

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

PRINCIPALES MENSAJES

- Los **beneficios de la gran banca española** por su actividad desarrollada en España en el primer semestre de 2024 han seguido superando las expectativas de los analistas, a pesar de haber procedido el BCE a una primera bajada de tipos en junio. **Estos resultados han sido de 7.311 millones de euros**, lo que supone un **39,1% más de lo obtenido en el mismo periodo del 2023**. Además, estos beneficios recogen los 1.479 millones de euros correspondientes al impuesto extraordinario, calculado en base al margen de intereses más comisiones del año pasado, y que se contabilizaron ya en el primer trimestre. El **margen de intereses** de todas las entidades que configuran la gran banca española **se vuelve a disparar ascendiendo a 15.667 millones de euros** por sus actividades en España, un **19,3% más que la cifra del primer semestre del año pasado**. Por lo que respecta a las **comisiones**, éstas han sumado 5.523 millones de euros a los ingresos de la gran banca por sus actividades aquí en España, suponiendo un incremento del 2% respecto al mismo periodo de 2023.
- Los **gastos de explotación** siguen **ajustándose y conteniéndose**, habiéndose incrementado solo un 4% respecto al primer semestre del 2023 en la actividad de la gran banca española desarrollada en España. Todo ello fruto de los esfuerzos de racionalización llevados a cabo en los últimos años y cada vez más por los procesos de digitalización y automatización que se siguen acometiendo y acelerando. Esto está haciendo que **la ratio de eficiencia se sitúe ya en el entorno del 40%** en términos medios para la gran banca española y **muy por debajo de los niveles de muchos bancos relevantes europeos**.
- La morosidad sigue conteniéndose a niveles bajos** (3,6% en mayo, último dato oficial publicado), pero las entidades **continúan aumentando tímidamente sus provisiones ante posibles escenarios adversos** que la situación de incertidumbre en la que vivimos podría levantar y que ya empieza a dar muestras vía ligeros repuntes en los últimos meses en la mora de los créditos al consumo y de las hipotecas. Así, en términos generales, destaca un aumento del 0,4% en el conjunto de las **provisiones** de la gran banca en este primer semestre de 2024 respecto al mismo periodo del año pasado y correspondiente a su ámbito de actuación en España. No obstante, estos aumentos se siguen ampliamente compensando por los incrementos de ingresos obtenidos en estos meses.
- En lo que respecta a la **rentabilidad sobre capital tangible (ROTE)**, todas las entidades la incrementan de forma sustancial en este primer semestre del año, **superando ya con creces el coste del capital**, que podríamos situarlo en el orden del 13%. Sólo Unicaja con el 6,5% está aún lejos de este nivel, si bien ha mejorado su ratio en estos meses del año en un 61,7% y con el objetivo de acercarse al 9% al cierre del año.
- Toda **esta situación la ha ido reflejando el mercado en estos meses del año con incrementos de las cotizaciones** de entre un 17% (Banco Santander) y hasta un 75% (Banco Sabadell) desde el 1 de enero, a pesar de las caídas que desde el 31 de julio hemos visto y que se deben más a una recogida de beneficios que a otras causas que nos hagan pensar en correcciones mayores en el corto y medio plazo. Esto ha hecho que **varios de los grandes bancos españoles superen ya su cotización al valor en sus libros** (valor contable), tal es el caso de Bankinter, BBVA y CaixaBank.
- Los **resultados esperados para 2024** para la gran banca española por su actividad desarrollada en territorio español **serán de récord y superarán los de 2023**. Además, es muy posible que el periodo de bonanza se alargue más allá de este año en curso, si no se produce un caos geopolítico. La razón fundamental es que **la bajada de tipos por parte del BCE está siendo más lenta de lo previsto** al no observarse que la inflación termine de acercarse a los niveles del 2% objetivo en los meses venideros y que la actividad económica en Europa termine de activarse con fuerza volviendo a impulsar los niveles de empleo, en particular en Alemania.
- Mirando al medio plazo**, las bajadas de tipos que se puedan ir produciendo por parte del BCE se irán reflejando en una bajada, en principio, de los márgenes de intereses que se irá mostrando en las cuentas de los bancos con algunos meses de decalaje. Sin embargo, conviene subrayar que **este escenario exigirá desde ya a la gran banca "cambiar de marcha" vía fórmulas decididas que impulsen los ingresos**, dado que el eje de reducción de costes está cada vez más acotado de actuación. A término, los bancos tendrán que espolear en estos meses su proactividad comercial en todos sus canales de forma inteligente y eficaz. Para ello será clave acelerar la explotación de los datos y aplicar una óptica conductual a todos los frentes, de forma que aquellas entidades que lo hagan dispondrán de una ventaja competitiva diferencial relevante. Además, **habrá que estar atentos al desenlace de la opa del BBVA sobre el Sabadell**, a término en manos de los accionistas de la entidad a ser adquirida, dado que afectará a las actuaciones comerciales de todos los *players* del sector.

