

Resumen - PRINCIPALES MENSAJES

- » Los **resultados de la gran banca española en el primer trimestre de 2023 han sido excelentes**, incluso superando en términos generales sus expectativas. Así, el **beneficio neto agregado de la gran banca dentro del territorio español ha sido de 2.133 millones de euros, un 7,6% más que en el mismo periodo del año pasado**, contenido este beneficio por el impuesto extraordinario (1.120 millones de euros), pero impulsado por el aumento sustancial del margen de intereses (+40,1% i.a.) derivado de las subidas de tipos de interés que se llevan sucediendo en los últimos meses. En este primer trimestre del año **las comisiones (-0,9% i.a.) no han contribuido a una mayor subida del beneficio agregado de la gran banca española**, y los **gastos de explotación (-0,2% i.a.) se han mantenido constantes** debido a que las entidades continúan con los esfuerzos de optimización y racionalización de sus operaciones para minorar los efectos de una inflación que eleva las rentas por alquiler y encarece muchas otras partidas. Por otro lado, respecto a las **provisiones**, cada entidad ha reflejado una **estrategia diferente en este primer trimestre**, si bien a nivel agregado (+46,1% i.a.) se sigue la línea de los grandes bancos americanos que **ya las empiezan a aumentar** en previsión de un repunte de la morosidad.
- » **Sin embargo, estos resultados** a nivel global de la gran banca española en este primer trimestre **hay que recibirlos con prudencia de cara a su posible evolución futura**. Por un lado, el **entorno macroeconómico es incierto** por temas como la guerra de Ucrania y Rusia, las tensiones entre USA y China, y el riesgo de suspensión de pagos en que pudiera incurrir Estados Unidos en verano. La evolución no prevista de cualquiera de estos temas cambiaría variables macroeconómicas clave que impactarían en la economía global y, a término, en la gran banca española.
- » Pero, también **el frente financiero presenta sombras** que pudieran afectar a los resultados futuros de nuestra banca. Así, subrayaríamos **dos que pudieran provocar un efecto dominó inquietante**:
 - **A nivel mundial**, con la **subida de tipos tan acelerada** de estos últimos meses, empezamos a ver los resultados de malas gestiones que se derivan de carteras de riesgo crecidas a la sombra de un dinero prácticamente sin coste con el que hemos vivido durante los últimos 10 años. Esto ha hecho colapsar *Silicon Valley Bank*, *Signature Bank* y *First Republic* en Estados Unidos e incluso ha acelerado la caída de *Credit Suisse* en Europa. Esta situación podría ir a más en los próximos meses y lastrar la recuperación en bolsa de las entidades que han hecho sus deberes en estos años y han crecido con prudencia porque el inversor seguirá sin despejar sus temores sobre el sector financiero en general. Esto conlleva a que la cotización de nuestras entidades no supere la de sus respectivos valores contables.
 - Además, **en España** se suma el **impuesto extraordinario a la banca** que está afectando de forma distinta a las entidades que conforman la gran banca española. Así, aquellos bancos ya en senda de crecimiento positivo les lastra su rentabilidad (objetivo +15% sobre recursos propios) y les hace más difícil alcanzar los niveles de sostenibilidad deseados para avanzar con decisión hacia nuevos objetivos. Por otro lado, a los que aún están en proceso de ordenarse (*Sabadell* y *Unicaja Banco*) les escora y complica su supervivencia en solitario, sobre todo si el panorama macroeconómico se complicara. Estos efectos colaterales, tanto para unos como para otros, habría que haberlos tenido en cuenta a la hora de imponer este impuesto extraordinario porque el sistema financiero español es un ecosistema interconectado por el que hay que velar en su conjunto para que contribuya al desarrollo de todo el entramado económico nacional.

Previsiones de mercado

Europa ha entrado en 2023 en una situación mejor que la prevista en otoño, escapándose de la recesión técnica esperada y creciendo durante el primer trimestre del año un 0,1% con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, no puede descartarse una posible reversión de esta tendencia en el contexto de las continuas tensiones geopolíticas y cambios macroeconómicos.

