,3%	6	-103,1%
Margen Bruto	8.233	17,5%	6.145	3,7%	10.591	12,8%	3.837	0,7%	1.584	4,4%	2.084	12,3%	32.475	10,1%
Gastos de Explotación	3.998	19,7%	2.919	-3,7%	5.616	-26,1%	1.887	-17,1%	862	-8,0%	918	7,6%	16.200	-10,2%
Margen de explotación	4.236	15,5%	3.226	11,4%	4.975	177,9%	1.951	27,0%	723	24,5%	1.166	16,4%	16.276	41,9%
Pérdidas por deterioro	1.618	-11,7%	522	3,9%	975	22,3%	-	-	214	-20,8%	253	-3,8%	3.583	-2,3%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-539	2,4%	-78	-71,2%	-183	-104,6%	-929	-12,1%	-147	14,0%	-128	-36,6%	-2.004	-212,5%
BAI	2.079	59,1%	2.625	23,7%	3.817	-23,1%	1.021	113,7%	361	99,9%	785	46,3%	10.689	11,5%
Beneficio Neto	1.560	63,1%	1.678	6,1% ⁽⁴⁾	2.742	-44,4% ⁽⁵⁾	740	79,8%	260	88,5%	560	-58,0% ⁽⁵⁾	7.540	-19,4% ⁽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) Incluye el impacto neto de la compra de oficinas en España; sin este impacto, el beneficio neto de BBVA en 2022 aumentaría al 18,8% / (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 (32,8% CaixaBank y 28,1% Bankinter), que junto al resto, hacen que **el beneficio neto del conjunto de la gran banca española aumente en torno al 38,5%**

Ingresos recurrentes

- > En 2022, los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias, es decir, los ingresos puramente bancarios, han aumentado a **nivel agregado en un 9,9%** respecto al mismo periodo del pasado año, ya que tanto los **Márgenes de intereses agregados (+12,2% i.a.)** como las **Comisiones Netas agregadas (+6,1% i.a.)** han aumentado con respecto al a 2021. Durante varios años, los tipos de interés muy cercanos a cero recortaron parte de los ingresos tradicionales de los bancos, por lo que optaron por aumentar las comisiones. **La recuperación económica y la subida de los tipos de interés han provocado un aumento espectacular de los beneficios bancarios hasta el punto de que hablamos de récords históricos.**
- > **Todas las entidades de la gran banca española mejoran sus ingresos recurrentes** debido a que ya están **recogiendo los beneficios derivados de la subida de los tipos de interés** por parte del Banco Central Europeo (actualmente están en el 3%). Son **Bankinter (+14,1% i.a.)**, **Santander Esp. (+13,6% i.a.)** y **CaixaBank Esp. (+12,7% i.a.)** las entidades con mejores resultados en cuanto a ingresos recurrentes.
- > Las entidades con menor crecimiento interanual de ingresos recurrentes son **BBVA Esp. y Unicaja Banco**, ambas con un **+4,4% i.a.**

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros en 2022 son menores** con respecto a 2021 (**-1,3% i.a.**). 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. (+55,7% i.a.)** y **Unicaja Banco (+20,9% i.a.)**, mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Sabadell Esp. (-72,3% i.a.)** y un anecdótico **Bankinter (-4,7% 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.
- > Todas las entidades han mejorado resultados, pero destacan **CaixaBank Esp. (-26,1% i.a.)** por los millonarios ahorros de costes y el salto de tamaño logrados tras la compra de Bankia; **Sabadell Esp. (-17,1% i.a.)** por su recorte de estructura, desocupación de cuatro edificios y renegociación de grandes contratos con proveedores; y **Unicaja Banco (-8,0% i.a.)** gracias a las sinergias derivadas de los planes de reestructuración realizados a raíz de la fusión con Liberbank.
- > En el otro lado encontramos a **Santander Esp. (+19,7% i.a.)** y a **Bankinter (+7,6% i.a.)**, pero sus datos no impactan a nivel agregado, puesto que la **gran banca española mejora este año sus gastos de explotación un 10,2%** con respecto a 2021, lo que lleva a que el **margen de explotación agregado en 2022 sea un 41,9% mayor** que en 2021.

