

→ PRINCIPALES MENSAJES

- » El año 2024 se cierra con **resultados excelentes para la gran banca española**, superando nuevamente las expectativas que se tenían y casi **alcanzando los mejores resultados nunca vistos en España** (que hasta ahora han sido los de 2007, una vez actualizados por la inflación). Así, el **beneficio neto de la gran banca fue de 15.771 millones de euros por su actividad en el territorio español**, un 35,3% superior al del 2023.
- » A pesar de los recortes del tipo de interés que el BCE empezó en junio y que lo llevó del 4% al 3% en diciembre, **la intensa actividad hipotecaria y de crédito al consumo**, particularmente en la segunda mitad del año, ha hecho **que el margen de intereses experimente una subida del 10,2% respecto al del 2023**, alcanzando en el 2024 los 31.224 millones de euros. Además, **las comisiones también han contribuido positivamente a impulsar los ingresos recurrentes** de la gran banca, aportando 11.109 millones de euros lo que supone un 4,5% más que el año pasado.
- » Por lo que respecta a los **gastos de explotación**, todas las entidades **siguen trabajando en su contención**, hecho que se manifiesta en **sus ratios de eficiencia que están ya por debajo del 45%** en todas ellas. Destacar aquí que la Inteligencia Artificial empieza ya a contribuir en esta reducción de costes y que se acelerarán sus contribuciones positivas en muy diversos frentes. **La morosidad del sector sigue manteniéndose baja**, en torno al 3,4%, lo que también ha llevado a aplicar menos provisiones a la gran banca por sus actividades en territorio español.
- » Todo esto ha hecho que **en 2024 la rentabilidad sobre capital tangible (ROTE) haya escalado en todas las entidades que configuran la gran banca española por sus actividades en el territorio**, situándose todas ellas por encima del 15%, salvo Unicaja que cerró el año con el 9,1%.
- » **De cara al 2025, las perspectivas** en cuanto a los resultados a obtener por los grandes bancos españoles en territorio español **son positivas**, fundamentalmente, por el **alto crecimiento esperado de la economía española en este período**. Sin embargo, el **entorno macroeconómico internacional es incierto** y levanta serios interrogantes que pudieran afectar a la actividad económica del país, con lo que pudiera dibujarse un escenario que afectase a estas buenas perspectivas de la banca para este año.
- » Por otro lado, nos gustaría subrayar que **2025 será un año crítico para los participantes de la gran banca española** porque **durante el año se irán perfilando las líneas que dibujarán el futuro de este club exclusivo y de referencia**. Así, en este arranque de año conviene preguntarse:
  - ¿Cómo concluirá la **OPA del BBVA sobre el Banco Sabadell**?
  - ¿Qué hará **CaixaBank** para seguir **manteniendo el liderazgo en España**?
  - ¿Cómo funcionará el **nuevo modelo comercial** recientemente puesto en marcha por el **Banco Santander en España**?
  - ¿**Unicaja** será capaz de alcanzar con la puesta en marcha de su nuevo plan estratégico la **rentabilidad mínima para seguir estando en el mapa de los grandes**?
  - ¿Cómo impulsará su **crecimiento Bankinter** para poder seguir **formando parte de este club**?
- » A lo largo del año se irán dando **respuestas a estas y otras preguntas** que pondrán las bases de la gran banca que veremos en España, más pronto que tarde, y en donde también las entidades financieras más regionales, de nicho y/o especializadas podrán afianzar su razón de ser.

→ PERSPECTIVAS DE MERCADO 2025

- » Los datos de cierre de año, así como la problemática en cuanto a productividad y competitividad en Europa, no han hecho que las autoridades rebajen sus previsiones, y **se espera que en 2025 el PIB de la eurozona y de la UE avancen un 1,3% y un 1,5% respectivamente**, gracias, entre otros, a **países como España, que este último año se ha convertido en el motor económico europeo, y cuya previsión de crecimiento en 2025 se ha fijado en el 2,3%**. Se espera que la inflación, ya controlada, **se vaya acercando entre 2025 y 2026 al objetivo del 2% establecido por el BCE**. Pero habrá que prestar especial **atención a las decisiones que se tomen desde Washington** (política arancelaria, recorte de tipos de interés, etc.), puesto que podrían afectar al crecimiento, inflación e incluso al mercado de trabajo europeo.
- » Las entidades que forman la **gran banca española** en sus estimaciones indican que **cuentan con las herramientas y están en situación de generar aun más beneficios en 2025**. Primero, porque las compras de deuda pública atenuarán el efecto negativo de las bajadas de tipos de interés, y segundo, porque los volúmenes seguirán altos gracias al alto crecimiento de la economía española.