Aunque la inflación subyacente es uno de los retos a los que hacer frente, **la inflación se está moderando** (debido a la caída de los precios energéticos), lo que parece indicar que **hemos dejado atrás sus cifras máximas**. Si bien **la Reserva Federal de EEUU da señales de que la última subida de tipos (actualmente está en el tramo entre el 5% y el 5,25%) podría ser la última revisión al alza**, los analistas **prevén un par de subidas (de 0,25 puntos cada una) por parte del Banco Central Europeo** (después de haber subido los tipos hace unos días hasta el 3,75%), con el objetivo de **enfriar la economía y alcanzar su objetivo de inflación (por debajo del 2%)**.

El empleo sigue a buen ritmo en Europa con una **tasa de desempleo en la UE del 6%**, y aunque **España es el país con mayor porcentaje de desempleados**, las buenas temperaturas han acelerado las contrataciones, consiguiendo que el número de parados se sitúe en mínimos históricos y que **la tasa de paro prevista para este año (12,7%) mejore ligeramente a la del año pasado**.

Cuenta de resultados acumulados 1^{er} trimestre 2023 – Gran Banca española

	 ⁽¹⁾		 ⁽¹⁾		 ⁽¹⁾		 ⁽¹⁾						Agregado ⁽²⁾	
	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.						
Margen de intereses	1.460	46,4%	1.183	37,7%	1.957	36,4%	752	35,2%	293	24,8%	522	63,2%	6.168	40,1%
Comisiones netas	752	0,8%	536	0,0%	864	-3,7%	321	-1,6%	135	1,3%	153	4,2%	2.760	-0,9%
Ingresos recurrentes	2.212	26,9%	1.719	23,2%	2.821	21,0%	1.073	21,6%	428	16,3%	675	44,7%	8.927	24,2%
ROF	260	99,8%	120	-36,9%	75	-37,0%	-6	-121,2%	9	-11,0%	16	-51,3%	474	-6,9%
PNB	75	-49,4%	-112	-242,9%	-71	-159,2%	-126	-344,8%	-63	-1.350,9%	-75	-20.519,9%	-372	-192,4%
Margen Bruto	2.547	26,0%	1.726	3,8%	2.825	9,9%	941	-2,0%	373	-2,5%	616	23,3%	9.029	11,5%
Gastos de Explotación	1.014	4,3%	753	5,5%	1.315	-7,1%	483	1,6%	212	-2,9%	220	5,7%	3.997	-0,2%
Margen de explotación	1.533	46,2%	974	2,5%	1.509	30,6%	458	-5,5%	160	-2,0%	396	35,8%	5.031	22,9%
Pérdidas por deterioro	415	6,0%	114	27,0%	233	-11,1%	-	-	35	-30,5%	75	48,5%	872	3,3%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-379	173,7%	-9	-55,0%	-43	-21,8%	-215	-5,7%	-53	83,2%	-26	-1,2%	-725	46,1%
BAI	739	42,4%	851	1,2%	1.233	47,1%	243	-5,3%	73	-14,0%	294	37,4%	3.434	24,7%
Beneficio Neto	466	27,8%	541	-10,0%	771	24,6%	137	-25,7%	34	-43,2%	185	19,7%	2.133	7,6%

(1) Resultados relativos a su actividad en España / (2) Promedio de las seis principales entidades indicadas

