

Informe de Coyuntura de España

Tercer trimestre de 2024



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2025

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice

El objetivo del informe trimestral de España es ofrecer una visión global y resumida de los principales indicadores sectoriales del país, clasificados por industria regulada, así como de la situación macroeconómica al cierre del trimestre.

1. Panorama Internacional	4
2. Situación macroeconómica	7
3. Banca	8
4. Energía	9
5. Telecomunicaciones	11
6. Seguros	12
7. Glosario de términos	13
8. Índice de fuentes	14

1. Panorama internacional

El crecimiento mundial se mantiene estable, impulsado por la recuperación en las economías avanzadas y emergentes. La moderación de la inflación respalda el crecimiento de los ingresos reales. Las presiones del mercado laboral siguen disminuyendo, aunque el desempleo se mantiene estable, en gran medida en mínimos históricos o cerca de ellos.

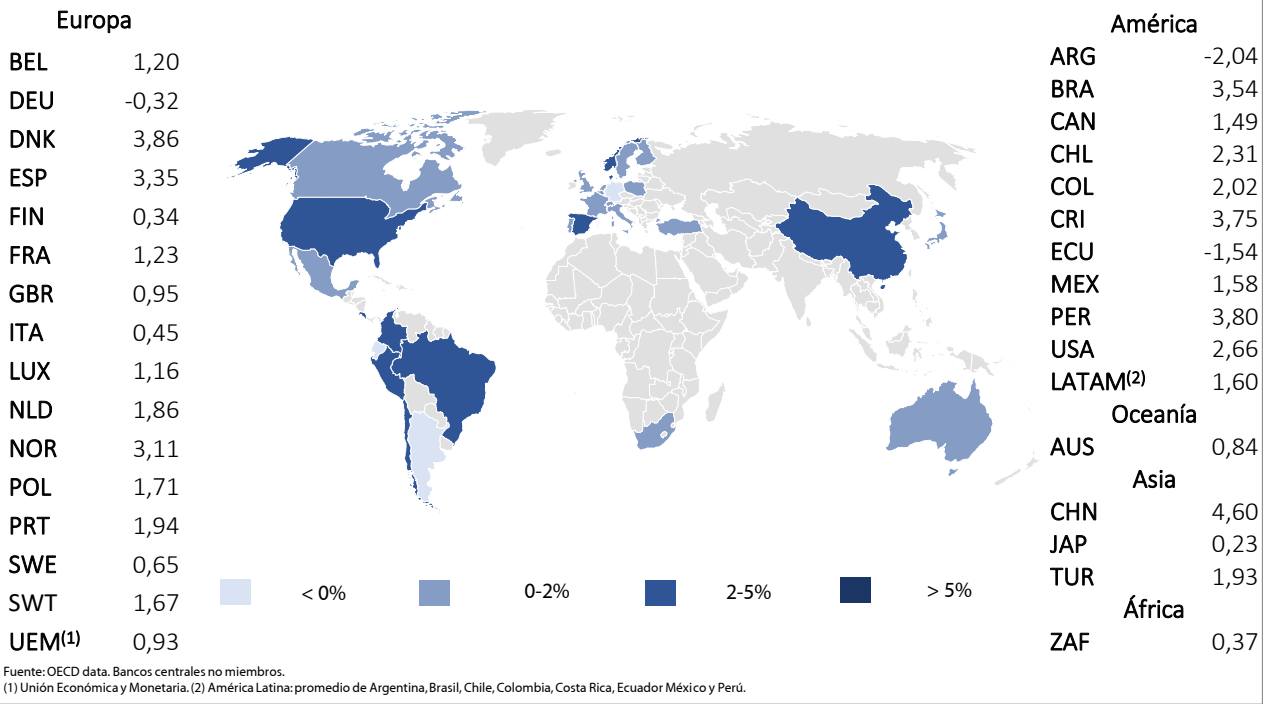
Perspectivas macroeconómicas

- ▶ El PIB de la Eurozona creció un 0,93% interanual en el tercer trimestre, continuando su tendencia alcista. Sin embargo, Alemania también siguió con su tendencia negativa, registrando un crecimiento del -0,32%. El IPC medio de la eurozona disminuyó un trimestre más, lo que refleja la eficacia de la actual política monetaria de la UE. Solo los Países Bajos mostraron un aumento en su IPC en comparación con el 3T23. La tasa media de desempleo en la zona euro se situó en el 6,33%, ligeramente por debajo del 6,40% del trimestre anterior.
- ▶ En el 3T24, el PIB de Estados Unidos creció un 2,66%, mientras que el crecimiento interanual de Canadá fue del 1,49%, ligeramente superior al del 2T24. La tasa de crecimiento de América Latina subió a 1,87%. La inflación de EE.UU. disminuyó al 2,62% y la de Canadá bajó al 2,04%. La tasa de inflación promedio en América Latina fue de 2,57%, excluyendo Argentina (234,24%). La tasa media de desempleo de América Latina fue de 5,88%, observándose una desaceleración en Brasil (6,40%) y Perú (5,99%), ambas decrecientes trimestrales y anuales. Por otro lado, la tasa de desempleo aumentó en EE.UU. y Canadá, alcanzando el 4,20% y 6,50%, respectivamente.
- ▶ En la región de Asia, China registró un crecimiento de 4,60% este trimestre, una desaceleración interanual desde 4,90% en el 3T23. Japón registró un aumento del PIB del 0,23% tras dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. El crecimiento de Turquía se desaceleró a 1,93%, continuando una tendencia a la baja desde el 1T24 (6,70%). La inflación de China subió al 0,48%, marcando un aumento tanto interanual como trimestral. Turquía finalizó su tendencia alcista, con un descenso trimestral de la inflación de 18,18 p.p. y anual, de 2,11 p.p. Las tasas de desempleo en China y Japón se mantuvieron relativamente estables en comparación con el 2T23. Sin embargo, en Turquía, la tasa de desempleo disminuyó en 0,53 p.p. comparado con el 3T23.
- ▶ Durante el 3T24, la tasa de crecimiento del PIB de Sudáfrica aumentó 0,87 p.p. respecto al 3T23, alcanzando una tasa de crecimiento del 0,37%. La inflación continuó disminuyendo, disminuyendo en 0,78 p.p. interanual. La tasa de desempleo continuó siendo alta, alcanzando el 32,10%. En Australia, el PIB experimentó un descenso de 1,28 p.p. respecto al 3T23. El IPC continuó su tendencia a la baja, situándose en el 2,81%, 2,56 p.p. inferior al del 3T23. El desempleo experimentó un deterioro significativo, aumentando en 4,62 p.p. respecto al 3T23.
- ▶ Según la OCDE, se espera una moderación gradual en la segunda mitad del año tras el fuerte crecimiento en la primera mitad de 2024. Los servicios experimentaron una desaceleración en julio y agosto, recuperándose en septiembre. Del mismo modo, el comercio minorista creció un 5,1% durante el primer semestre, se mantuvo plano en julio y agosto, y volvió a repuntar en septiembre. La producción industrial siguió una tendencia comparable, con un sólido crecimiento a principios de 2024 y perdiendo impulso durante julio y agosto.
- ▶ Las proyecciones de crecimiento del FMI revelan que las economías en desarrollo se mantendrán estables, de manera similar a las economías avanzadas, que se desaceleraron durante 2023. Se espera que la inflación mundial se reduzca, aunque la desinflación será más rápida en los países avanzados que en las emergentes.