→ CUENTA DE RESULTADOS ACUMULADOS ANUALES 2024 | Gran Banca española

	Santander <sup>(1)</sup>		BBVA <sup>(1)</sup>		CaixaBank <sup>(1)</sup>		Sabadell <sup>(1)</sup>		bankinter		Unicaja		Agregado <sup>(2)</sup>	
	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	7.256	9,3%	6.435	14,5%	10.064	10,1%	3.652	8,9%	2.278	2,9%	1.538	13,7%	31.224	10,2%
Comisiones netas	2.867	6,2%	2.329	7,7%	3.452	2,6%	1.231	-1,3%	717	14,9%	512	-4,0%	11.109	4,5%
Ingresos recurrentes	10.123	8,4%	8.764	12,6%	13.516	8,1%	4.883	6,1%	2.995	5,6%	2.050	8,7%	42.333	8,7%
ROF	1.100	59,9%	675	64,9%	196	-22,4%	36	-19,9%	39	8,9%	13	-33,8%	2.059	42,0%
PNB	751	616,5%	50	-116,4%	656	322,9%	-83	-69,4%	-133	-37,6%	-22	-82,9%	1.218	-284,0%
Margen Bruto	11.974	18,2%	9.490	20,3%	14.368	11,3%	4.836	10,6%	2.901	9,1%	2.041	14,9%	45.610	14,8%
Gastos de Explotación	4.271	1,0%	3.349	4,8%	5.544	5,4%	2.071	5,4%	1.054	6,1%	906	5,5%	17.195	4,2%
Margen de explotación	7.703	30,4%	6.140	30,8%	8.824	15,2%	2.765	14,9%	1.848	10,8%	1.135	23,8%	28.415	22,2%
Dotación de pasivo y Pérdidas por deterioro	1.259	-17,3%	832	4,5%	1.313	4,2%	652	-20,1%	447	7,0%	304	16,7%	4.807	-5,3%
Otras Ganancias y Pérdidas	-1.003	2,0%	-	-	-28	-65,9%	-14,16	-47,2%	-41	99,4%	-15	-94,7%	-1.101	-21,3%
BAI	5.440	60,1%	5.309	36,2%	7.484	18,5%	2.098	34,2%	1.360	10,6%	816	120,3%	22.507	34,2%
Beneficio Neto	3.762	58,7%	3.784	39,1%	5.182	18,7%	1.517	38,7%	953	12,8%	573	115,1%	15.771	35,3%

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

## Ingresos recurrentes

- > Durante el año 2024 los **ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (los puramente bancarios) han aumentado y a **nivel agregado el incremento ha sido del +8,7%** 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 (+10,2% i.a. de forma agregada). Recordar que durante varios años los tipos de interés fueron cero e incluso negativos recortando parte de los ingresos tradicionales de los bancos, por lo que los bancos optaron por aumentar las comisiones. Sin embargo, desde finales del 2022 **los tipos de interés escalaron hasta el 4% y en este 2024 el BCE empezó a rebajarlos desde junio** (actualmente están en el 2,75%) lo que ha supuesto un impulso sustancial de **los márgenes de intereses bancarios en estos dos últimos años**. Además, las **comisiones** también han contribuido (+4,5% i.a. de forma agregada), aunque en menor manera, al crecimiento de la partida de ingresos recurrentes de 2024.
- > En 2024 **todas las entidades de la gran banca española mejoraron sus ingresos recurrentes** con respecto al año anterior, destacando **BBVA Esp.** (+12,6% i.a.), **Unicaja** (+8,7% i.a.) y **Santander Esp.** (+8,4% i.a.). Sin embargo, sigue siendo **CaixaBank Esp.** la que cuenta con la partida más alta en términos absolutos (13.516 millones de €).
- > Se esperaba que la bajada de tipos por parte del BCE fuese más lenta de lo previsto, pero **la irrupción de Trump en la Casa Blanca ha empujado al BCE a rebajar los tipos de interés a mayor velocidad** para amortiguar el golpe que puede provocar en la economía europea el endurecimiento de los aranceles a las exportaciones que el nuevo presidente de EEUU ya está poniendo en marcha. Esto puede hacer que los **márgenes de intereses no se mantengan a los niveles a los que hemos estado acostumbrados** hasta ahora, y los bancos tengan que **prestar más atención a las comisiones** para mantener sus ingresos recurrentes en la senda actual.

## Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Los beneficios generados por la **venta de activos financieros** del conjunto de la gran banca española **durante el año 2024 han aumentado un +42% i.a.** con respecto a 2023. 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.** (+64,9% i.a.) y **Santander Esp.** (+59,9% i.a.), mientras que en la otra cara de la moneda encontramos a **Unicaja** (-33,8% i.a.), **CaixaBank Esp.** (-22,4% i.a.) y a **Sabadell Esp.** (-19,9% 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**, lo 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 en 2024, pero los incrementos son mínimos** (+4,2% de forma agregada en el ámbito de actuación español) debido a la política de contención de gastos que las entidades que conforman la gran banca española siguen. Las mayores diferencias con respecto al año anterior podemos encontrarlas en el caso de **Bankinter** (+6,1% i.a.).

## Pérdidas por deterioro y dotaciones de 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.
- > En su conjunto, los bancos que conforman **la gran banca española han disminuido en 2024 su partida de dotación de pasivo y pérdidas por deterioro un -5,3%** con respecto al año anterior y con aplicación muy dispar, con **Sabadell Esp.** (-20,1% i.a.) y **Santander Esp.** (-17,3% i.a.) a la cabeza en disminuciones, mientras que **Unicaja** (+16,7% i.a.) es la entidad que más la aumenta.
- > La banca española ya está poniendo en marcha la **medida del Banco de España** (que sigue la estela de otros países europeos) **para dotar un colchón de capital progresivo**, aprovechando los beneficios que está generando el sector, y así **afrentar posibles crisis futuras**, absorber eventuales pérdidas en caso de recesión y evitar que el sector cierre el grifo del crédito bancario. Este “colchón anticíclico” deberá conformarse antes del 1 de octubre de 2025 por un **importe equivalente al 0,5% sobre los activos de riesgo**. Un año después, se ejecutará **la segunda fase que aumentará el importe al 1%** y en total dotará a la banca con un total de 7.500 millones de euros entre 2025 y 2026. El que peor parado saldrá será **CaixaBank aportando el mayor importe**, en torno a 1.700 millones de euros.

## Beneficio Neto

- > Como resultado, la **gran banca española ha mejorado sus resultados derivados de sus actividades en España, arrojando unos beneficios de 15.771 millones de euros en 2024, un 35,3% más de lo que obtuvieron en 2023.**
- > **Todas las entidades de la gran banca española han aumentado sus beneficios con respecto al mismo periodo del año anterior**, destacando **Unicaja** con un aumento interanual del **+115,1%** (los mejores resultados de su historia) por la fuerte dinámica comercial durante todo el año y los elevados tipos de interés en la primera mitad de 2024, y **Santander Esp.** con un aumento del **+58,7%**.
- > En caso de **no haber existido el impuesto extraordinario a la banca** (1.478,6 millones de euros en su conjunto a la totalidad de la gran banca española), el **beneficio agregado** de la gran banca española por su actividad en España **se hubiese disparado por encima de los 17.250 millones de euros**. El **rediseño de este impuesto**, que ha entrado en vigor el 1 de enero, establece **pasar de un tipo fijo del 4,8% a una escala progresiva entre el 1% y el 7%**, lo que claramente **penaliza a los más grandes**. En el peor de los escenarios se encuentran Santander, CaixaBank y BBVA que tributarán por el porcentaje máximo (7%), mientras que otros como Bankinter y Unicaja pagarán sustancialmente menos.
- > **Los beneficios obtenidos en 2024** se deben a las **inercias positivas provocadas por los tipos de interés**, que siguen siendo bastante elevadas a pesar de las primeras bajadas iniciadas en junio, así como a la **intensa actividad hipotecaria y de crédito al consumo**. Los resultados están un poco por debajo de los resultados de 2007 que fueron los mejores jamás vistos en España en pleno boom del crédito y de la burbuja inmobiliaria.

	Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		bankinter.		Unicaja	
	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.
<b>Rentabilidad</b>												
ROA	0,75	<b>55,3%</b>	0,88	<b>44,9%</b>	0,88	<b>15,9%</b>	0,84	<b>36,3%</b>	0,85	<b>5,7%</b>	0,60	<b>116,8%</b>
ROE <sup>(1)</sup>	13,0	<b>9,2%</b>	18,9	<b>16,7%</b>	16,8	<b>15,2%</b>	12,4	<b>30,8%</b>	17,9	<b>4,6%</b>	8,5	<b>109,3%</b>
ROTE <sup>(2)</sup>	21,7	<b>53,2%</b>	19,7	<b>15,9%</b>	18,1	<b>0,9%</b>	15,9	<b>32,9%</b>	19,0	<b>5,7%</b>	9,1	<b>122,1%</b>
<b>Eficiencia</b>												
Ordinaria	35,7	<b>-14,5%</b>	35,3	<b>-12,9%</b>	38,6	<b>-5,2%</b>	42,8	<b>-4,7%</b>	36,3	<b>-2,7%</b>	44,4	<b>-8,2%</b>
Recurrente	42,2	<b>-6,8%</b>	38,2	<b>-6,9%</b>	41,0	<b>-2,4%</b>	42,4	<b>-0,7%</b>	35,2	<b>0,5%</b>	44,2	<b>-2,9%</b>
<b>Calidad de activos</b>												
Coste del riesgo	0,25	<b>-19,1%</b>	0,19	<b>8,8%</b>	0,22	<b>1,7%</b>	0,36	<b>-21,5%</b>	0,37	<b>-1,4%</b>	0,32	<b>17,6%</b>
Morosidad	2,7	<b>-12,3%</b>	3,7	<b>-9,0%</b>	2,7	<b>-4,0%</b>	3,3	<b>-22,6%</b>	2,1	<b>0,1%</b>	2,7	<b>-13,7%</b>
Cobertura	52,6	<b>7,3%</b>	59,4	<b>8,1%</b>	67,3	<b>-5,8%</b>	66,3	<b>10,6%</b>	68,8	<b>6,4%</b>	67,9	<b>6,7%</b>
<b>Solvencia <sup>(3)</sup></b>												
CET1 fully loaded	12,8	<b>4,1%</b>	12,9	<b>1,7%</b>	12,2	<b>-0,5%</b>	13,0	<b>-1,5%</b>	12,4	<b>0,9%</b>	15,1	<b>2,7%</b>

(1) La ratio ROE de 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 años ha continuado durante 2024, y **la rentabilidad de los bancos que conforman la gran banca española ha seguido aumentando**. En 2024 **todas las entidades mejoran su ROTE** (*Return on Tangible Equity*) con respecto al año anterior, destacando **Unicaja** (+122,1% i.a.) y **Santander Esp.** (+53,2% i.a.).
- > Los **bancos más rentables en España en 2024 han sido Santander Esp., BBVA Esp. y Bankinter**, con ratios ROTE del 21,7%, 19,7% y 19,0% respectivamente, seguidos muy de cerca de **CaixaBank Esp.** (18,1%). En la otra cara de la moneda nos encontramos a **Unicaja** como el **banco con rentabilidad más baja** (ROTE del 9,1%) del conjunto de la gran banca española, aunque cumple con el objetivo marcado a comienzos de año, esperándose además que siga mejorando con el paso de los próximos trimestres.
- > La buena marcha de los mercados y el aumento de la actividad económica han sido clave. Aunque se hayan consumado las primeras rebajas del precio del dinero, los resultados de 2024 han superado las expectativas. **La rentabilidad de la práctica totalidad de los bancos que componen la gran banca española se sitúa por encima del doble dígito**, ubicándose así por encima del **15% de media** y sobresaliendo en comparación con otros bancos europeos. 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 año anterior, destacando **Santander Esp.** (-14,5% i.a.) y **BBVA Esp.** (-12,9% i.a.) como las que tienen mejor desempeño, y que **junto a Bankinter** son las que cuentan con mejores **ratios de eficiencia** (35,3% en el caso de BBVA Esp., 35,7% en el caso de Santander Esp. y 36,3% en el de Bankinter) de toda la gran banca española (para conseguir ingresar 100€ gastan menos de 50€). Los expertos indican que **el desafío a partir de ahora es tratar de mantener los ratios actuales**, debido a la caída de los ingresos por las bajadas de los tipos de interés del BCE. La aplicación pragmática de la Inteligencia Artificial ayudará a este objetivo.