PREVISIONES DE MERCADO

- Tanto **la economía de la eurozona como la de la Unión Europea ha crecido un 0,3%** entre abril y junio debido al impulso del sector servicios y el consumo privado, mientras que **España sigue creciendo con una solidez inesperada (+0,8%)** por las exportaciones y el consumo de los hogares. Se espera que 2024 cierre con un crecimiento del PIB del 0,9%, 1% y 2,4% en la eurozona, UE y España, y que en 2025 esté en torno al 1,5%, 1,6% y 1,9% respectivamente.
- La inflación europea ha repuntado al 2,6% interanual en julio**, y se prevé que siga por encima del 2% hasta bien avanzado el año, por lo que previsiblemente el BCE actuará con cautela y **mantendrá los tipos en el 4,25% actual**, aunque otras entidades como la FED comiencen a bajarlos para tratar de dar solución a su situación. **En España el IPC se ha moderado en el 2,8%**, y se espera que cierre el año en el 3% (2% en 2025).
- Aunque **el desempleo prácticamente se ha mantenido** (6,5% eurozona, 6% UE), **se advierte una potencial caída de la facturación en 2024**, que afectará al empleo. **España, con un 11,5% de desempleo, lidera el paro en la eurozona**, y se prevé que cierre el año en el 11,6% y que en 2025 baje al 10,9%.

RESULTADOS ACUMULADOS 1^{ER} SEMESTRE 2024 | Gran Banca española

	Santander ⁽¹⁾		BBVA ⁽¹⁾		CaixaBank ⁽¹⁾		Sabadell ⁽¹⁾		bankinter		Unicaja		Agregado ⁽²⁾	
	Mill. €	Vari.a.	Mill. €	Vari.a.	Mill. €	Vari.a.	Mill. €	Vari.a.	Mill. €	Vari.a.	Mill. €	Vari.a.	Mill. €	Vari.a.
Margen de intereses	3.656	15,6%	3.211	26,2%	5.060	20,9%	1.826	16,1%	1.160	8,6%	774	25,7%	15.687	19,3%
Comisiones netas	1.484	5,0%	1.144	4,7%	1.687	-0,7%	610	-3,9%	342	12,7%	256	-5,0%	5.523	2,0%
Ingresos recurrentes	5.139	12,4%	4.356	19,8%	6.747	14,7%	2.436	10,3%	1.502	9,5%	1.030	16,4%	21.210	14,3%
ROF	468	40,9%	358	64,3%	120	-28,1%	8	-69,8%	25	-33,2%	4	-48,7%	983	24,7%
PNB	457	121,5%	-88	-60,7%	50	-264,7%	-105	-34,4%	-116	-10,9%	-28	-55,4%	170	-142,4%
Margen Bruto	6.065	18,6%	4.626	27,4%	6.917	14,9%	2.339	12,8%	1.410	10,4%	1.006	21,1%	22.363	18,0%
Gastos de Explotación	2.065	1,3%	1.636	5,9%	2.739	4,8%	1.000	3,6%	481	6,4%	448	4,6%	8.370	4,0%
Margen de explotación	3.999	30,1%	2.990	43,4%	4.177	22,6%	1.339	20,8%	929	12,5%	558	38,7%	13.993	28,4%
Dotación de pasivo y Pérdidas por deterioro	658	-18,1%	387	32,6%	658	27,2%	348	-19,1%	210	8,3%	122	-11,5%	2.383	0,4%
Otras Ganancias y Pérdidas	-660	11,7%	-	-	-53	50,2%	-0,02	-99,8%	-4	-41,1%	-4	-90,4%	-722	5,0%
BAI	2.681	59,7%	2.603	45,1%	3.466	21,5%	991	48,8%	715	14,4%	432	93,9%	10.888	38,9%
Beneficio Neto	1.756	55,1%	1.790	47,8%	2.326	22,0%	670	53,3%	473	13,3%	294	98,7%	7.311	39,1%