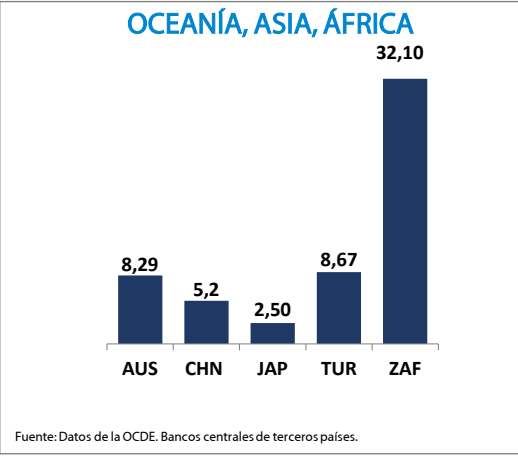
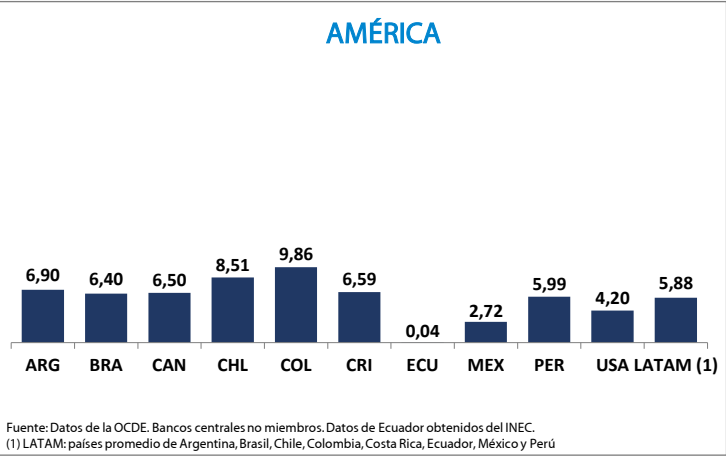
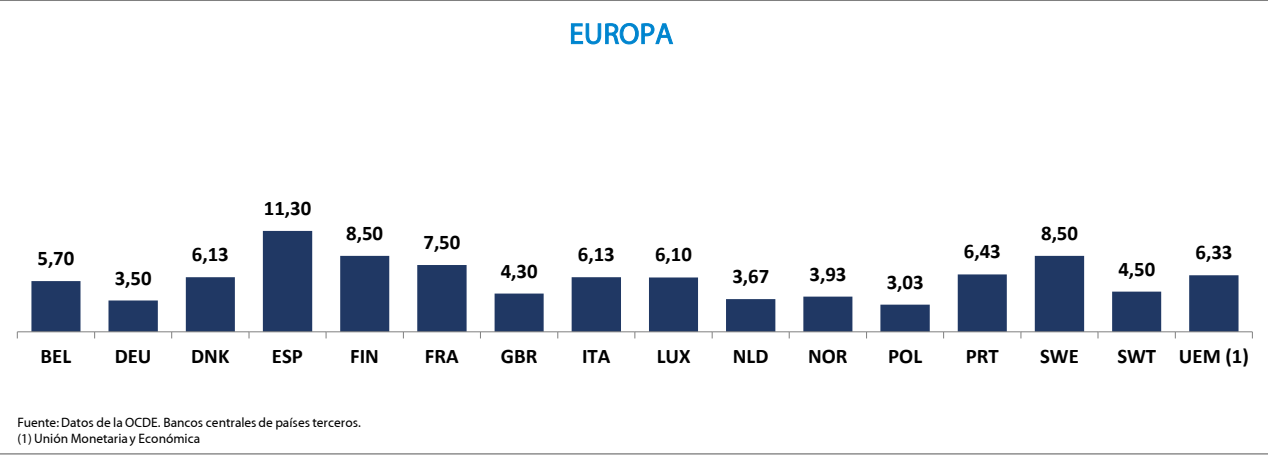
Otros indicadores y riesgos clave

- ▶ El FMI destaca la relevancia de mitigar la disrupción de la volatilidad cambiaria. Las diferencias en la desinflación entre países implican una desincronización en las políticas de los bancos centrales, que puede aumentar los flujos de capital. La apreciación del dólar estadounidense por las altas expectativas de las tasas de interés podría aumentar los precios internos en economías dependientes de las importaciones y la proporción de importaciones facturadas en dólares, lo que podría ejercer presión sobre sus sectores financieros.
- ▶ La OCDE señala como riesgos globales las tensiones geopolíticas, los problemas comerciales y un crecimiento más lento, aunque una recuperación de la renta real podría impulsar la confianza del consumidor. Las medidas fiscales y las reformas estructurales son cruciales para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.
- ▶ Además, la OCDE alerta de la persistencia de los riesgos financieros a causa de los elevados niveles de deuda, los activos sobrevalorados y la disminución de la solvencia, especialmente en el sector inmobiliario comercial. Además, el alcance y la interconexión de las instituciones financieras no bancarias menos reguladas aumentan la probabilidad de que los shocks negativos se propaguen rápidamente en varios segmentos del mercado.

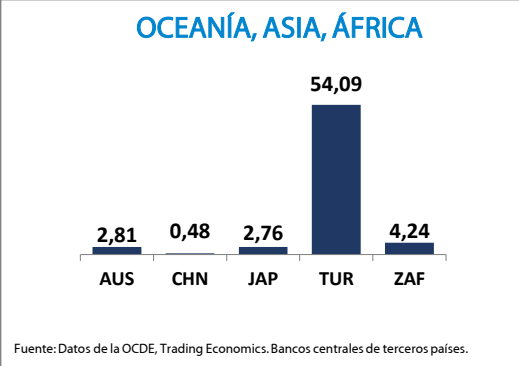
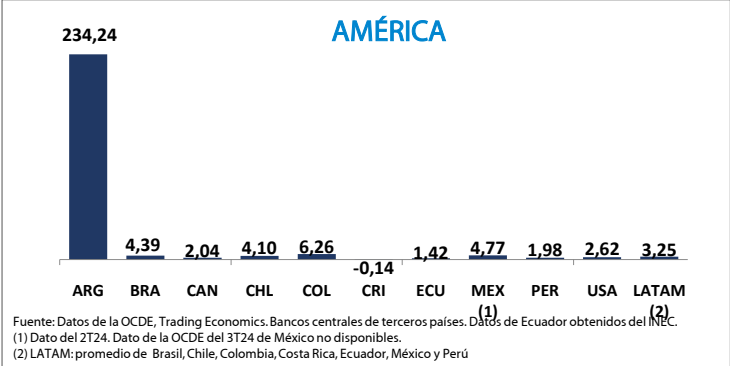
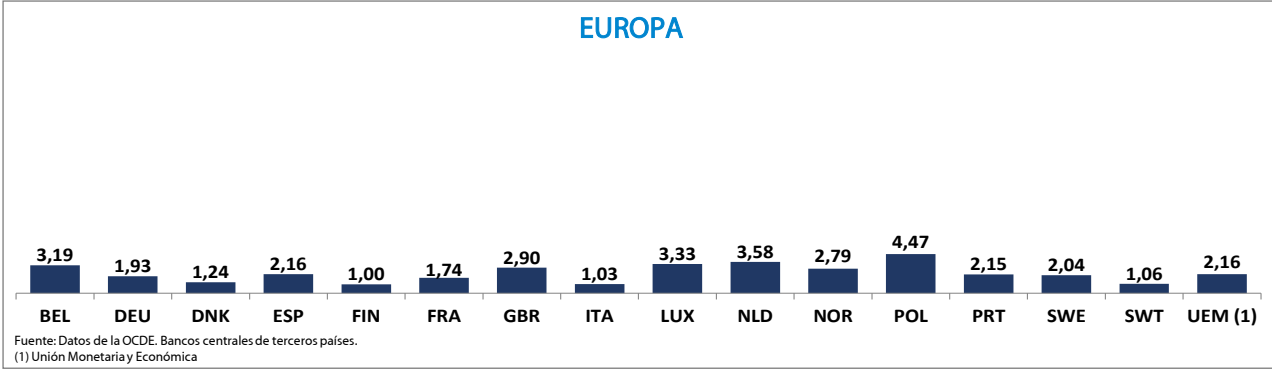
PIB (% , variación interanual)