Pérdidas por deterioro y dotaciones pasivo

- > La evolución de las provisiones en España se derivan de un **momento de incertidumbre** ante la evolución de la inflación y salarios, y la más que evidente desaceleración económica. La gran banca española ha estado **liberando las provisiones 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.
- > Aunque en 2022 las **dotaciones realizadas están por debajo que en 2021 (-212,5% i.a.)** la gran mayoría de entidades (excepto Santander y Sabadell) han optado por la prudencia ante la incertidumbre existente. **Unicaja Banco (+14,0% i.a.)** ha realizado este último trimestre una provisión extraordinaria para anticiparse al posible deterioro de la economía. También ha hecho lo propio **Santander Esp. (+2,4% i.a.)**, no solo en España sino también en otros **mercados como el americano donde bancos** como JPMorgan (-22% i.a.), Bank of America (-14% i.a.) o Citigroup (-32% i.a.) **han visto disminuir sus beneficios** con respecto al año anterior debido a las dotaciones de provisiones ante el **temor de una recesión en 2023.**

Beneficio Neto

- > La **banca española ha mejorado exponencialmente sus resultados, con unos beneficios de 7.540 millones de euros en 2022**, y se espera que en 2023 podrían seguir aumentando debido a la subida de tipos de interés. Sin embargo, el **aumento de la morosidad, el incremento de las provisiones** para aplacar la desaceleración económica, y el **impuesto especial a la banca** (4,8% sobre la suma de margen de intereses y comisiones para los bancos que en 2019 obtuvieran más de 800 millones entre ambos conceptos) que estará **vigente durante dos años** y que solo este año supondrá un pago de unos 1.200 mil. € a la gran banca española (CaixaBank estima un coste de más de 400 mill. €, Santander entre 220 y 230 mill. €, BBVA 225 mill. €, Sabadell 170 mill. € y Bankinter 100 mill. €), **podrían hacer variar las previsiones de resultados.**
- > El motivo por el que en el cuadro comparativo la evolución del beneficio es negativa (-19,4% 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, la gran banca española habría aumentado sus beneficios un 38,5% con respecto a 2021. Son CaixaBank Esp. (2.742 mil. €), BBVA Esp. (1.678 mil. €) y Santander Esp. (1.560 mil. €)** las entidades bancarias que se han anotado mayor beneficio en términos absolutos en 2022, unos **resultados récord** debido principalmente a la baja morosidad y provisiones, la apreciable actividad comercial y a los primeros efectos positivos de la subida de tipos (sobre todo en la segunda mitad del año). A pesar del buen comportamiento de los márgenes, **la rentabilidad del sector sigue siendo baja** y en muchos casos no cubre el coste de capital.

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	0,31	17,7%	0,39	-0,1%	0,42	-43,8%	0,38	78,4%	0,25	99,9%	0,52	18,3%
ROE ⁽²⁾	10,7	10,5%	14,6	28,1%	8,3	29,7%	6,3	50,6%	3,9	79,0%	12,0	24,9%
Eficiencia												
Ordinaria	48,6	1,9%	47,5	-7,1%	53,0	-34,5%	49,2	-17,7%	54,4	-11,9%	44,0	-4,2%
Recurrente	54,3	5,4%	49,1	-7,7%	55,7	-34,5%	49,1	-21,5%	54,4	-11,8%	42,8	-5,7%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,32	-36,3%	0,12	-2,1%	0,15	23,7%	0,47	-23,5%	0,20	-16,1%	0,23	-7,3%
Morosidad	3,3	-43,3%	3,9	-6,7%	2,7	-27,0%	3,4	-6,6%	3,5	-0,1%	2,1	-6,0%
Cobertura	51,0	-2,4%	60,9	-1,2%	74,0	19,4%	55,0	-4,6%	66,5	-2,9%	66,3	4,4%
Liquidez												
Loan to Deposit	75	-1,8%	81	-5,0%	93	2,0%	91	-1,1%	12	18,4%	103	7,6%
Solvencia ⁽²⁾												
CET1 fully loaded	12,0	-0,7%	12,6	-1,1%	12,5	-2,2%	12,5	2,9%	13,0	3,7%	12,0	-0,4%

(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 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 el **ROA más alto** (0,52%), es **Unicaja Banco (+99,9% i.a.)** la entidad cuyo ratio más aumenta (aunque es la entidad que tiene el **ratio más baja** (0,25%)), seguido de **Sabadell Esp. (+78,4% i.a.)**. En el otro lado se encuentra **CaixaBank Esp. (-43,8% i.a.)**.

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 siguen aumentando, por lo que la rentabilidad de las entidades bancarias va aumentando de su mano, alcanzando beneficios récord en este año 2022.
- > En este tercer trimestre de 2022, destaca el aumento del ROE del **Unicaja Banco (+79,0% i.a.)** a cierre de 2022, (aunque es la entidad que tiene el **ratio más baja** (3,9%)) y de **Sabadell Esp. (+50,6% i.a.)**, siendo **BBVA Esp. la entidad líder en ROE con un ratio del 14,6%**. Todas las entidades mejoran su ROE en relación al mismo periodo de 2021.

