

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

Resumen - PRINCIPALES MENSAJES

- » El cuarto trimestre cierra un 2023 de máximos para la gran banca española, en general, y en línea con lo que se esperaba. Así, el **beneficio neto** agregado de los seis mayores bancos en este año 2023 **ha ascendido a 11.727 millones de euros solo por su actividad en el territorio español**, un **53,1% superior al del 2022**, y una vez atendidos los compromisos del impuesto extraordinario que en conjunto ascendió a 1.120 millones de euros.
- » La **subida acelerada de tipos de interés**, llevada a cabo por el BCE a lo largo del año para contener la inflación, ha hecho que **el margen de intereses de todas las entidades que conforman la gran banca española se haya disparado**, alcanzando los **28.367 millones de euros** al final del año por sus actividades en España, lo que supone **un 46% más que el año pasado**. Por otro lado, **las comisiones también han contribuido a aumentar los ingresos** de los grandes bancos españoles, aportando en su actividad en el territorio nacional 10.634 millones de euros, ligeramente por debajo de lo que fueron en 2022 (-3,4%).
- » Señalar que **los gastos de explotación se han contenido razonablemente en este 2023**, creciendo un ajustado 5,3% en el conjunto de la gran banca española. Ello ha hecho que la **ratio de eficiencia se sitúe por debajo del 45%** en todas las entidades que configuran la gran banca española, a excepción de Unicaja que está en el 48,4%.
- » Igualmente, **la morosidad sigue manteniéndose sorprendentemente a niveles muy bajos** (en el 3,6% en noviembre 2023, el último dato publicado), a pesar del entorno de incertidumbre en el que las entidades conviven, En este sentido, aunque se esperaba por esta situación de la mora que se rebajaran las **provisiones** con respecto al año anterior, las entidades han optado por hacer algo de hucha para cubrir parte del posible deterioro que pudiera surgir en 2024.
- » Todo ello ha hecho que **la rentabilidad de la gran banca española se haya situado en torno al 15% en términos de ROTE**, salvo el Sabadell que está al 12,0% y Unicaja al 5,3%, logrando así cubrir, en términos generales, el coste del capital. Igualmente, **la solvencia de toda la gran banca española alcanza niveles muy positivos** en términos de CET1 *fully loaded*, destacando Unicaja con 14,7% y el Sabadell con 13,2%.
- » Esta situación la ha ido recogiendo el **mercado** donde se ve como en estos últimos doce meses los valores de la gran banca española han subido en términos medios el 13,7%, permitiendo incluso a alguna entidad superar con su cotización su valor en libros, como es el caso de Bankinter.
- » De cara a este año 2024, **la gran banca española señala que mantendrá**, en términos generales, **los niveles de resultados alcanzados en 2023**, a pesar de que a partir de la segunda mitad del año, muy probablemente, **el BCE empiece a bajar los tipos de interés** y que, quizás, pudiera comenzar la **guerra por el pasivo entre las entidades** de la que tanto se habla. Esta previsión de resultados para 2024 podrá ser así solo **si los bancos impulsan en estos meses las actividades que generen más comisiones**. Así, tendrán que continuar con la **comercialización proactiva de fondos** entre sus clientes e **impulsar la venta de seguros**, entre otros productos. Igualmente, habría que **agitar las líneas de negocio de banca de empresas y de inversión** como fuentes tradicionales de comisiones. Además, habría que contar con una **morosidad que no se dispare en el año por un deterioro de la economía**, en general, que pueda conllevar a un **aumento del desempleo**.
- » En cualquier caso, **la gran banca española deberá seguir trabajando en la consolidación de los modelos de negocio que impulsen su rentabilidad** y la defiendan así de entradas no deseadas en su capital, al tiempo de **protegerse ante nuevos players en el sector**.

Perspectivas de mercado 2024

Tanto la eurozona como la UE han conseguido esquivar la recesión anotando un 0,5% de crecimiento en 2023, pero se encuentran en una **fase de debilidad prolongada** con un consumo sufriendo por la inflación, tensiones geopolíticas y crisis energética, por lo que **no se espera un repunte importante en el PIB hasta mediados de año**, con unas **perspectivas de crecimiento en 2024 del 0,8%** y en 2025 del 1,5%. **España ha superado las previsiones**, creciendo en 2023 un 2,5% por el consumo privado, exportaciones y el mercado de trabajo, **se prevé que crezca en 2024 un 1,5%** para crecer a mayor ritmo en 2025 (2%).