Tasa de paro (%)



Tasa de inflación(%)



Ratings y tipos de cambios globales

RATINGS LARGO PLAZO 3T24			
	MOODY'S	S&P	Fitch
EUROPA			
BEL	Aa3	AA	AA-
DEU	Aaa	AAA	AAA
DNK	Aaa	AAA	AAA
ESP	Baa1	A	A-
FIN	Aa1	AA+	AA+
FRA	Aa2	AA-	AA-
ITA	Baa3	BBB	BBB
LUX	Aaa	AAA	AAA
NLD	Aaa	AAA	AAA
NOR	Aaa	AAA	AAA
POL	A2	A-	A-
PRT	A3	A-	BBB+
GBR	Aa3	AA	AA-
SWE	Aaa	AAA	AAA
SWT	Aaa	AAA	AAA
ÁFRICA			
ZAF	Ba2	BB-	BB-
OCEÁNIA			
AUS	Aaa	AAA	AAA
ASIA			
CHN	A1	A+	A+
JAP	A1	A+	A
TUR	B1	BB-▲	B
AMÉRICA			
ARG	Ca	CCC	C
BRA	Ba1▲	BB	BB▲
CAN	Aaa	AAA	AA+
CHL	A2	A	A-
COL	Baa2	BB+	BB+
CRI	Ba3▲	BB-	BB-
ECU	Caa3	B-	B-
MEX	Baa2	BBB	BBB-
PER	Baa1	BBB-	BBB
USA	Aaa	AA+	AAA

▲ Aumenta con respecto al 2T24 ▼ Disminuye con respecto al 2T24

Fuente: Investing

TIPOS DE CAMBIO 3T24 (\$¹)						
EUROPA	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
EUR	0,92	0,93	0,92	0,93	0,91	0,92
CHF	1,13	1,13	1,14	0,90	0,87	0,88
DKK	6,85	6,93	6,87	6,93	6,79	6,90
NOK	10,48	10,81	10,51	10,75	10,70	10,75
SEK	10,81	10,65	10,39	10,68	10,42	10,58
GBP	0,79	0,81	0,79	0,79	0,77	0,78
PLN	4,14	4,10	3,99	3,99	3,90	3,99
AMÉRICA	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
ARG	334,66	443,71	833,91	885,25	940,59	913,54
BRL	4,89	4,96	4,95	5,21	5,55	5,36
CLP	839,20	895,36	945,96	933,72	903,11	943,76
COP	4.043,78	4.064,32	3.913,15	3.923,29	4.904,54	4.090,76
PER	3,66	3,77	3,74	3,73	3,47	3,76
MXN	17,06	17,54	16,97	17,23	18,93	18,30
ÁFRICA	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
ZAR	18,64	18,73	18,87	18,56	17,97	18,36
OCEÁNIA	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
AUS	1,53	1,54	1,52	1,52	1,49	1,51
ASIA	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
RMB	7,24	7,22	7,19	7,24	7,16	7,20
TRY	26,81	28,55	30,90	32,35	33,50	32,77

Fuente: Investing. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.

(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada

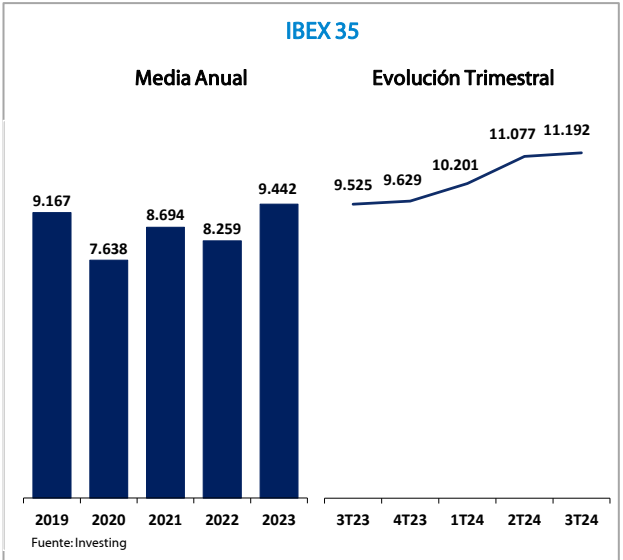
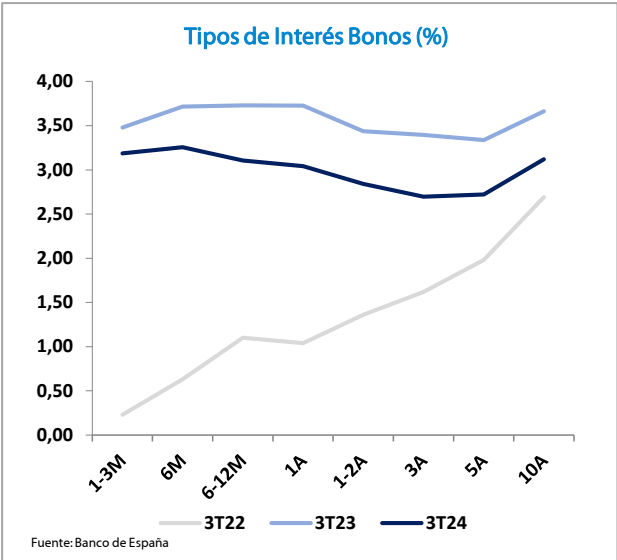
2. Situación macroeconómica

Durante el tercer trimestre del año, la economía española aceleró su ritmo de crecimiento respecto a periodos anteriores, a pesar de un contexto de incertidumbre impulsado por la elevada inflación y los tipos de interés, con los primeros signos de contención de estas tendencias.

Principales Indicadores Macroeconómicos (%)									
ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
PIB	2,16	2,33	2,59	3,18	3,35	0,17	1,19	3,04	2,28
DEMANDA NACIONAL	1,66	2,81	2,36	2,56	2,78	0,22	1,12	2,62	2,38
CONSUMO FINAL HOGARES	1,37	2,98	2,32	2,56	2,84	0,28	1,47	2,72	2,38
CONSUMO PÚBLICO	6,44	5,05	5,13	3,98	4,70	0,72	-1,74	4,65	2,80
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,30	4,69	1,90	2,29	1,84	-0,45	1,54	1,75	2,01
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,02	0,69	1,46	2,62	5,12	2,50	5,10	3,37	3,02
IMPORTACIONES	-1,28	2,29	0,73	0,91	3,63	2,72	4,91	2,19	3,40
INFLACIÓN									
IPC	2,82	3,27	3,14	3,46	2,16	-1,30	-0,66	2,79	2,06
MERCADO LABORAL									
TASA DE PARO	12,00	11,93	11,80	11,57	11,30	-0,27	-0,70	11,46	10,95
EMPLEO ⁽¹⁾	3,12	3,27	2,98	2,30	2,07	-0,23	-1,05	2,15	1,81

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- El tercer trimestre del año se caracterizó por una aceleración en la tasa de crecimiento del PIB en comparación con el período anterior, con mejoras en el consumo y una desaceleración en la formación de capital. En este contexto, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año mejoró 0,17 p.p. respecto al trimestre anterior y 1,29 p.p. respecto al año anterior, hasta situarse en el 3,35%, debido a un cambio de tendencia de la inflación. El comercio exterior mostró señales mixtas, con un crecimiento tanto de importaciones como de exportaciones en comparación con el 2T24 y el 3T23.
- La tasa de inflación disminuyó durante este período, junto con un cambio en la tendencia a la baja de las tasas de interés, lo que debería ayudar a estimular el consumo privado hasta fin de año. Se espera un escenario de reducción progresiva de la inflación en los próximos meses.
- La tasa de empleo bajó respecto al trimestre anterior, consolidando la tendencia iniciada en el 4T23, aunque el desempleo registró su tercera caída consecutiva, alcanzando un valor de 11,30%.