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

Ingresos recurrentes

- > Durante el primer semestre de 2024, los **ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (los puramente bancarios), han aumentado a **nivel agregado en un 14,3%** 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 (+19,3% 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 **el alza de los tipos de interés** por parte del BCE (actualmente están en el 4,25% tras la primera disminución en junio de este año después de casi un año en el 4,5%) **sigue provocando un aumento importante de los márgenes de intereses bancarios**. Las comisiones (+2,0% i.a. de forma agregada) también han contribuido, aunque en menor manera, al crecimiento de la partida de ingresos recurrentes de este semestre.
- > En este primer semestre del año, **todas las entidades de la gran banca española han mejorado sus ingresos recurrentes** destacando **BBVA Esp.** (+19,8% i.a.) y **Unicaja** (+16,4% i.a.), aunque es CaixaBank Esp. la que cuenta con la partida más alta en términos absolutos (6.747 millones de €).
- > Se espera que **el margen de interés siga dando buenos resultados a las entidades**, incluso más allá del año en curso, debido a que **la bajada de tipos por parte del BCE será más lenta de lo previsto** ya que, aunque la inflación mejora y avanza hacia el objetivo del 2%, se esperan baches en el camino y por tanto se opta por la prudencia tras varios años de crecimiento de los precios muy por encima de lo deseado.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros** del conjunto de la gran banca española **durante el primer semestre de año han aumentado** con respecto al mismo periodo de 2023 (+24,7% i.a.). Aunque son beneficios éstos se derivan de 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 estos datos.
- > En la parte de incrementos encontramos a **BBVA Esp.** (+64,3% i.a.) y **Santander Esp.** (+40,9% i.a.), mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Sabadell Esp.** (-69,8% i.a.) y a **Unicaja** (-48,7% 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.
- > La totalidad de entidades que conforman la gran banca española **aumentan sus gastos de explotación, pero los incrementos son mínimos** (+4,0% de forma agregada en el ámbito de actuación español) y se debe, entre otras razones, a la presión inflacionista que, como todos, están viviendo también las entidades bancarias. Las mayores diferencias con respecto al mismo periodo del año anterior podemos encontrarlas en los casos de **Bankinter** (+6,4% i.a.) y **BBVA Esp.** (+5,9% i.a.).