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. (-34,5% i.a.)** por el mejor desempeño (aunque con un nivel de eficiencia del 53,0% siga siendo uno de los más altos junto a Unicaja Banco (54,4%)). Una vez más, es **Bankinter (44,0%)** la entidad con mejor ratio, y junto a BBVA Esp. (47,5%), Santander Esp. (48,6%) y Sabadell Esp. (49,2%) 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. (+23,7% i.a.)**, todas las entidades han reducido su coste de riesgo, siendo **Santander Esp. (-36,3% i.a.)** la entidad con mejor evolución.
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en noviembre en el **3,68%** (último dato publicado), y confirma la tendencia a la baja, manteniéndose en mínimos desde diciembre de 2008 (3,37%). Todos los bancos han reducido su tasa de morosidad, siendo **BBVA Esp. el que tiene la tasa más alta (3,9%)**. De confirmarse esta inercia durante el año 2023, **la banca saldría de otra crisis con la cuarta parte de morosidad de la que alcanzó en la crisis financiera**. Medidas como los ERTE, las ayudas a autónomos, los créditos con periodos de carencia avalados por el Estado y otras medidas que han **mantenido los ingresos de una parte de la economía afectada por la pandemia** fueron señalados repetidamente por organismos como el Banco de España como vías para evitar que **la crisis se tradujera en un aumento de la morosidad**. Pero el **sector financiero anticipa que la morosidad subirá en 2023**, así que advierte: cortará el grifo y prestará menos dinero que el año pasado a particulares y empresas, una práctica que empezó hace ya tres trimestres.

Solvencia – CET 1

- > Respecto a la solvencia, **en todos los casos el CET1 fully loaded supera el 12%**, destacando **Unicaja Banco (13,0%)** 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 7 feb. 2022	12 meses (7 febrero 2022)	6 meses (8 agosto 2022)	3 meses (7 noviembre 2022)	1 mes (6 enero 2023)	Precio* acción 7 feb. 2023
 Santander	3,16 €	11,3%	40,9%	32,3%	15,5%	3,52 €
 BBVA	5,36 €	26,4%	49,6%	27,0%	9,1%	6,78 €
 CaixaBank	3,07 €	29,1%	30,5%	18,6%	2,0%	3,97 €
 Sabadell	0,80 €	42,7%	75,8%	44,4%	16,2%	1,14 €
 Unicaja Banco	1,02 €	11,3%	26,9%	22,4%	-6,3%	1,13 €
 bankinter.	5,41 €	22,3%	32,9%	14,1%	-2,6%	6,61 €

(*) Cotización a cierre del día 7 de febrero de 2023

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > El año 2022 se vislumbraba como el año en el que pondríamos definitivamente **fin a la pandemia causada por el coronavirus** y se esperaba que poco a poco volviéramos a resultados previo a ella, pero **el estallido de la guerra de Ucrania no hizo más que debilitar una economía global** que ya venía en mínimos desde 2020 y que no hizo más que empeorar por el endurecimiento de la política monetaria para paliar la subida de los precios.
- > Sin embargo, y **aunque las previsiones no eran buenas** (el crecimiento económico de la eurozona se iba trimestre a trimestre desacelerando), **la economía de la eurozona ha conseguido evitar la recesión en 2022**, con un aumento **del PIB del 3,5% durante el año** (aunque el crecimiento se reduce a solo un 0,1% en el último trimestre). Este dato supone un **avance mayor de lo previsto inicialmente** (los analistas preveían una leve caída del 0,1% en el último trimestre del año) y se debe principalmente a **países como Irlanda, Letonia, España y Portugal**, que han sido los de **mayor crecimiento** en los últimos meses. Los analistas estiman que **cualquier desaceleración invernal probablemente sea solo superficial** y estiman que **el crecimiento de la eurozona para 2023 podría situarse en torno al 0,5%** (mismo dato que en EEUU), para aumentar al 1,9% en 2024.
- > La **economía europea resiste mejor de lo esperado** lo que ha permitido que **el BCE enfoque su acciones en atacar la inflación**. Los datos de inflación (ha bajado más de 9 décimas en diciembre, más de lo previsto, situándose en el 9,2%) van confirmando que **los precios parecen haber tocado techo y se van moderando** debido a las fuertes subidas del tipo de interés ejecutadas por el BCE, aunque la inflación continúa muy por encima del objetivo del 2% a medio plazo. La energía sigue siendo el producto con mayor incremento de precio, pero **es la inflación subyacente el problema que el BCE tratará de atacar con la subida de tipos de interés a un ritmo de 50 puntos básicos**, al menos en el corto plazo (actualmente el tipo de interés que aplica el BCE acaba de aumentar al 3%, mientras que la FED ha hecho lo propio en EEUU hasta el rango del 4,5%-4,75%). **El BCE prevé que la inflación de la eurozona se modere en torno al 6,3% en 2023 (6,6% en EEUU) para disminuir al 3,4% en 2024.**
- > La **tasa de desempleo de la eurozona se situó en el 6,6% en diciembre**, lo que supone un 0,4% menos que en 2021. De acuerdo con las proyecciones, **los mercados de trabajo mantendrán su capacidad de resistencia a corto plazo, aunque la tasa de desempleo aumentará al 6,9% en 2023**, como consecuencia del descenso de la demanda de mano de obra debido a la desaceleración de la economía. EEUU está a pleno rendimiento, con una tasa de desempleo del 3,4%, la más baja desde 1969.
- > El índice **PMI (Purchasing Manager Index)** del sector manufacturero de la eurozona **sigue por debajo de 50 puntos** (lo que separa el crecimiento de la contracción) por séptimo mes consecutivo, **situándose en los 47,8 puntos en diciembre**, lo que indica una **desaceleración del sector manufacturero, aunque es la más moderada desde junio**. Esta caída se achaca a la debilidad de la demanda, que se refleja en un descenso de los pedidos y una caída de la producción, aunque el empleo se mantiene estable.