La **inflación en la eurozona no ha conseguido llegar al objetivo del 2%** marcado por el BCE y **se ha colocado en 2023 en el 2,9%**, pero se prevé que la política monetaria (tipos de interés actuales en el 4,5%) se suavice de cara a verano. **Las previsiones de inflación en 2024 la sitúan en el 2,7%** en 2024 y en el 2,1% en 2025. **En España la inflación en 2023 se ha situado en un 3,5%** (por el desplome de los precios de la electricidad y el menor encarecimiento de los alimentos con respecto al año 2022) pero **las perspectivas no son tan optimistas y la sitúan en el 3,3%** en 2024, aunque en 2025 se situará en el 2,5%.

El **mercado de empleo, tanto europeo como español, sigue demostrando buena resistencia**, y se anota en 2023 una tasa de paro del 6,4% (eurozona) y del 11,7% (España), con previsiones de que **haya algún repunte durante el 2024**, pero que **siga esta senda descendente en 2025**.

Cuenta de resultados acumulados anuales 2023 – Gran Banca española

	Santander ⁽¹⁾		BBVA ⁽¹⁾		CaixaBank ⁽¹⁾		Sabadell ⁽¹⁾		bankinter		Unicaja		Agregado ⁽²⁾	
	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	6.641	46,3%	5.620	48,9%	9.186	52,9%	3.353	34,2%	2.213	44,0%	1.353	26,1%	28.367	46,0%
Comisiones netas	2.699	-4,2%	2.164	0,4%	3.366	-5,4%	1.247	-7,2%	624	3,0%	533	1,6%	10.634	-3,4%
Ingresos recurrentes	9.340	27,0%	7.784	31,3%	12.552	31,2%	4.601	19,7%	2.838	32,4%	1.887	18,0%	39.001	28,1%
ROF	688	12,3%	409	3,4%	210	-30,2%	45	-52,7%	36	-49,8%	20	-61,9%	1.408	-7,8%
PNB	105	-60,4%	-305	42,5%	281	-22,6%	-273	173,1%	-213	64,6%	-131	190,6%	-536	-484,9%
Margen Bruto	10.132	23,1%	7.888	29,1%	13.043	27,5%	4.372	13,9%	2.661	27,6%	1.776	10,6%	39.872	24,2%
Gastos de Explotación	4.227	5,7%	3.145	8,4%	5.321	3,9%	1.965	4,2%	993	8,2%	859	-0,4%	16.511	5,3%
Margen de explotación	5.905	39,4%	4.743	47,7%	7.723	51,1%	2.407	23,4%	1.667	42,9%	917	23,2%	23.362	42,3%
Pérdidas por deterioro	1.522	-5,9%	651	24,5%	1.046	7,2%	-	-	338	33,7%	146	-31,7%	3.704	3,4%
Dotaciones pasivo y otras ganancias y pérdidas	-984	82,4%	-145	86,6%	-344	76,7%	-843	-9,2%	-100	-21,9%	-400	172,0%	-2.816	39,7%
BAI	3.399	63,5%	3.947	51,2%	6.332	60,6%	1.564	53,1%	1.229	56,5%	371	-3,2%	16.842	55,7%
Beneficio Neto	2.371	51,9%	2.755	65,3%	4.397	54,2%	1.093	47,7%	845	50,8%	267	-4,0%	11.727	53,1%