3. Banca

En el 3T24, el ritmo anual de crecimiento de la inversión crediticia y de los depósitos mejoró respecto al año anterior. El ratio de eficiencia español siguió presentando mejor ratio que la media europea. Sin embargo, todos los indicadores de crédito empeoraron trimestralmente. En cuanto a la solvencia, el ratio de apalancamiento y el ratio CET1 mejoraron respecto al 3T23.

SITUACIÓN SECTOR BANCARIO 3T24 (%)							
NEGOCIO	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23
INVERSIÓN CREDITICIA ⁽¹⁾	-3,29	-3,50	-2,78	-1,75	-0,60	1,15	2,69
DEPÓSITOS ⁽¹⁾	-3,63	-2,10	0,93	3,07	4,30	1,23	7,93
IC/DC	87,61	86,58	84,88	84,24	83,50	-0,74	-4,11
EFICIENCIA							
RATIO DE EFICIENCIA	46,23	46,96	45,75	43,38	43,30	-0,08	-2,93
MEDIA UE	55,09	55,64	54,61	53,23	52,60	-0,63	-2,49
MB/ATMs	8,27	8,38	2,55	2,69	2,51	-0,18	-5,76
GE/ATMs	0,87	0,89	0,93	0,93	0,94	0,01	0,07
RIESGO DE CRÉDITO							
PROVISIONES ⁽¹⁾	-2,89	-1,83	-0,67	-0,80	-3,71	-2,91	-0,82
RATIO DE MOROSIDAD	2,81	2,81	2,86	2,79	2,80	0,01	-0,01
MEDIA UE	1,81	1,85	1,86	1,86	1,90	0,04	0,09
RATIO DE COBERTURA	42,24	43,06	43,05	43,59	43,50	-0,09	1,26
MEDIA UE	42,55	42,26	41,76	41,99	41,60	-0,39	-0,95
SOLVENCIA ⁽²⁾							
CET1	12,57	12,63	12,65	12,76	12,80	0,04	0,23
RATIO DE APALANCAMIENTO	5,36	5,40	5,43	5,47	5,40	-0,07	0,04
LCR	172,49	178,34	171,16	176,17	171,50	-4,67	-0,99
TIPOS DE INTERÉS BCE							
TIPOS DE INTERÉS	4,50	4,50	4,50	4,25	3,65	-0,60	-0,85

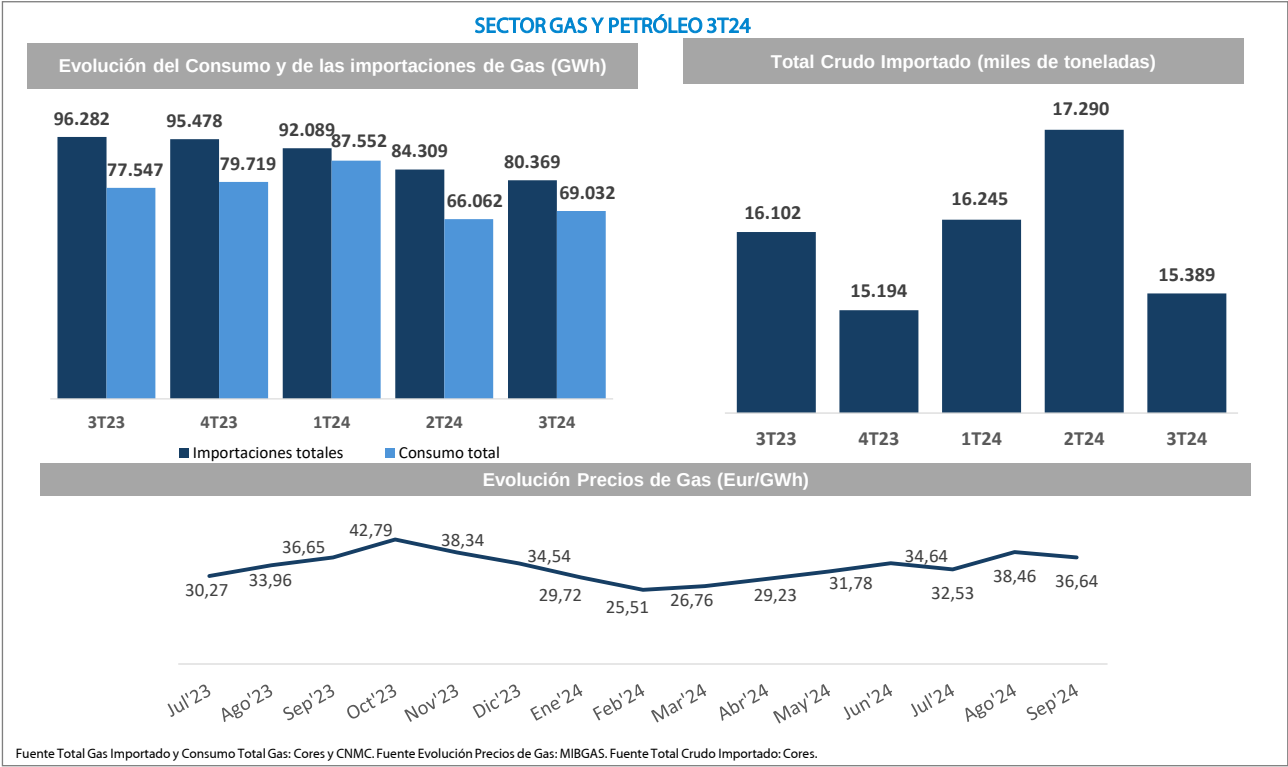
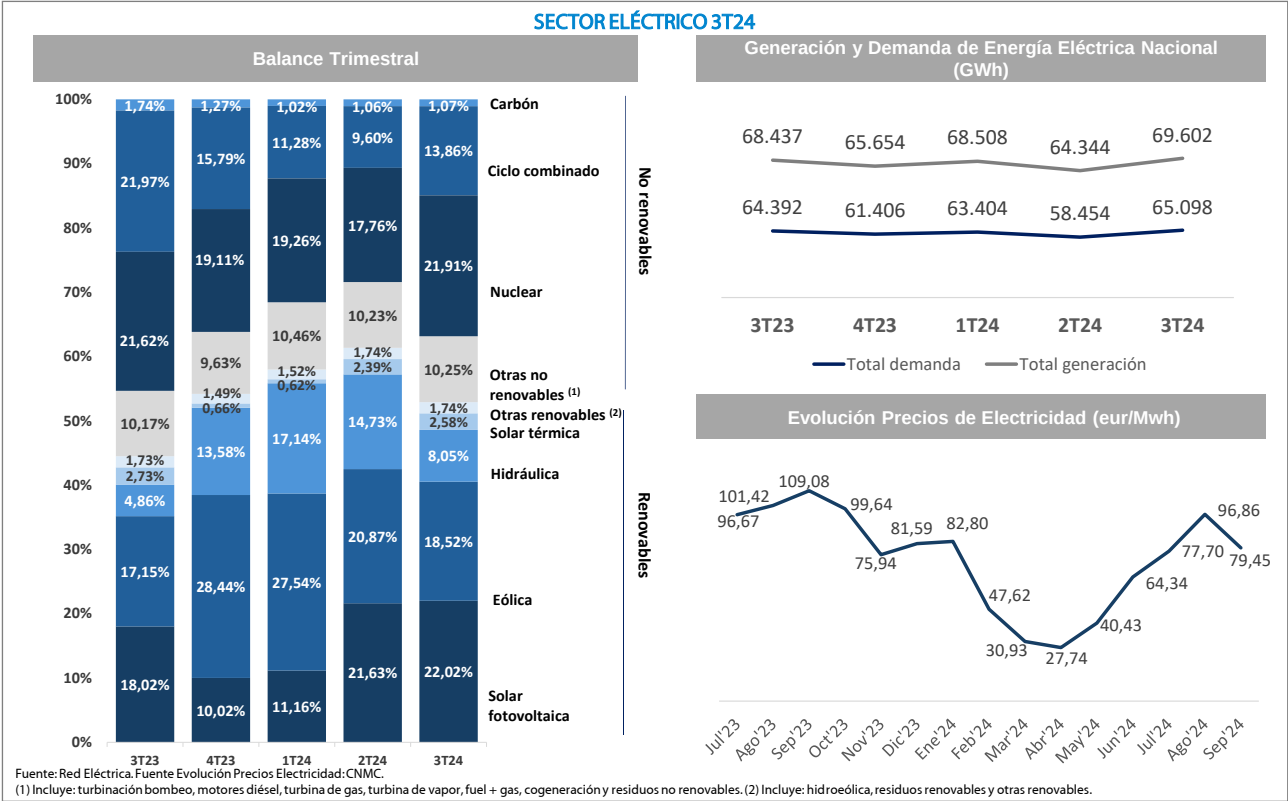
Fuentes: Elaboración propia a partir de los datos del Banco de España (BdE) y de la Autoridad Bancaria Europea (EBA).
⁽¹⁾La inversión crediticia, los depósitos y las provisiones reflejan los valores relativos a los crecimientos interanuales del stock.
⁽²⁾El ratio CET 1 se expresa en porcentaje del importe total de la exposición al riesgo y el ratio de apalancamiento según la definición de Tier 1 plenamente integrada.