Pérdidas por deterioro y dotaciones pasivo

- > La evolución de las provisiones en España viene marcada por un **momento de incertidumbre** ante el riesgo de un aumento de la morosidad y al conflicto geopolítico actual. Es por ello que las entidades que conforman la gran banca española se están esforzando en **constituir provisiones para estar preparadas frente al escenario económico** complejo que se lleva fraguando en estos últimos tiempos.
- > Las amenazas de un **posible aumento de la morosidad siempre han estado ahí**, y con los datos publicados por el Banco de España del mes de marzo **ya se están detectando ligeros repuntes en la mora de los créditos al consumo** (4,48%, mayor nivel desde septiembre de 2022) **y de las hipotecas** (2,61%, ligeramente por encima del 2,58% de diciembre). Pese a que esto aun no supone un problema, los bancos ya están trabajando en su estrategia de aprovisionamiento, aprovechando la subida continuada de los márgenes de intereses y cubriéndose las espaldas ante un problema futuro mayor.
- > En su conjunto, los bancos que conforman **la gran banca española han aumentado sus provisiones un 0,4%** con respecto al mismo periodo del año pasado y con aplicación muy dispar, estando **BBVA Esp.** (+32,6% i.a.), **CaixaBank Esp.** (+27,2% i.a.) y **Bankinter** (+8,3% i.a.) a la cabeza.

Beneficio Neto

- > Como resultado de todo, la **gran banca española ha mejorado sus resultados con unos beneficios de 7.311 millones de euros durante el primer semestre de 2024, un 39,1% más de lo que obtuvieron durante el primer semestre de 2023.**
- > La **buena marcha de los mercados** en la primera mitad del año y el **aumento de la actividad económica** han sido clave (reactivación de la demanda de crédito, tanto de empresas como de particulares), así como la **ralentización de las bajadas de tipos de interés** y el hecho de que, **por primera vez los bancos no tendrán que realizar este año ninguna aportación al Fondo de Garantía de Depósitos español, ni tampoco al Fondo Único de Resolución Europeo** (la factura abonada por este concepto en el conjunto del año pasado ascendió a 2.600 millones de euros). Esto ha hecho que **todas las entidades de la gran banca española hayan aumentado sus beneficios con respecto al mismo periodo del año anterior**, destacando **Unicaja** con un aumento interanual del **98,7%**, muy por encima de las previsiones de los analistas.
- > El **impuesto extraordinario a la banca**, que grava el margen de intereses y las comisiones netas en España, **ha supuesto a la gran banca española en su conjunto un total de 1.478,6 millones de euros**, que ya se incorporó de forma íntegra a sus cuentas de resultados durante el primer trimestre del año, y que **supone un 32% más que lo que desembolsaron el año anterior**. En caso de **no haber existido esta tasa de carácter temporal**, el **beneficio agregado** de la gran banca española **se hubiese disparado a los 8.789 millones de euros**.
- > Aunque a finales del año pasado se esperase que **esta tendencia de crecimiento** se mantuviera hasta mediados de este año, los expertos consideran que **podría continuar más allá de 2024** debido a la lenta bajada de tipos por parte del BCE (por lo que los márgenes de intereses seguirían mejorando), y a una guerra de depósitos que parece que nunca llega.

PRINCIPALES INDICADORES Y RATIOS

	Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		bankinter.		Unicaja	
	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,74	56,0%	0,82	51,3%	0,80	22,0%	0,75	58,0%	0,82	17,1%	0,61	108,6%
ROE ⁽¹⁾	12,6	9,9%	19,1	17,9%	15,7	42,9%	10,8	45,0%	17,7	14,3%	8,9	91,3%
ROTE ⁽²⁾	20,4	51,9%	20,0	18,3%	19,2	41,2%	14,1	44,9%	18,8	14,3%	6,5	61,7%
Eficiencia												
Ordinaria	34,1	-14,6%	35,4	-16,9%	39,6	-8,8%	42,7	-8,1%	34,1	-3,6%	44,6	-13,6%
Recurrente	40,2	-9,9%	37,5	-11,6%	40,6	-8,6%	41,0	-6,1%	32,0	-2,8%	43,5	-10,1%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,28	-17,6%	0,18	35,7%	0,23	27,2%	0,39	-16,6%	0,36	1,2%	0,25	-7,1%
Morosidad	2,9	-6,7%	3,9	-2,7%	2,8	3,3%	3,9	-9,4%	2,2	-2,3%	2,9	-21,0%
Cobertura	50,1	-1,2%	53,5	-5,5%	68,3	-9,3%	62,7	9,5%	67,9	2,4%	66,0	0,2%
Solvencia ⁽³⁾												
CET1 fully loaded	12,5	2,5%	12,8	-1,8%	12,2	-2,4%	13,5	4,7%	12,4	1,5%	15,1	9,4%

(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.

Rentabilidad

- > La tendencia de los últimos tiempos continúa, y **la rentabilidad de los bancos que conforman la gran banca española sigue aumentando. Todas las entidades mejoran su ROTE (Return on Tangible Equity)** con respecto al primer semestre de 2023, destacando **Unicaja (+61,7% i.a.)** y **Santander Esp. (+51,9% i.a.)**.
- > Los **bancos más rentables en España a estas alturas del año son Santander Esp., BBVA Esp. y CaixaBank Esp.**, con ratios ROTE del 20,4%, 20% y 19,2% respectivamente, seguidos muy de cerca de **Bankinter (18,8%)**. En la otra cara de la moneda nos encontramos a **Unicaja** como el **banco con rentabilidad más baja** (ROTE del 6,5%) del conjunto de la gran banca española, aunque trimestre a trimestre va mejorando su rentabilidad debido a sus cada vez mejores resultados (las previsiones de sus directivos es que la ratio de rentabilidad oscile entre el 8,5% y el 9% a cierre de año).
- > La buena marcha de los mercados en la primera mitad del año y el aumento de la actividad económica han sido clave. Aunque se haya consumado la primera rebaja del precio del dinero, el ritmo de bajadas de tipos de interés que se va a vivir en Europa va a ser mucho más lento de lo que inicialmente se había pronosticado. Con esto, **la rentabilidad de la práctica totalidad de los bancos que componen la gran banca española se sitúa por encima del doble dígito**. Muchas entidades han batido las expectativas que barajaba el mercado, y todas estarían cubriendo el coste de capital o estarían muy cerca de hacerlo.

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 **BBVA Esp. (-16,9% i.a.)**, **Santander Esp. (-14,6% i.a.)** y **Unicaja (-13,6% i.a.)** como las que tienen mejor desempeño, siendo **Santander Esp.** junto a **Bankinter** las que cuentan con una **ratio de eficiencia del 34,1%**, la mejor ratio de todas las entidades que componen la gran banca española (para conseguir ingresar 100€ gastan menos de 50€). Gracias a los ahorros de costes conseguidos con las últimas fusiones, los gastos se mantienen a raya y **la gran banca española gasta de media 40€ por cada 100€ de ingresos**.

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**. **BBVA Esp. y CaixaBank Esp.** son las entidades que **han incrementado sus provisiones**, por lo que son las que mayor aumento de coste del riesgo han experimentado (+35,7% y +27,2% i.a. respectivamente).
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha situado en mayo en el **3,6%** (último dato publicado), ligeramente por encima del 3,59% en la que se situó en abril, pero manteniéndose en mínimos desde diciembre de 2008 (3,37%). Destaca la disminución de la tasa de morosidad de **Unicaja (-21,0% i.a.)** así como el ligero repunte de **CaixaBank Esp. (+3,3% i.a.)**. **Bankinter** se coloca como la entidad con la tasa de morosidad más baja (2,2%) del conjunto de entidades que conforman la gran banca española.
- > De momento la morosidad sigue sin aparecer, pero ante un escenario económico incierto, los supervisores bancarios **piden prudencia a las entidades para que doten provisiones ante lo que pudiera pasar durante el año**, aunque consideran la situación manejable.