Ingresos recurrentes

- > En este primer trimestre de 2023, los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias, es decir, los ingresos puramente bancarios, han aumentado a **nivel agregado en un 24,2%** respecto al mismo periodo del pasado año, debido al espléndido primer trimestre que las entidades bancarias han tenido en cuanto a **Margen de intereses** se refiere (**+40,1%** i.a. de forma agregada). 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, pero **la recuperación económica y la consecutiva subida de los tipos de interés en los últimos meses han provocado un aumento espectacular de los márgenes de intereses bancarios, una tendencia que se espera que siga al alza durante los próximos meses**. En este trimestre las **comisiones netas** se han mantenido prácticamente sin cambios con respecto al mismo periodo del año pasado, por lo que no han contribuido al exponencial crecimiento de la partida de ingresos recurrentes.
- > **Todas las entidades de la gran banca española mejoran sus ingresos recurrentes** destacando **Bankinter (+44,7%** i.a.) y **Santander Esp. (+26,9%** i.a.). La entidad con menor crecimiento interanual de ingresos recurrentes es **Unicaja Banco**, con un **+16,3%** i.a.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros durante el primer trimestre de 2023 son menores** con respecto al mismo periodo de 2022 (**-6,9%** i.a.). Aunque son beneficios, 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 destaca únicamente **Santander Esp. (+99,8%** i.a.), mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Sabadell Esp. (-121,2%** i.a.) y **Bankinter (-51,3%** 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.
- > **CaixaBank Esp. (-7,1%** i.a.) y **Unicaja Banco (-2,9%** i.a.) son las entidades que reducen sus **gastos de explotación** con respecto a al mismo periodo de 2022 por los diferentes esfuerzos de reestructuración derivados de la compra de Bankia y fusión con Liberbank respectivamente, y es lo que hace que a nivel agregado los gastos de explotación se compensen con el del resto de entidades, que han visto incrementados sus costes por la alta inflación que eleva las rentas por alquiler y encarece los grandes contratos. **La diferencia con respecto al año pasado es mínima (-0,2%** i.a.)

Pérdidas por deterioro y dotaciones pasivo

- > La evolución de las provisiones en España refleja el **momento de incertidumbre** derivada de la inflación, 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, que pudieran disparar la morosidad.
- > La **estrategia de provisionamiento de cada banco está siendo diferente** en cada una de las entidades que componen la gran banca española. El Banco de España ha recordado que las turbulencias globales de marzo que hicieron **colapsar cuatro bancos medianos en Estados Unidos y Credit Suisse en Suiza**, han generado un **repunte de las primas de riesgo para distintas clases de activos financieros**, y ha aconsejado a las entidades bancarias españolas que **destinen el extra de beneficios para provisionarse** en caso de que estas circunstancias acaben teniendo algún tipo de impacto en España. Es por eso que **Santander Esp. (+173,7%)** y **Unicaja Banco (+83,2%)** ya se han puesto manos a la obra aumentando sus provisiones por encima del mismo periodo que el año pasado.

Beneficio Neto

- > Como resultado de todo, la **gran banca española ha mejorado sus resultados con unos beneficios de 2.133 millones de euros durante el primer trimestre de 2023** (7,6% más que en el mismo periodo del año pasado) y se espera que durante 2023 podrían seguir aumentando debido a la subida de tipos de interés. Sin embargo, el previsible **aumento de la morosidad**, que dispararía **las provisiones** para aplacar las turbulencias de los mercados, junto con el **impuesto extraordinario 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, podrían hacer variar estas buenas previsiones de resultados**.
- > En relación al **impuesto extraordinario a la banca**, durante este primer trimestre del año **las entidades han tenido que incorporarlo a sus cuentas de resultados**, y las cantidades reflejadas por cada una de ellas han sido muy cercanas a lo estimado el año pasado. **CaixaBank ha sido la entidad que mayor desembolso ha tenido que hacer frente** con un total de 373 millones de €, seguida de BBVA (225 millones de €), Santander (224 millones de €), Sabadell (157 millones de €), Bankinter (77 millones de €) y Unicaja Banco (64 millones de €). **Sin el efecto de este impuesto, la gran banca española habría alcanzado un beneficio neto 1.120 millones de € superior, es decir, 3.253 millones de €, es decir, un 64,1% más que en el mismo periodo de tiempo del año anterior.**

Principales indicadores y ratios



	Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		Unicaja Banco		bankinter.	
	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,39	14,5%	0,50	-14,7%	0,50	36,0%	0,29	-24,3%	0,13	-37,0%	0,52	1,5%
ROE ⁽¹⁾	11,4	-1,0%	15,5	36,0%	8,9	36,9%	8,1	54,1%	2,1	-43,8%	13,7	17,0%
Eficiencia												
Ordinaria	39,8	-17,3%	43,6	1,7%	46,5	-15,5%	51,3	3,6%	57,0	-0,4%	35,7	-14,2%
Corriente	45,8	-17,8%	43,8	-14,4%	46,6	-23,2%	45,0	-16,5%	49,7	-16,4%	32,5	-26,9%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,35	-5,0%	0,10	20,3%	0,15	-2,9%	0,45	-0,2%	0,14	-23,0%	0,28	52,0%
Morosidad ⁽²⁾	3,2	-28,6%	3,9	-6,8%	2,7	-22,9%	4,3	-6,5%	3,6	1,0%	2,2	-0,7%
Cobertura ⁽²⁾	50,2	-0,3%	58,7	-4,5%	76,0	16,9%	55,8	-2,7%	66,4	-2,8%	66,5	3,0%
Liquidez												
Loan to Deposit	80	-5,0%	83	-3,8%	79	-13,5%	90	-1,4%	12	15,0%	102	16,7%
Solvencia ⁽¹⁾												
CET1 fully loaded	12,2	1,3%	13,1	-3,4%	12,5	-5,3%	12,8	2,6%	13,5	7,3%	12,2	2,6%

(1) El ROE y el ratio de solvencia del Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell son a nivel grupo. (2) En el caso de CaixaBank, los ratios de morosidad y cobertura son a nivel grupo.

ROA (Return on Assets)

- > Este indicador, que mide la **rentabilidad obtenida medida sobre los activos de las entidades**, crece en la mitad de los bancos estudiados, respecto al mismo periodo de 2022.
- > Aunque es **Bankinter** el banco con el **ROA más alto (0,52%)**, es **CaixaBank Esp. (+36,0% i.a.)** la entidad cuyo ratio más aumenta seguido de **Santander Esp. (+14,5% i.a.)**. En el otro lado se encuentran **Unicaja Banco (-37,0% i.a.)** y **Sabadell Esp. (-24,3% i.a.)**, que además son las entidades con el ROA más bajo (**0,13%** y **0,29%** respectivamente).

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 debería aumentar de su mano, pero el **impuesto extraordinario a la banca** que ya han comenzado a pagar las entidades españolas, ha supuesto en varias de ellas una merma de su rentabilidad en este primer trimestre del año.
- > En este primer trimestre de 2023, la entidad con el mayor aumento porcentual de su ROE con respecto al año anterior es **Sabadell Esp. (+54,1% i.a.)** mientras que es **Unicaja Banco** quien destaca por no solo ver caer su rentabilidad respecto a 2022 (**-43,8% i.a.**), sino también por tener el ROE (**2,1%**) más bajo de todas las entidades estudiadas. Por el contrario, **BBVA Esp. y Bankinter**, con aumentos en su ROE, son los que tienen la ratio más elevada (**15,5%** y **13,7%**, respectivamente).

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. Todas las entidades de la gran banca española **siguen realizando esfuerzos de reordenación para mejorar resultados**, mediante ajustes de personal y contención de gastos generales.
- > Por entidades, destacan **Santander Esp. (-17,3% i.a.)**, **CaixaBank Esp. (-15,5% i.a.)** y **Bankinter (-14,2% i.a.)** por el mejor desempeño y por, junto a **BBVA Esp.**, contar con un nivel de eficiencia por debajo del 50% (para conseguir ingresar 100€ gastan menos de 50€). Sin embargo, **Unicaja Banco (-0,4% i.a.)** ve su eficiencia mermada con respecto al mismo periodo del año pasado y junto a Sabadell Esp. son las únicas entidades de la gran banca con un nivel de eficiencia por encima del 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 **Bankinter (+52,0% i.a.)** y **BBVA Esp. (+20,3% i.a.)**, todas las entidades han reducido su coste de riesgo, siendo **Unicaja Banco (-23,0% i.a.)** la entidad con mejor evolución.
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en febrero en el **3,6%** (último dato publicado), siguiendo la tendencia a la baja como lleva haciendo en los últimos meses y manteniéndose en mínimos desde diciembre de 2008 (3,37%). Excepto **Unicaja Banco (+1,0% i.a.)** todos los bancos han reducido su tasa de morosidad. Ante una posible recesión y el escenario económico incierto, el Banco de España **advirtió a los bancos de que no redujeran sus provisiones**. Aunque la tasa de mora se está mostrando más baja de lo esperado, la combinación de un crecimiento más débil, la inflación y unos tipos más altos **podría pesar sobre la asequibilidad e impulsar un deterioro de la calidad de los activos en las hipotecas, pymes y los préstamos al consumo**. Los bancos podrían aguantar muy bien durante una primera oleada de impagos, pero podrían tener problemas en una segunda tanda.

Solvencia – CET 1

- > Respecto a la solvencia, **en todos los casos el CET1 fully loaded supera el 12%**, destacando **Unicaja Banco (13,5%)** como la entidad que presenta mejor resultado, lo que indica que, aunque siempre 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 6 mayo 2022	12 meses (6 mayo 2022)	6 meses (8 noviembre 2022)	3 meses (8 febrero 2023)	1 mes (5 abril 2023)	Precio* acción 8 mayo 2023
 Santander	2,65 €	20,4%	20,4%	-9,6%	-9,4%	3,52 €
 BBVA	4,59 €	39,2%	20,1%	-5,3%	-2,9%	6,39 €
 CaixaBank	2,95 €	14,2%	2,4%	-16,4%	-3,4%	3,37 €
 Sabadell	0,68 €	35,3%	13,6%	-22,0%	-8,0%	0,92 €
 Unicaja Banco	0,85 €	8,2%	-2,1%	-18,6%	-9,8%	0,92 €
 bankinter.	5,17 €	0,4%	-10,1%	-23,1%	-2,4%	5,19 €

(*) Cotización a cierre del día 8 de mayo de 2023

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > Un año después de la invasión de Ucrania, **la economía europea entró en 2023 en una situación mejor que la prevista en otoño del año pasado**, escapándose de la recesión técnica esperada. **La eurozona ha crecido durante el primer trimestre del año un 0,1%** con respecto al trimestre anterior, y un 1,3% con respecto al primer trimestre de 2022. No obstante, no puede descartarse una posible reversión de esta tendencia en el contexto de las continuas tensiones geopolíticas y cambios macroeconómicos. La Comisión Europea **eleva las perspectivas de crecimiento para este año al 0,8 % en la UE y al 0,9 % en la eurozona**, mientras que para 2024 se prevé que crezcan un 1,6% y un 1,5% respectivamente.
- > Tras meses consecutivos de **moderación de la inflación** general, parece que **hemos dejado atrás sus cifras máximas**, tal y como se pronosticaba en las previsiones de otoño. La bajada se debió principalmente a la **caída de la inflación energética** por la contención de la demanda de gas y la diversificación de las fuentes de suministros. Sin embargo, **la inflación subyacente es el gran reto al que hacer frente**, que, aunque moderadamente, ha seguido aumentando estos últimos meses. Con todo esto, la Comisión Europea también **reduce ligeramente las previsiones de inflación para 2023** (6,4% en la UE y 5,6% en la eurozona) **y 2024** (2,8% en la UE y 2,5% en la eurozona).
- > Durante los últimos días, **tanto la Reserva Federal de EEUU (FED) como el Banco Central Europeo (BCE) han subido los tipos** (a un tramo comprendido entre el 5% y el 5,25% y hasta un 3,75% respectivamente), aunque la situación es diferente a cada lado del Atlántico. Efectivamente, si bien la FED ha dado señales de que podría ser la última revisión al alza, **la mayoría de analistas coincide en que el BCE aumentará los tipos un par de veces más antes de verano**, debido a que las perspectivas de inflación siguen siendo demasiado altas y lo llevan siendo mucho tiempo. Desde el BCE son conscientes de que **la subida de tipos erosiona en las familias con hipotecas a tipo variable**, pero coinciden en que es el instrumento clave para ganar la batalla a la inflación.
- > Aunque España sigue encabezando con la tasa de paro más alta, **el mercado laboral de la eurozona sigue a pleno rendimiento** marcando en marzo un nuevo **mínimo histórico con una tasa de paro en el 6,5%** (6% en la UE), lo que justificaría que el Banco Central Europeo **mantenga una política monetaria dura**, ya que puede llegar a favorecer la temida espiral salarios-precios y poner más trabas a su lucha contra la inflación. Se prevé que la tasa de desempleo se mantenga en 2023 y se reduzca mínimamente en 2024.