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

Ingresos recurrentes

- > Durante el año 2023, los **ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (los puramente bancarios), han aumentado a **nivel agregado en un 28,1%** respecto al mismo periodo del pasado año, debido a la espléndida evolución que las entidades bancarias han tenido en cuanto a **Margen de intereses** se refiere (**+46%** 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 consecutiva subida de los tipos de interés** por parte del BCE (actualmente están en el 4,5%) **ha provocado un aumento espectacular de los márgenes de intereses bancarios**. A cierre de 2023 **las comisiones han disminuido un 3,4%** respecto al mismo periodo del año anterior, 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 (+32,4%** i.a.), **BBVA Esp. (+31,3%** i.a.) y **CaixaBank Esp. (+31,2%** i.a.) siendo esta última la que cuenta con la partida más alta (12.552 mill. €). La entidad con menor crecimiento interanual de ingresos recurrentes es, una vez más, **Unicaja con un +18%** i.a.
- > Se espera que **el margen de interés siga dando buenos resultados a las entidades**, al menos hasta mediados de 2024, debido al nivel en el que se encuentran los tipos de interés marcados por el BCE (4,5%) y que se espera que se mantenga hasta mediados de este nuevo año.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros** del conjunto de la gran banca española **durante 2023 han disminuido** con respecto al mismo periodo de 2022 (**-7,8%** 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 únicamente se sitúan **Santander Esp. (+12,3%** i.a.) y **BBVA Esp. (+3,4%** i.a.), mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Unicaja(-61,9%** i.a.) y **Sabadell Esp. (-52,7%** 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), está ayudando a la **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.
- > Solo **Unicaja (-0,4%** i.a.) ha reducido sus gastos de explotación con respecto al mismo periodo de 2022 por los últimos esfuerzos de reestructuración derivados de sus **integraciones**. El resto de las entidades aumentan sus gastos de explotación, pero los incrementos no son altos y se deben a la presión de la inflación como le pasa a **BBVA Esp. (+8,4%** i.a.), o a los bonus pagados a la plantilla como premio al buen año comercial en el caso de **Bankinter (+8,2%** i.a.). **La diferencia con respecto al mismo periodo del año pasado es del +5,3%** i.a.

Pérdidas por deterioro y dotaciones pasivo

- > La evolución de las provisiones en España viene marcada por un **momento de incertidumbre** ante la evolución de la inflación y salarios, y la más que evidente incierta estabilidad 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.
- > 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 alerta de un repunte de los créditos dudosos, lo que podría ser un futuro problema, ya que un importante porcentaje de los hipotecados a tipo variable ya tienen **dificultades para pagar debido a la revisión de sus hipotecas** que implican incrementos en sus cuotas por las subidas de los tipos de interés. Pese a que los niveles de mora siguen siendo bajos (los bancos se mueven en tasas inferiores al 4,5%), los bancos ya están trabajando en su estrategia de aprovisionamiento, aprovechando la subida exponencial de los márgenes de intereses y cubriéndose las espaldas ante un problema futuro mayor.
- > La entidad que llama más la atención es **Unicaja**, que ha visto afectados sus resultados por los **elevados saneamientos ejecutados** (por valor de 546 millones de euros, lo que supone un 51,3% más que las provisiones realizadas en 2022) que permitirán continuar con la **reducción acelerada de los activos improductivos y la mejora de la rentabilidad estructural**.

Beneficio Neto

- > Como resultado de todo, la **gran banca española ha mejorado sus resultados, con unos beneficios de 11.727 mill.€ en 2023, muy por encima (+53,1%** i.a.) de lo que obtuvieron en 2022 (7.657 mill.€). Esto se debe al impacto de las subidas de los tipos de interés sobre el principal margen de la cuenta de resultados, y que, aunque se ha trasladado a los precios de los créditos, apenas se ha hecho a los depósitos.
- > El **impuesto extraordinario a la banca** que estará **vigente durante dos años**, y que las entidades tuvieron que **incorporar a sus cuentas de resultados** durante el primer trimestre del año (**1.120 mill.€ en conjunto**), grava el margen de intereses y las comisiones netas en España, por ello a los que pesa más es a los bancos de menor tamaño y que solo tienen negocio en territorio nacional, como **Unicaja**, que si no hubiese tenido que pagar este impuesto (63,8 mill.€), hubiese **aumentado sus resultados en un 19%** con respecto a 2022. El resto de **entidades de la gran banca española sí que han aumentado sus resultados con respecto al mismo periodo del año anterior**, con **BBVA Esp.** a la cabeza con un aumento interanual del **65,3%**. En caso de **no haber existido esta tasa temporal**, el **beneficio agregado** de la gran banca española **se hubiese disparado a los 12.847 mill.€**, lo que hubiese supuesto un **incremento del 67,8%** con respecto a 2022.
- > **Se espera que en 2024 la tendencia se mantenga al menos hasta mediados de año** y que poco a poco la inestabilidad macroeconómica actual haga que la economía poco a poco se deteriore, lo que afectará al empleo, y junto a la **guerra de depósitos**, que parece que está a punto de llegar, el margen financiero se irá estrechando.

Principales indicadores y ratios

	Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		bankinter.		Unicaja Banco ⁽⁴⁾	
	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.