- ▶ Durante el tercer trimestre del año, el ritmo de crecimiento interanual de la inversión crediticia continuó aumentando con respecto al trimestre pasado y al año anterior, aunque registrando valores negativos (-0,60%). De la misma forma, el crecimiento interanual de los depósitos aumentó hasta el 4,30%, lo que ha supuesto una mejora con respecto al trimestre anterior de 1,23 p.p. En cuanto al IC/DC, disminuyó 0,74 p.p. comparando con el trimestre anterior, alcanzando un 83,50%, mientras que en la comparación interanual se sitúa 4,11 p.p. por debajo del valor de 3T23.
- ▶ El ratio de eficiencia español mejoró respecto al 3T23 en 2,93 p.p., alcanzando un 43,30% y manteniendo su mejor comportamiento con respecto a la media europea (52,60%). La proporción de margen bruto sobre activos totales medios (MB/ATMs) se redujo 0,18 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando un 2,51%. En relación con los gastos de explotación sobre activos totales medios (GE/ATMs), la proporción empeoró en 0,01 p.p. con respecto al pasado trimestre alcanzando un 0,94%.
- ▶ El ritmo de crecimiento de las provisiones continuó con la tendencia decreciente, registrando un -3,71% en el 3T24. El ratio de morosidad empeoró 0,01 p.p. respecto al trimestre anterior alcanzando un 2,80%, frente al 1,90% de la UE. Por su parte, el ratio de cobertura también empeoró trimestralmente en 0,09 p.p. alcanzando un 43,50%, y encontrándose, igualmente, por encima de la media europea, que es del 41,60%.
- ▶ En referencia a los ratios de solvencia, durante el 3T24 el CET1 (12,80%) y el ratio de apalancamiento (5,40%) mejoraron respecto al 3T23 en 0,23 p.p. y 0,04 p.p., respectivamente. El LCR, por su parte, empeoró tanto con respecto al trimestre anterior 4,67 p.p. alcanzando un 171,50%, como con respecto al 3T23, con una reducción de 0,99 p.p.
- ▶ El Banco Central Europeo tomó la decisión de bajar los tipos de interés del 4,25% en el 2T24 al 3,65% en el tercer trimestre del 2024, debido a la mejora en las perspectivas de inflación, y la moderación de la inflación subyacente.

4. Energía

El 3T24 destaca por el aumento de las energías no renovables frente a las renovables y el descenso en la cantidad de crudo importado.

- ▶ Durante el 3T24, la energía renovable representó aproximadamente el 50% del total del balance trimestral del sector eléctrico, mostrando un descenso frente a los trimestres anteriores. La generación y demanda de energía eléctrica crecieron en comparación con el 2T24.
- ▶ El total de gas importado a España en el 3T24 fue inferior al del 2T24, alcanzando los 80.369 GWh, al igual que el total de crudo importado a España, que disminuyó trimestralmente, de 17.290 hasta las 15.389 toneladas.

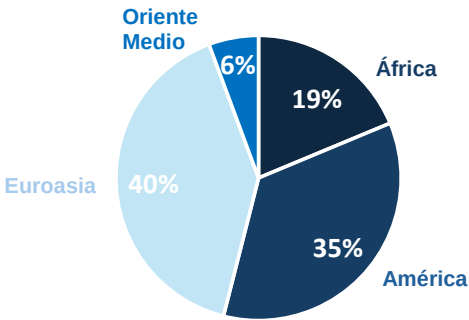


La principal fuente en las importaciones de gas natural licuado (GNL) durante el 3T24 fue Rusia, mientras que Estados Unidos fue la segunda, aunque la primera fuente de petróleo.

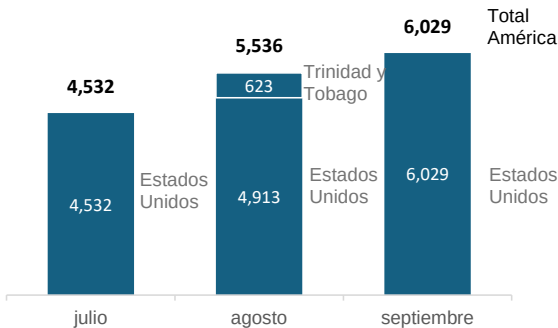
- En el 3T24, destaca el descenso de las importaciones de Argelia, con una disminución del 64,65% respecto a 2T24. Además, se ha producido un descenso gradual de las importaciones procedentes de Rusia (7.617 GWh en julio frente a 3.368 GWh en septiembre).
- El origen mayoritario del petróleo crudo importado el 3T24 fue América, con Estados Unidos y Brasil liderando la exportación en el continente.