- > 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), **situándose en los 45,8 puntos en abril (1,5 puntos por debajo del mes anterior)**, lo que indica que el sector manufacturero sigue **en plena desaceleración** desde finales de enero. 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 ha crecido un 0,5% durante el primer trimestre de 2023** con respecto al trimestre anterior. **En términos interanuales**, el PIB avanzó en mayor medida y **creció un 3,8%** con respecto al primer trimestre de 2022. Este crecimiento se debe al **impulso de las exportaciones de bienes y servicios** (5,8%) **y de la inversión** (debido en parte a la aceleración de las convocatorias de los fondos Next Generation EU que ya están teniendo sus efectos), aunque **el consumo de los hogares cayó un 1,3%** debido a la inflación y a la subida de los tipos de interés, **y el gasto público bajó un 1,6%**. En este contexto, el Gobierno valora positivamente estas cifras y defiende que **España "prácticamente" ha alcanzado el PIB previo a la pandemia**. El Banco de España **prevé un crecimiento este año del PIB en el 1,6%**, siendo el sector exterior el principal pilar que sustente la actividad económica debido a la mayor competitividad de los productos y servicios españoles, y a la ralentización de las importaciones por el menor consumo de los hogares. Su proyección para 2024 se elevaría hasta el 2,3%.
- > En relación a los precios, **la inflación española en marzo, en el 3,3%**, fue **la tercera más baja de la OCDE** y una de las que más cayó respecto a febrero (un 2,7%), gracias al **retroceso progresivo de los precios de la energía** que se dispararon hace un año con la guerra en Ucrania, teniendo en cuenta el peso como productor de Rusia, y a que el invierno ha sido más suave de lo esperado. Sin embargo, **los alimentos se reafirman como el mayor problema de la inflación**, cuyos precios siguen repuntando. El Banco de España rebaja la **inflación para este año al 3,7%** y prevé que **la inflación subyacente (7,5% en marzo, una décima por debajo del mes anterior) comience a moderarse esta misma primavera**. Para 2024, prevé que la inflación media se sitúe en el 3,6%.
- > A pesar del **impuesto extraordinario a la banca**, la gran banca española **ha ganado en el primer trimestre del año un 7,6% más que en el mismo periodo de 2022**. El gravamen estará vigente durante dos años, pero el Gobierno estudia instaurarlo permanentemente.
- > El **comienzo de año de la banca española estaba siendo espectacular en el Ibx 35**, pero **la sucesión de bancos que han ido cayendo ha deteriorado la confianza de los inversores** en el sector bancario. Aun así, **los analistas mantienen la confianza en los valores españoles** y consideran que el castigo en Bolsa desde marzo ha sido injustificado (ya que los bancos cuentan con una posición de liquidez cómoda). Además, indican **potenciales que van desde casi el 30% en el caso de BBVA** (con una revalorización en 2023 de casi un 17%, lo que le convierte en el banco con mejor comportamiento del Ibx 35), hasta **más de un 50% en otros como Unicaja Banco y Sabadell**.
- > En abril, y por primera vez en 15 años, **el número de parados se situó por debajo de los 2,8 millones de personas**, algo que no había sucedido desde 2008. Se debe especialmente a **las buenas temperaturas**, lo que ha beneficiado significativamente al sector servicios, que ha **adelantado la temporada de contrataciones**. Desde el Banco de España se prevé que **la tasa de paro mejore ligeramente, situándose en el 12,7% en 2023 y el 12,3% en 2024**.

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%.