Rentabilidad

ROA	0,49	58,3%	0,62	59,6%	0,77	57,8%	0,62	61,6%	0,80	54,7%	0,28	5,8%
ROE ⁽¹⁾	11,9	11,6%	16,2	11,0%	14,6	75,9%	9,5	50,2%	17,1	42,8%	4,1	-2,7%
ROTE ⁽²⁾	14,2	79,5%	17,0	11,1%	17,9	62,0%	12,0	54,1%	18,1	42,7%	5,3	32,8%

Eficiencia

Ordinaria	41,7	-14,1%	39,9	-16,0%	40,8	-18,5%	45,0	-8,6%	37,3	-15,2%	48,4	-9,9%
Recurrente	45,3	-16,7%	40,4	-17,4%	42,4	-20,8%	42,7	-13,0%	35,0	-18,3%	45,5	-15,6%

Calidad de activos

Coste del riesgo	0,31	-1,9%	0,15	20,3%	0,18	9,8%	0,46	-2,9%	0,31	31,6%	0,15	-24,8%
Morosidad	3,1	-6,5%	4,1	4,0%	2,8	-0,2%	4,3	2,4%	2,1	0,3%	3,1	-11,0%
Cobertura	51,2	-3,7%	55,0	-9,8%	71,5	-1,4%	59,9	9,0%	64,7	-2,5%	63,7	-4,3%

Solvencia⁽³⁾

CET1 fully loaded	12,0	2,2%	12,7	2,2%	12,4	-1,0%	13,2	5,3%	12,3	2,4%	14,7	13,2%
-------------------	------	------	------	------	------	-------	------	------	------	------	------	-------

(1) La ratio ROE del Santander, BBVA y Sabadell son a nivel grupo. (2) La ratio ROTE de BBVA es a nivel grupo. (3) Para Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell la ratio de solvencia es a nivel grupo. (4) Para el cálculo de las ratios de Unicaja Banco, se ha eliminado el impacto del gravamen temporal a la banca, que en 2023 asciende a 63,8 millones de euros.

Rentabilidad

- > Siguiendo la tendencia de los últimos trimestres, **la rentabilidad de los bancos que conforman la gran banca española aumenta de forma exponencial. Todas las entidades mejoran su ROTE (Return on Tangible Equity), destacando Santander Esp. que ha incrementado su ratio en un +79,5%** con respecto a 2022.
- > Aunque Santander Esp. sea la entidad cuya rentabilidad más aumenta, **los bancos más rentables en España a cierre de año son Bankinter, CaixaBank Esp. y BBVA Esp.**, con ratios ROTE del **18,1%, 17,9%** y **17%** respectivamente. En la otra cara de la moneda nos encontramos una vez más a **Unicaja** como el **banco con rentabilidad más baja (ROTE del 5,3%)** del conjunto de la gran banca española, aunque mejora su resultado respecto al mismo periodo del año anterior (**+32,8%** i.a.).
- > **La rentabilidad de los bancos no ha aumentado lo suficiente para cubrir el coste de capital que exigen los accionistas para invertir en el sector**, por lo que casi todos los bancos cotizan por debajo de su valor en libros, a excepción de Bankinter. En 2024 se prevé que **la rentabilidad del sector siga subiendo pese a la ralentización del crédito**, porque las entidades aún no han repreciado la totalidad de su cartera de crédito a los nuevos tipos de interés. La banca **no elevaría significativamente lo que paga a sus clientes por los depósitos a plazo**, lo que mantendría a raya el coste del pasivo.

Eficiencia

- > La **eficiencia ordinaria** nos indica los gastos de explotación en los que incurre el banco para obtener el margen de explotación, y es clave para medir "la salud" de las entidades. En general, las entidades que componen la gran banca española **siguen realizando esfuerzos de reordenación para mejorar resultados**, mediante ajustes de personal y contención de gastos generales.
- > Todas las entidades han mejorado su eficiencia ordinaria con respecto al mismo periodo del año anterior, destacando **CaixaBank Esp. (-18,5%** i.a.) como la entidad que más mejora, pero siendo **Bankinter** y **BBVA Esp.** las entidades que cuentan con mejores ratios de eficiencia (**37,3%** y **39,9%** respectivamente) de las entidades que componen la gran banca española (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**. **Bankinter (+31,6%** i.a.) y **BBVA Esp. (+20,3%** i.a.) son las entidades que mayor incremento han experimentado, mientras que **Unicaja** se encuentra en el extremo contrario, con una **disminución del 24,8%** i.a.
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en noviembre de 2023 en el **3,6%** (último dato publicado), manteniéndose en mínimos desde diciembre de 2008 (3,37%). Se observa disminución en las tasas de morosidad de entidades como **Unicaja (-11%** i.a.) y **Santander Esp. (-6,5%** i.a.), aunque hay algún ligero repunte en entidades como **BBVA Esp. (+4%** i.a.) y **Sabadell Esp. (+2,4%** i.a.), siendo Bankinter el que tiene la tasa de morosidad más baja del conjunto (**2,1%**).
- > De momento **la morosidad sigue controlada** a pesar de la coyuntura macroeconómica, gracias a la resistencia del mercado laboral; pero ante un escenario económico incierto, los supervisores bancarios **piden prudencia a las entidades para que doten provisiones ante lo que pudiera pasar de cara al próximo año**, aunque consideran la situación manejable.