Solvencia

- > Respecto a la solvencia, **en todos los casos la ratio CET1 fully loaded supera el 12%**, destacando **Unicaja (15,1%)** como la entidad que presenta mejor ratio, seguida de Sabadell Esp. (13,5%); esto indica que la gran banca española continúa gozando 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 2 agosto 2023	12 meses (2 agosto 2023)	6 meses (2 febrero 2024)	3 meses (3 mayo 2024)	1 mes (2 julio 2024)	Precio* acción 2 agosto 2024
 Santander	3,53 €	14,7%	4,4%	-10,6%	-6,3%	4,05 €
 BBVA	6,88 €	28,9%	-1,0%	-9,9%	-5,6%	8,87 €
 CaixaBank	3,61 €	35,2%	24,8%	2,5%	-2,2%	4,88 €
 Sabadell	1,07 €	65,4%	51,3%	-6,3%	-2,7%	1,77 €
 bankinter.	5,79 €	24,5%	28,3%	-2,4%	-5,6%	7,21 €
 Unicaja	1,00 €	18,0%	32,6%	-7,1%	-7,1%	1,18 €

(*) Cotización a cierre del día 2 de agosto de 2024

PRINCIPALES DATOS BURSÁTILES Y MACROECONÓMICOS

Información y Evolución del mercado europeo

- > **Tanto la economía de la eurozona como la del conjunto de la Unión Europea ha crecido un 0,3% entre abril y junio**, en línea con lo registrado en el primer trimestre del año y que mejora las estimaciones de los analistas, y **siendo la economía española de nuevo una de las que registran un mejor comportamiento**. La incertidumbre geopolítica sigue instaurada, pero gracias al impulso del sector servicios en la primera mitad del año y al consumo privado (se espera que aumenten los salarios y se impulse la inversión por la bajada gradual de los tipos de interés), la economía europea se mantiene fuerte ante las adversidades. Con esto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que la economía de la **eurozona cierre 2024 con un aumento del PIB del 0,9%** (frente al 0,8% que calculaba hace tres meses), **y que en 2025 el crecimiento se acelere hasta el 1,5%**. En el caso de la Unión Europea, la Comisión Europea (CE) indicó un crecimiento del 1% en 2024 y del 1,6% en 2025.
- > **La inflación ha vuelto a repuntar al 2,6% interanual en julio**, una décima por encima de la lectura de julio, frente al 2,5% que se esperaba por parte de los analistas. La energía lleva tres meses empujando al alza, pero **lo verdaderamente preocupante es el IPC de los servicios** en julio (+4% i.a.), puesto que de todos los elementos que componen este índice armonizado, representa casi la mitad del resultado final. Al Banco Central Europeo (BCE) le preocupa esta persistencia de la inflación de los servicios y teme que su credibilidad se ponga en entredicho si baja los tipos de interés demasiado pronto, especialmente si después se produce un rebote de los precios que meta más presión a la economía. Su **previsión es que la inflación general continúe por encima del objetivo (2%)** hasta bien avanzado el próximo año, y es por ello que los analistas **consideran que el BCE será cauteloso y no bajará los tipos de interés** en su reunión de septiembre, manteniéndolos en el 4,25% después de que realizara el primer recorte en el precio del dinero el pasado junio.
- > **El desempleo en la eurozona se situó en junio en el 6,5%**, una décima por encima del dato de mayo, y aunque el incremento es mínimo, representa la primera subida desde septiembre de 2023. En el conjunto de la Unión Europea el nivel de desempleo se ha mantenido estable por cuarto mes consecutivo en el 6%, repitiendo así su mínimo de siempre. Sin embargo, **los analistas están advirtiendo a sus inversores de una potencial y potente caída de su facturación debido a una gran desaceleración general que empezará a producirse en el segundo semestre de 2024**. De hecho, en EEUU la tasa de paro ha aumentado este último mes al 4,3%, nivel más alto en casi 3 años y que **empuja a la Reserva Federal (FED) a pensar en una posible reunión de emergencia para recortar los tipos de interés** (actualmente en la horquilla del 5,25%-5,5%).
- > El índice **PMI (Purchasing Manager Index)** del sector manufacturero de la eurozona reflejó que **el crecimiento de la actividad del sector privado disminuyó su ritmo en julio hasta casi estancarse**, y descendió a los 50,2 puntos desde los 50,9 registrados en junio, debido a la **caída de los nuevos pedidos** y un **crecimiento más lento de las ventas en el sector servicios**, que hicieron que los nuevos pedidos en total aumentaran en su menor medida en seis meses. Las expansiones registradas en España e Italia han sido prácticamente suficientes para compensar las contracciones en las dos economías más grandes de la zona euro (Alemania y Francia).