## 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**. **Unicaja** es la entidad que más **ha incrementado su partida de dotación de pasivo y pérdidas por deterioro** en 2024, por lo que es la que mayor aumento de coste del riesgo ha experimentado (+17,6% i.a.).
- > Respecto a la **morosidad del sector bancario nacional** la tasa se ha situado en el **3,38%** (último dato publicado), ligeramente por debajo del 3,41% en la que se situó en octubre. Esto es debido al crecimiento de la cartera total de créditos, que superó el incremento de los préstamos impagados. Destaca la disminución de las tasas de morosidad de **Sabadell Esp.** (-22,6% i.a.) y **Unicaja** (-13,7% i.a.), así como el ligero repunte de **Bankinter** (+0,1% i.a.), pero este último sigue siendo la entidad con la **tasa de morosidad más baja** (2,1%) del conjunto de entidades que conforman la gran banca española.
- > De momento la morosidad sigue sin aparecer, pero ante un escenario económico incierto, el Banco de España ha puesto en marcha una medida **para dotar un colchón de capital progresivo**, aprovechando los beneficios que está generando el sector, y así **afrentar posibles crisis futuras**, absorber eventuales pérdidas en caso de recesión y evitar que el sector cierre el grifo del crédito bancario.

## 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.** (13,0%); 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%**.



	Precio acción 13 feb. 2024	12 meses (13 feb. 2024)	6 meses (13 ago. 2024)	3 meses (13 nov. 2024)	1 mes (13 ene. 2025)	Precio* acción 13 feb. 2025
 Santander	3,66	3,66	4,11	4,40	4,59	5,72
 BBVA	9,27	9,27	8,97	8,88	10,25	11,96
 CaixaBank	4,02	4,02	5,04	5,50	5,70	6,23
 Sabadell	1,18	1,18	1,79	1,74	2,06	2,45
 bankinter.	5,81	5,81	7,35	7,36	8,19	8,77
 Unicaja	0,94	0,94	1,16	1,16	1,34	1,53

(\*) Cotización a cierre del día 13 de febrero de 2025

## PRINCIPALES DATOS BURSÁTILES Y MACROECONÓMICOS

### Información y Evolución del mercado europeo

- > **La economía de la eurozona creció en 2024 un 0,7%**, lo que supone seis décimas más que en 2023, mientras que **en la UE el PIB aumentó un 0,8%**. Aunque el año comenzó bien, la mejoría se debilitó a finales de año puesto que **en el último trimestre la actividad no se movió del 0% en la eurozona y solo creció un 0,1% en la UE. España ha sido el motor del crecimiento europeo durante 2024**, pero no ha sido suficiente, lo que hace pensar que **la problemática europea** (problemas de productividad, competitividad, etc.) **requiere cambios profundos**, para lo que la Comisión Europea ha presentado un programa que palíe esta situación. Aun así, sus estimaciones anticipan que el **PIB de la eurozona subirá un 1,3% en 2025** y un **1,6% en 2026**, mientras que **el de la UE avanzará un 1,5% el próximo año** y un **1,8% en 2026**.
- > **La tasa de inflación de la eurozona cerró 2024 en el 2,4% y la de la UE en el 2,7%**, dato que se aleja ligeramente del objetivo del 2% a medio plazo fijado por el BCE, aunque la autoridad había previsto un ligero incremento temporal de la inflación en el último trimestre del año por el **aumento de los precios de la energía**. La inflación interna ha descendido, pero sigue siendo elevada, principalmente porque los salarios y los precios en algunos sectores están aún ajustándose a la fuerte subida anterior de la inflación con un retraso considerable. Con la inflación prácticamente controlada, **el BCE ha recortado los tipos de interés situándolos en el 2,75%** - con el fin de dar oxígeno a una economía debilitada - mientras que la FED sin embargo ha decidido mantener los tipos en su rango actual (4,25%-4,5%). De esta forma, **el BCE deja de lado el ruido de aranceles, guerra comercial y bajadas de impuestos de la Administración Trump** y que pudiera suponer repuntes en los precios. Desde la Comisión Europea se espera que la **inflación general de la UE baje al 2,4% en 2025**, mientras que **en la eurozona se prevé que se reduzca al 2,1%**.
- > **La tasa de desempleo de la eurozona cerró 2024 en el 6,3%**, mientras que **la de la UE cerró en el 5,9%**, manteniéndose en mínimos históricos. **España (10,4%) sigue en cabeza**, seguido de Grecia (9,4%) y Finlandia (8,6%), mientras que países como Chequia (2,6%), Malta y Polonia (ambos con un 3% de tasa de paro) se encuentran en el extremo contrario del ranking. **Segue preocupando la tasa de paro de los jóvenes** ya que está significativamente por encima del cómputo general (15% en la UE y 14,8% en la eurozona). **El efecto Trump en el crecimiento europeo puede generar un ligero aumento del desempleo**, pero dada la demanda aún sustancial de mano de obra, se espera que este aumento sea limitado.
- > A pesar de la irrupción de Trump en la Casa Blanca y su amenaza arancelaria a las exportaciones europeas, **el deterioro de la actividad de las fábricas de la eurozona se ha reducido en lo que va de 2025**, según refleja el **índice PMI (Purchasing Manager Index) manufacturero**, que subió a 46,6 puntos desde los 45,1 del cierre de 2024. A pesar de que la lectura de enero es la mejor en ocho meses, un resultado por debajo de los 50 puntos continúa indicando **contracción de la actividad en el sector**.