SECTOR GAS EN DETALLE 3T24

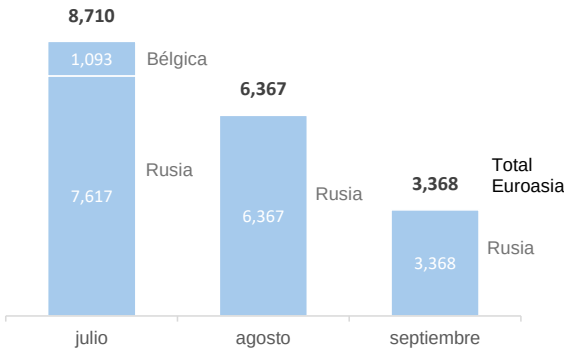
Cuota por región geográfica de GNL importado en España



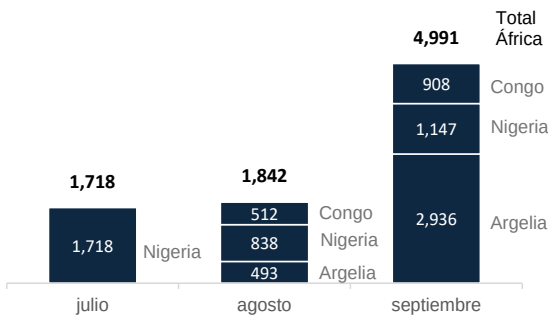
Importaciones de GNL procedentes de América (GWh)



Importaciones de GNL de Euroasia (GWh)

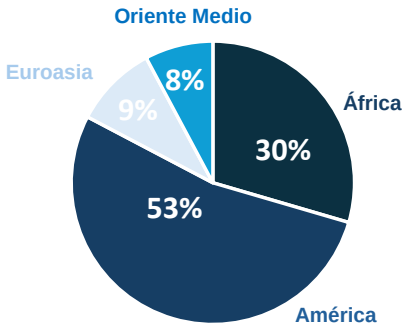


Importaciones de GNL procedentes de África (GWh)

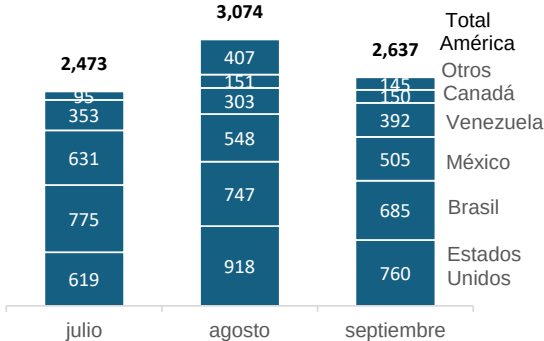


SECTOR PETRÓLEO EN DETALLE 3T24

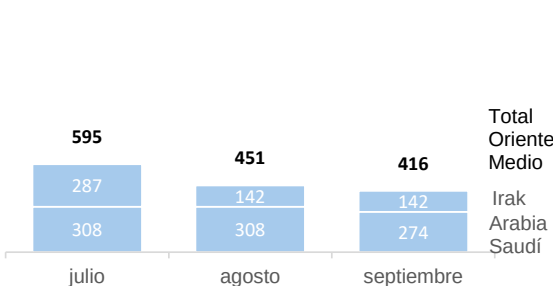
Cuota por región geográfica de petróleo importado en España



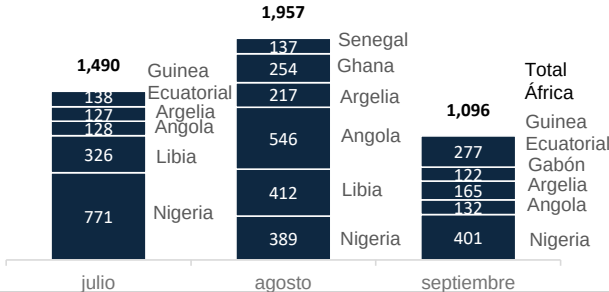
Importaciones de Crudo procedentes de América (miles de toneladas)



Importaciones de Crudo de Oriente Medio (miles de toneladas)



Importaciones de Crudo procedentes de África (miles de toneladas)

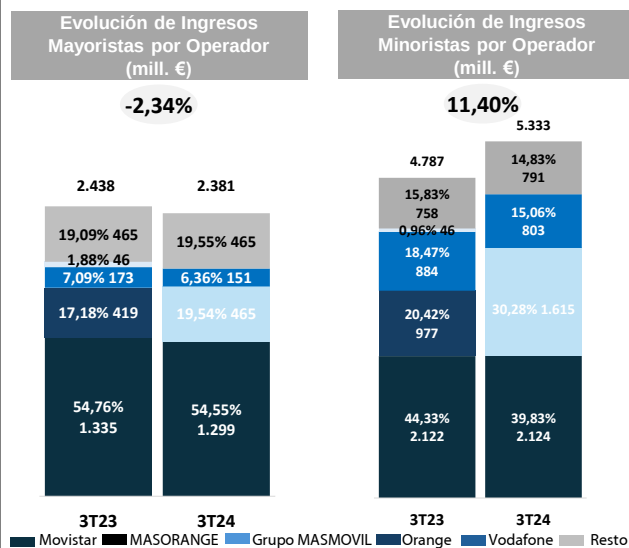


5. Telecomunicaciones

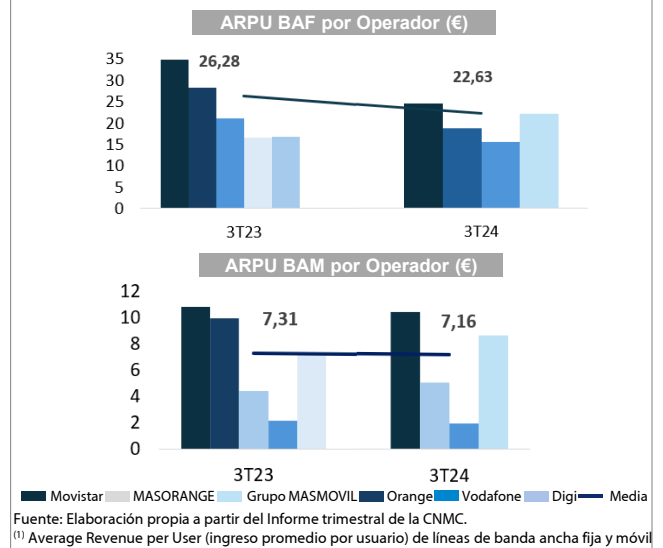
Durante el 3T24, el operador con mayor ARPU del mercado minorista continuó siendo Movistar, seguido de MASORANGE. En términos de cuota de mercado, MASORANGE lidera tanto en líneas BAF como BAM, alcanzando un 40% en ambas.

- El mercado mayorista experimentó una reducción en sus ingresos del 2,34%, alcanzando los 2.381 millones de euros en el 3T24, frente a los 2.438 del año anterior, mientras que el mercado minorista incrementó sus ingresos en un 11,40%, pasando de 4.787 millones de euros a 5.333 millones de euros.
- En el 3T24, el ARPU medio del total de BAF se situó en 22,63 €, lo que supuso una reducción del 13,87% en comparación con el 3T23. Por su parte, el ARPU medio del total de BAM se redujo hasta 7,16€ durante el tercer trimestre. Por operador, Movistar redujo su ARPU BAF en un 28,22% y su ARPU BAM en un 3,86%. MASORANGE presentó un ARPU de BAF de 22,52 € y un ARPU de BAM de 8,64 €.
- El número de líneas de BAF aumentó interanualmente más que el de líneas BAM, un ascenso de 6,83% frente a un 2,38%. El tráfico BAF aumentó un 13,86% y el tráfico BAM un 5,32%, destacando en este último el aumento del 5G en un 95,79%, llegando casi a duplicar la cifra del año anterior, y el aumento del 4G en un 37,14%.