ESPAÑA

- > La **economía española** creció un **0,2% durante el último trimestre** del año, siendo uno de los países de la UE que más ha crecido, ayudando a esquivar el fantasma de la recesión. En conjunto, **el PIB español ha crecido en 2022 un 5,5%** con respecto a 2021, por encima de todas las previsiones, aunque el crecimiento ha sido muy bajo en la segunda mitad del año. Aunque el consumo de las familias y la inversión se han contraído, el sector exterior está aguantando bien pese al contexto internacional y ha aportado casi la mitad del aumento del PIB del año. El Banco de España prevé un **crecimiento del país del 1,4% en 2023 y del 2,7% para 2024.**
- > En relación a los precios, **España sigue siendo el país de la eurozona con menor inflación**, que **se situó en diciembre en el 5,7%** (tras 5 meses desacelerando). El menor crecimiento de los precios energéticos fue la clave de la moderación de la inflación al cierre de 2022. Sin embargo, **los precios en enero frenaron su racha positiva, aumentando la inflación al 5,8%**, pudiendo deberse entre otros factores a la supresión del descuento en combustibles para particulares que, aunque se ha intentado contrarrestar con la supresión del IVA superreducido del 4% a alimentos básicos, no ha surtido el efecto esperado. El Banco de España prevé que la **inflación se sitúe en el 4,9% en 2023 para disminuir al 3,6% en 2024.**
- > El **aumento del Euribor derivado** de la subida de los tipos de interés afecta directamente a las hipotecas. La presión del gobierno hizo llegar a un **pacto con las entidades bancarias para elevar las medidas de alivio hipotecario**, pero hasta ahora las solicitudes son mínimas (CaixaBank indica únicamente 820 solicitudes de alargamiento de plazos de pago). Otras medidas como la **congelación de hipotecas** que se proponían desde el Gobierno, podrían **expulsar del mercado a los clientes más vulnerables.**
- > **Las subidas de los tipos de interés son vistas con optimismo**, lo que está generando un **cambio de tendencia de la banca en bolsa** (los valores han aumentado un 23,8% con respecto al año pasado). Ante la expectativa de que las tasas sigan subiendo, los inversores no dudan en **aprovechar los descuentos** que siguen registrando muchas entidades para entrar a precios atractivos. Con el tirón que han experimentado los bancos, entidades como BBVA y CaixaBank han reducido los descuentos (están en el 80% de su valor en libros) y los analistas creen que las entidades cuentan con **potenciales de revalorización** importantes más allá de 2023, aunque este año que entra no esté exento de volatilidad.
- > Pese a la incertidumbre y unos malos resultados en el cuarto trimestre, **en 2022 se crearon 278.900 puestos de trabajo y el desempleo se redujo en 79.900 personas, dejando la tasa de paro en el 12,9%** (niveles previos a la pandemia), la más baja desde los meses previos del inicio de la crisis financiera de 2008, aunque los datos evidencian una ralentización del mercado de trabajo. Organismos como el FMI estiman que **el mercado laboral se congele en 2023, con una tasa de paro del 12,9%** y que no será **hasta 2024 cuando la tasa comience a bajar hasta el 12,5%** en dicho año.

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 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%.