Solvencia

- > Respecto a la solvencia, una vez más **la ratio CET1 fully loaded supera el 12% en todos los casos**, destacando **Unicaja (14,7%)** como la entidad que presenta mejor ratio; esto indica que la gran banca española goza de una gran salud y que con el exceso de capital (existente sobre esa barrera del 12%), puede mejorar la remuneración de los accionistas o llevar a cabo operaciones corporativas.

NOTA: 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 8 feb. 2023	12 meses (8 feb. 2023)	6 meses (8 ago. 2023)	3 meses (8 nov. 2023)	1 mes (8 ene. 2024)	Precio* acción 8 feb. 2024
 Santander	3,53 €	3,7%	4,0%	3,1%	-6,9%	3,66 €
 BBVA	6,75 €	35,1%	33,5%	16,5%	6,0%	9,12 €
 CaixaBank	4,03 €	-1,7%	5,9%	4,5%	-2,5%	3,96 €
 Sabadell	1,18 €	0,8%	11,2%	-0,8%	7,2%	1,19 €
 bankinter.	6,75 €	-18,1%	-7,4%	-9,2%	-10,5%	5,53 €
 Unicaja	1,13 €	-17,7%	-7,0%	-7,9%	-1,1%	0,93 €

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

(*) Cotización a cierre del día 8 de febrero de 2024

EUROPA

- > Tanto la eurozona como la UE han logrado esquivar a cierre de 2023 la **recesión** de la que tanto se hablaba (en el tercer trimestre del año se contrajeron un 0,1%), a pesar de que **sus tasas de PIB se estancaron el último trimestre del año** (crecimiento del 0%), con España a la cabeza con uno de los crecimientos más altos (+0,6% i.a.). Haciendo balance anual, **en el conjunto de 2023 tanto la zona euro como la UE crecieron un 0,5%**. Pero ante la boyante fase de reapertura postpandemia, **la economía europea se encuentra en una fase de debilidad prolongada** con un consumo sufriendo por la inflación y por el tardío ajuste salarial, por las tensiones geopolíticas y por una competitividad energética en crisis. Aunque hay indicadores que muestran signos de haber tocado fondo y que la recuperación (lenta) debería estar cerca, **no se espera un repunte importante de crecimiento del PIB** al menos al comienzo de año, y el BCE **ha recortado sus perspectivas de crecimiento de la eurozona en 2024 al 0,8%**, mientras que para 2025 se prevé que crezca un 1,5%, con datos similares para la UE.
- > **La inflación de la eurozona cerró el año en el 2,9%** (5 décimas más que el mes anterior), mientras que **la de la UE hizo lo propio en el 3,4%**, alejándose del objetivo del 2% marcado por el BCE. Este repunte se debe a la **menor caída del coste de la energía**, y al **encarecimiento de los alimentos no procesados**, de los **bienes industriales no energéticos** y del **precio de los servicios**. Aun así, desde el BCE se apunta a **suavizar la política monetaria** para contener un aumento de precios viéndose como **probable una primera bajada de los tipos de interés en verano** (actualmente en el 4,5%), estando en sintonía con la Reserva Federal de Estados Unidos que apunta que la rebaja será de 0,75 puntos durante el 2024 desde el nivel del 5,25%-5,50% que ha mantenido en su última reunión de 2023. Desde el BCE se prevé una **inflación del 2,7% en 2024 y rozar el objetivo en 2025 con una tasa del 2,1%**, con datos similares, aunque algo por encima, para el conjunto de los veintisiete.
- > **El mercado de trabajo europeo sigue mostrando buena resistencia** frente a la debilitación de la economía. **La tasa de desempleo la eurozona se situó en diciembre en el 6,4%** (-0,3 i.a.), estable con respecto al mes anterior, de modo que el indicador permaneció en mínimo histórico a cierre de año. **En el conjunto de la UE**, la tasa tampoco varió entre el undécimo y el duodécimo mes de 2023 y **cerró el año en el 5,9%** (-0,2 i.a.). Se espera que la tasa de desempleo aumente ligeramente hasta situarse en el 6,6% en 2024, y que luego descienda hasta una media del 6,5% en 2025.
- > El índice **PMI (Purchasing Manager Index)** del **sector manufacturero de la eurozona subió notablemente a 46,6 puntos en enero** desde los 44,4 puntos registrados en diciembre, alcanzando su **nivel más alto en diez meses**. Todavía se sitúa por debajo de los 50 puntos (como ocurre desde julio de 2022) lo que implica un nuevo deterioro de las condiciones, pero **ofrece una dosis de optimismo** debido al **aumento del volumen de compras, pedidos pendientes y producción** en los próximos meses.

ESPAÑA

- > Durante el cuarto trimestre de 2023, el **PIB español creció un 0,6% respecto al trimestre anterior** (dos décimas por encima del avance) y un 2% en comparación con el mismo periodo de 2022. **Con esto, el PIB español creció en 2023 un 2,5%** respecto al año anterior, **por encima de las previsiones** que planteaban inicialmente el Gobierno o el Consejo General de Economista que lo cifraban en un 2,4%. Desde el Gobierno destacan que los **principales motores de crecimiento** han sido el **consumo privado**, gracias a una buena evolución del poder adquisitivo de los hogares, las **exportaciones**, y el buen comportamiento del **mercado de trabajo**. En este contexto, la OCDE eleva una décima su **previsión de crecimiento para España en 2024** situándolo en el 1,5%, y mantiene en el 2% su proyección para 2025.
- > **El IPC español se situó en diciembre en el 3,1%**, moderándose por tercer mes consecutivo, pero por encima de la media de la eurozona, lo que hace que deje de ser uno de los países europeos con mejor evolución de los precios. A nivel global, **la inflación se ha situado de media en 2023 en un 3,5%** y se debe principalmente al **desplome de los precios de la electricidad** y por el **menor encarecimiento de los alimentos** con respecto al año 2022. **La inflación subyacente también se ha moderado** y cierra el año en el 3,8%, muy por debajo del 7% en el que lo arrancó. La OCDE **no es tan optimista en relación a la evolución de la inflación** e indica que **en 2024 se situará muy cerca de los niveles de 2023 en un 3,3%**, y que **no será hasta 2025 cuando disminuya hasta el 2,5%**, aunque la tasa subyacente se comportaría mejor, situándose en el 2,7% este año y en el 2,1% en 2025.
- > Los **bancos españoles** aprovecharon las **subidas de tipos del BCE** para engordar sus cuentas de resultados lo que a cierre de 2023 se ha visto reflejado en su **revalorización en bolsa respecto a 2022** destacando **BBVA** (revalorización del 56%) o el **Santander** (subida anual del 40,7%) frente a **Unicaja** cuya **rebaja en su capitalización le ha penalizado** perdiendo un 9,46% a cierre de 2023. Sin embargo, los analistas indican que **durante este año** que apenas empieza se cambiarán los papeles siendo **Unicaja la entidad bancaria con más potencial en el Ibex35** en 2024 (debido al aumento de sus beneficios, la morosidad contenida, el saneamiento inmobiliario y la recompra de acciones con un aumento del dividendo del 3% con respecto a 2022) y ubicando a **BBVA como entidad con menos potencial**.
- > El **mercado de empleo** en España **sumó 783.000 ocupados en 2023** (frente a los 270.000 ocupados en 2022) **hasta alcanzar los 21,24 millones**, mientras que **la tasa de paro cierra el año en el 11,7%** (frente al 12,9% de 2022). La ocupación se debe principalmente a la creación de empleo en el sector privado para dar servicio a la demanda turística. Aunque **desde el Gobierno contemplan que ya en 2024 la tasa de desempleo se situará por debajo del 11%**, desde el **Banco de España** se prevé que siga todavía **por encima hasta el año 2026**, concretamente en torno al 11,3%.

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%.