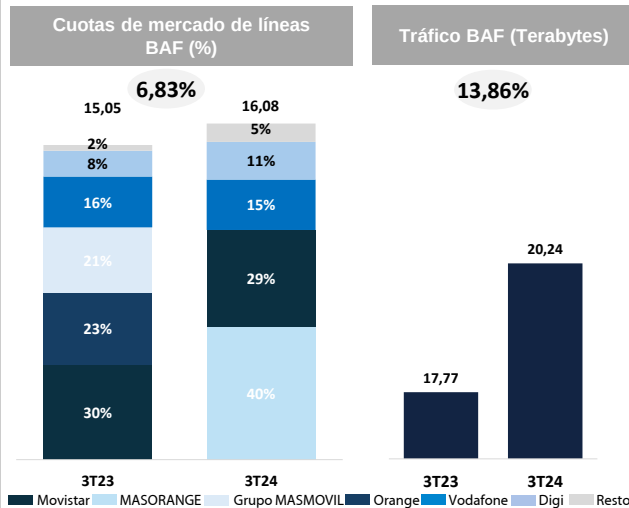
MERCADO DE TELECOMUNICACIONES - INGRESOS



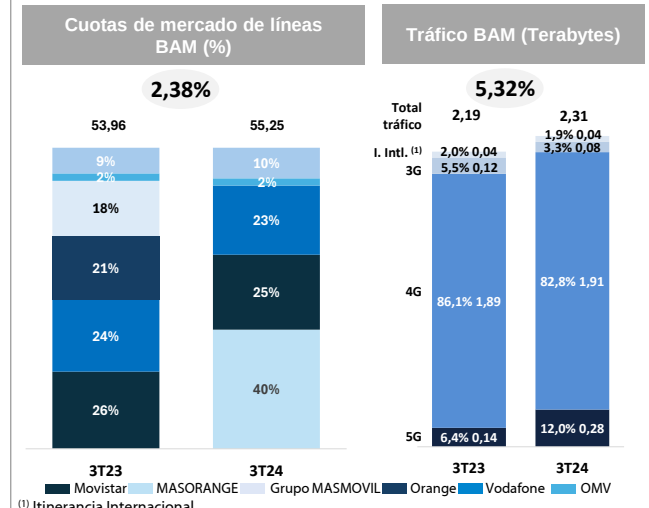
SEGMENTO MINORISTA – ARPU DE BAF & BAM (€) ⁽¹⁾



SEGMENTO MINORISTA – LÍNEAS BAF

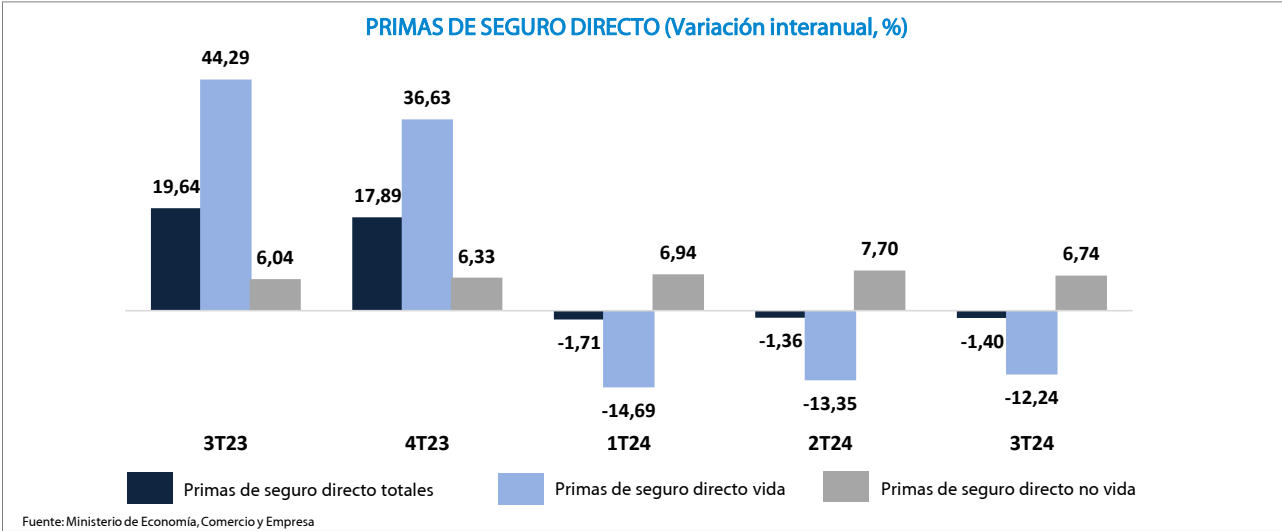


SEGMENTO MINORISTA – LÍNEAS BAM

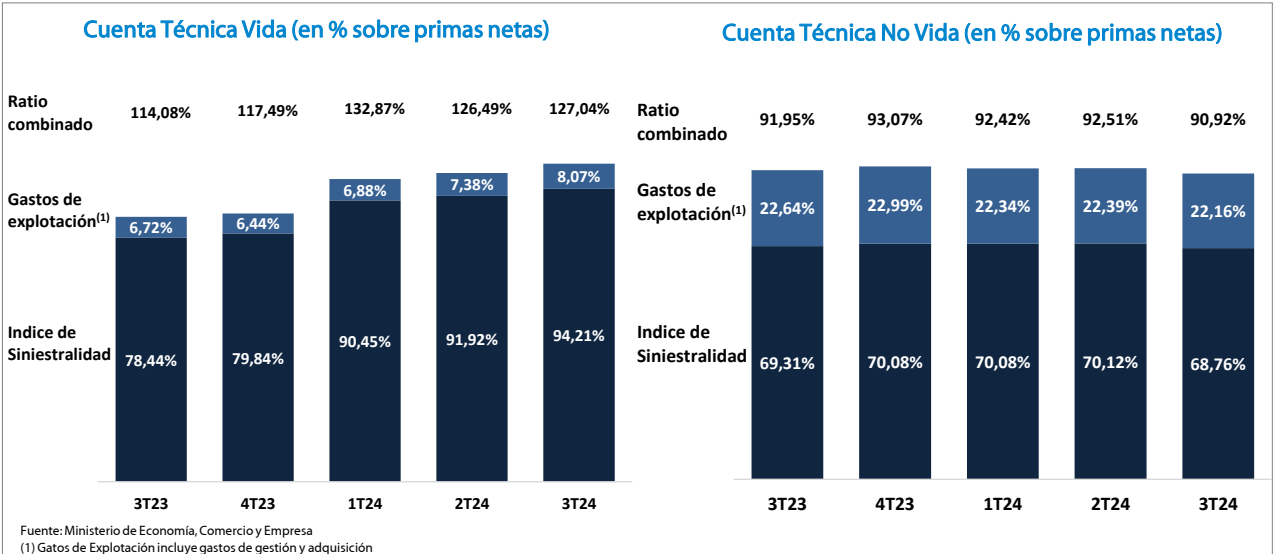


6. Seguros

Durante el 3T24, las primas de seguro vida continuaron decreciendo manteniendo la tendencia mostrada desde inicios de año, mientras que las de no vida mantuvieron un crecimiento estable. El resultado técnico de no vida mejora respecto al trimestre anterior apalancado en una menor siniestralidad.