### Información y Evolución del mercado español

- > En España **el PIB cerró 2024 con un crecimiento agregado del 3,2%, más del doble de lo esperado**, lo que pone en valor el inesperado dinamismo de la actividad en España. Esta vez, además, ha venido acompañado por un **aumento de la inversión** a final del año y por un **repunte de la productividad**, puntos débiles del crecimiento desde el inicio del ejercicio. El **buen momento de los servicios, tanto turísticos como no turísticos**, explica en gran medida el comportamiento diferencial de España. Con esto, las autoridades prevén que **en 2025 el impulso sea algo menor que en 2024**, pero seguirá por encima de la media de la eurozona, **en torno al 2,3%**, gracias al buen desempeño esperado del consumo, el mercado laboral y el turismo, así como un fortalecimiento de la inversión. Pero alertan de que **las tensiones geopolíticas globales podrían afectar a las previsiones** proyectadas de alguna forma.
- > **La inflación española cerró 2024 en el 2,8%**, debido al **encarecimiento de los carburantes** y, en menor medida, al de los **paquetes turísticos**. A raíz de estos datos, la media anual de los precios alcanza también el 2,8%, siete décimas menor que el año anterior, y más de cinco puntos porcentuales menor que en 2022. Las autoridades esperan **que en 2025 se reduzca al 2,1% y que alcance el objetivo del 2% en 2026**.
- > En un año en el que la política monetaria y las tensiones geopolíticas han marcado el rumbo de los mercados, los inversores han logrado capear el temporal haciendo que **el Ibex 35 se haya revalorizado un 14,78% encadenando su segundo año consecutivo al alza**, algo que no sucedía desde 2014. **La banca ha contribuido al buen comportamiento de la Bolsa española en 2024**: Santander se ha anotado un 18,12%, BBVA un 14,9%, Sabadell un 68,64%, Unicaja un 43,15%, CaixaBank un 40,35%, y Bankinter un 31,82%. Las expectativas son buenas, esperándose que se **el Ibex 35 pudiese alcanzar una revalorización del 16% durante 2025**.
- > Los datos muestran que **la tasa de paro disminuyó al cierre de 2024 al 10,6%**, la cifra más baja en 16 años. **La notable creación de empleo y la caída significativa en el desempleo femenino** han propiciado esta situación. A pesar del tirón del empleo en nuestro país y que en el último año la tasa de paro ha ido descendiendo, **a nivel europeo España continúa siendo uno de los países con mayor tasa de desempleo**. Desde el Ministerio de Economía consideran que **la tasa de paro estará en torno al 10,3% y al 9,7% en 2025 y 2026** respectivamente, pese al gran crecimiento de la población activa.

## 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%.