Información y Evolución del mercado español

- > La economía de España ha vuelto a romper todas las previsiones y sigue creciendo con una solidez inesperada. **El PIB de España registró un impulso del 0,8% en el segundo trimestre del año**, lo mismo que el trimestre anterior, gracias al **dinamismo de las exportaciones y al sólido consumo de los hogares**. Los datos confirman la **fortaleza de la economía española con un crecimiento fuerte y equilibrado**, y la colocan en el camino de alcanzar el objetivo anual de crecimiento del 2,4% fijado por el Gobierno, alineado con el crecimiento previsto por el FMI (2,4%), y muy cerca del indicado por el Banco de España (2,3%). Las estimaciones del Banco de España para 2025 establecen un crecimiento de la economía española del 1,9%.
- > A esto hay que sumarle que **la inflación se ha moderado hasta el 2,8% en julio**, acercándose poco a poco al objetivo del Banco Central Europeo (BCE) del 2% interanual, y **encadena dos meses consecutivos de descensos** después de las subidas experimentadas en marzo, abril y mayo. Esta evolución positiva en julio se debe principalmente al **descenso de los precios de la electricidad**, a la **bajada de los precios de alimentación**, y también, aunque en menor medida, a la bajada de precios de ocio y cultura con respecto al año pasado. **La inflación subyacente** (que excluye las siempre más volátiles categorías de la energía y los alimentos frescos) **retrocede hasta el 2,8%** interanual después de dos meses estancada en el 3%. En cuanto a las previsiones para la inflación general, el Banco de España estima que el IPC se situará en el 3% en 2024 y en el 2% en 2025.
- > Tras un gran semestre que han llevado a todos los bancos a fuertes subidas de sus valores en bolsa (desde el 1 de enero hasta finales de julio en una horquilla que va del 17% del Banco Santander hasta el 75% del Banco Sabadell), **las caídas en bolsa de los últimos días dejan entrever una recogida de resultados por parte de los inversores** ante un entorno de cierta incertidumbre. Sin embargo, una bajada de los tipos no muy acelerada por parte del BCE, unido a una acción comercial por parte de los bancos a impulsar sus ingresos en todas sus componentes, con una economía española que parece que seguirá creciendo manteniendo los niveles de empleo que limiten posibles subidas de la morosidad, hará que los resultados de los grandes bancos españoles sigan potentes y con ello sus cotizaciones vuelvan a volar.
- > **El número de parados descendió en 10.830 personas en julio** en relación con el mes anterior, pero **también descendió en 9.783 el número de cotizantes**, algo inusual en el mes de julio, después de cinco meses consecutivos en positivo. **La hostelería no ha podido compensar la pérdida de empleos** que se produce tradicionalmente en julio **en el campo, ni en la educación** por las vacaciones de verano. Con un desempleo del 11,5%, **España sigue liderando el paro en la eurozona**, siendo además el único país con una tasa de dos dígitos. La Cámara de Comercio española prevé que se cierre el año con una tasa de paro del 11,6% y que en 2025 baje al 10,9%.

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).
- > **Beneficio 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: $ROA = BAI / \text{Activos Totales}$.
- > **ROE (Return on Equity):** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas. La fórmula es: $ROE = \text{beneficio neto} / \text{recursos propios}$. 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: $\text{Eficiencia ordinaria} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$. 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: $\text{Eficiencia recurrente} = \text{Gastos de explotación} / (\text{Margen de intereses} + \text{Comisiones netas})$.
- > **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%.