- Las primas de seguro directo, tanto de vida como de no vida, continuaron con la misma tendencia experimentada desde el inicio de año. El ramo de vida continúa decreciendo, especialmente por la reducción de la comercialización de vida-ahorro, motivada por la bajada en tipos de interés. El ramo de no vida mantiene un crecimiento estable motivado principalmente por las subidas de primas medias. A nivel agregado, las primas de seguro directo totales se redujeron un -1,40% en términos interanuales.



- La siniestralidad sobre primas netas de vida en el 3T24 continúa acercándose al 100% viéndose especialmente afectada por la bajada en captación de vida ahorro; lo cual continúa con la tendencia mostrada en 2024. Los gastos de explotación también se han incrementado respecto al trimestre anterior (+0,69 p.p.). Por ello el resultado del ratio combinado continúa en aumento, hasta alcanzar el 127,04%.
- El ratio combinado de no vida experimentó una mejora de 1,59 p.p. respecto al trimestre anterior, y de 1,03 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se ha debido a una bajada trimestral de 1,36 p.p. en la siniestralidad, que se vuelve a situar por debajo del 70%. Los gastos de explotación continúan manteniéndose estables.

7. Glosario de términos

- ▶ **ARPU:** Average Revenue per User. Ingreso medio por usuario o acceso. Se calcula como total de ingresos obtenidos en un período determinado entre el total de clientes activos o abonados de la empresa
- ▶ **BAF:** Banda Ancha Fija
- ▶ **BAM:** Banda Ancha Móvil
- ▶ **BdE:** Banco de España
- ▶ **CNMC:** Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia
- ▶ **EBA:** Autoridad Bancaria Europea
- ▶ **EFICIENCIA:** Gastos de apoyo / Margen bruto
- ▶ **FMI:** Fondo Monetario Internacional.
- ▶ **GASTOS DE EXPLOTACIÓN:** Total de gastos no financieros.
- ▶ **INE:** Instituto Nacional de Estadística
- ▶ **IPC:** El Índice de Precios de Consumo mide la evolución del coste medio de la cesta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares.
- ▶ **MARGEN BRUTO:** Margen operacional + Provisiones para créditos directos.
- ▶ **OECD:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
- ▶ **PIB:** El Producto Interior Bruto es el valor monetario o de mercado total de todos los bienes y servicios acabados producidos dentro de las fronteras de un país en un periodo de tiempo específico.
- ▶ **P.P.:** puntos porcentuales.
- ▶ **RATIO DE APALANCAMIENTO:** El coeficiente de apalancamiento de nivel 1 mide el capital básico de un banco en relación con sus activos totales. El coeficiente considera específicamente el capital de nivel 1 para juzgar el grado de apalancamiento de un banco en función de sus activos. El capital de nivel 1 son aquellos activos que pueden liquidarse fácilmente si un banco necesita capital en caso de crisis financiera. El coeficiente de apalancamiento de nivel 1 es, por tanto, una medida de la salud financiera a corto plazo de un banco.
- ▶ **RATIO DE COBERTURA:** Ratio de cobertura: Se trata de una ratio que nos informa acerca de la protección que tienen las entidades financieras ante los préstamos impagados de sus clientes. Se representa como el total de provisiones para préstamos dudosos que tiene la entidad sobre el total de créditos dudosos. Para el sistema bancario en su totalidad, en el caso de los países de la Unión Europea, se utiliza la información proporcionada por la EBA para cada país. En lo que respecta a las entidades individuales, los ratios se corresponden a aquellos que proporciona cada banco y que se ajustan a la definición de ratio de cobertura de la EBA.
- ▶ **RATIO DE EFICIENCIA:** (Gastos no financieros - amortización de activos inmateriales) / (margen de intereses + ingresos no financieros).
- ▶ **RATIO DE MOROSIDAD:** El índice o ratio de morosidad es un indicador utilizado para medir el volumen de operaciones que han sido consideradas morosas, con relación al volumen de préstamos y créditos concedidos por dicha entidad. Cartera atrasada / Créditos directos.
- ▶ **RATIO IC/DC:** La relación entre préstamos y depósitos es un ratio utilizado para evaluar la liquidez de un banco comparando el total de sus préstamos con el total de sus depósitos durante un periodo de tiempo determinado.
- ▶ **RATIO LCR:** en inglés, 'Liquidity Coverage Ratio', mide el perfil de riesgo de liquidez de un banco, garantizando que disponga de un fondo adecuado de activos de alta calidad y libres de cargas, que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo, sin una pérdida de valor significativa, en los mercados financieros.
- ▶ **RATIO CET:** Componente del capital de nivel 1 (TIER 1) que abarca las acciones ordinarias y los beneficios retenidos.
- ▶ **RATIO TIER 1:** El Tier 1 o core capital es un ratio que se utiliza para medir la fortaleza de una entidad bancaria. Está integrado por el capital básico, formado principalmente de acciones ordinarias. También puede incluir las participaciones preferentes perpetuas y otras inversiones del banco.
- ▶ **RENTABILIDAD DE LOS FONDOS PROPIOS (ROE):** Beneficio neto / fondos propios.
- ▶ **RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA):** Beneficio neto / activos totales medios.
- ▶ **UEM:** Unión Económica y Monetaria.
- ▶ **VOLUMEN DE NEGOCIO:** El volumen de negocio es el conjunto de las actividades que generan ingresos para un banco, formado por la financiación (créditos) más los recursos de los clientes (depósitos).

8. Índice de fuentes

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OECD: <https://www.oecd.org/>

BANCA

- ▶ Banco de España: <http://www.bde.es/webbde/es/>
- ▶ Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html>

ENERGÍA & UTILITIES

- ▶ Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia: <https://www.cnmc.es/ambitos-de-actuacion/energia>
- ▶ Red Eléctrica de España: <http://http://www.ree.es/>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia: <https://www.cnmc.es/ambitos-de-actuacion/telecomunicaciones>

Seguros

- ▶ Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa: <https://dgsfp.mineco.gob.es/es/Paginas/Iniciarcrousel.aspx>

ACRÓNIMOS

▶ DEU - Alemania	▶ LUX - Luxemburgo	▶ TUR - Turquía	▶ ECU - Ecuador	▶ ZAF - Sudáfrica
▶ BEL - Bélgica	▶ NLD - Países Bajos	▶ ARG - Argentina	▶ MEX - México	▶ UEM - Unión Económica Monetaria
▶ DIN - Dinamarca	▶ NOR - Noruega	▶ BRA - Brasil	▶ PER - Perú	
▶ ESP - España	▶ POL - Polonia	▶ CAN - Canadá	▶ USA - Estados Unidos	
▶ FIN - Finlandia	▶ PRT - Portugal	▶ CHL - Chile	▶ AUS - Australia	
▶ FRA - Francia	▶ GBR - Reino Unido	▶ COL - Colombia	▶ CHN - China	
▶ ITA - Italia	▶ SUE - Suecia	▶ CRI - Costa Rica	▶ JAP - Japón	

Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 50 oficinas (22 en Europa, 23 en América, 3 en Asia, 1 en África, 1 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

Ricardo Gómez Gil

Socio de Management Solutions
ricardo.gomez.gil@msspain.com

Marta Hierro

Socio de Management Solutions
Marta.hierro@managementsolutions.com

Management Solutions

Tel. + (34) 91 183 08 00
www.managementsolutions.com

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita www.managementsolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions. 2025
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Wien Paris Bruselas Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich
Milano Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi Istanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Columbus Atlanta Birmingham
Houston Miami SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires