

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

4

El nostre entorn

2021, l'exercici de la recuperació
econòmica



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Entorn economicofinancer

2021, l'exercici de la recuperació econòmica

Després de l'esclat de la crisi sanitària de la COVID-19, amb un ampli impacte en termes socioeconòmics, l'any 2021 es recordarà com el de la gran recuperació econòmica. Malgrat els vaivens que la mateixa pandèmia ha infligit al conjunt de la societat a través de diverses "onades" de contagis massius, que s'han pogut gestionar millor que el 2020, la disponibilitat de vacunes i els consegüents plans de vacunació massius arreu del món han permès una reobertura econòmica i certa normalització, que, en el pla estrictament econòmic, s'ha traduït en fortes taxes de creixement.

Així, segons estimacions del mateix FMI, actualitzades el gener de 2022, s'espera una alça del producte interior brut (PIB) global del 5,9 % per al 2021, per després continuar amb un creixement del 4,4 % el 2022. En aquest sentit, podem afirmar que totes les economies principals tanquen aquest 2021 amb números verds, destacant especialment les economies emergents enfront de les desenvolupades, i més concretament la Xina i l'Índia amb sengles creixements del 8,1 % i del 9,0 %, respectivament.

En el cas dels Estats Units, s'estima que l'economia nord-americana acabi creixent un 5,6 % el 2021. El suport de la política monetària, així com el suport fiscal durant bona part de l'exercici, han estat fonamentals per consolidar el creixement de la primera economia mundial. Així mateix, això ha possibilitat una recuperació

notable del mercat laboral, el comportament del qual ha superat àmpliament els pronòstics de normalització i ha suposat una ruptura dels patrons històrics de comportament posteriors a crisis econòmiques.

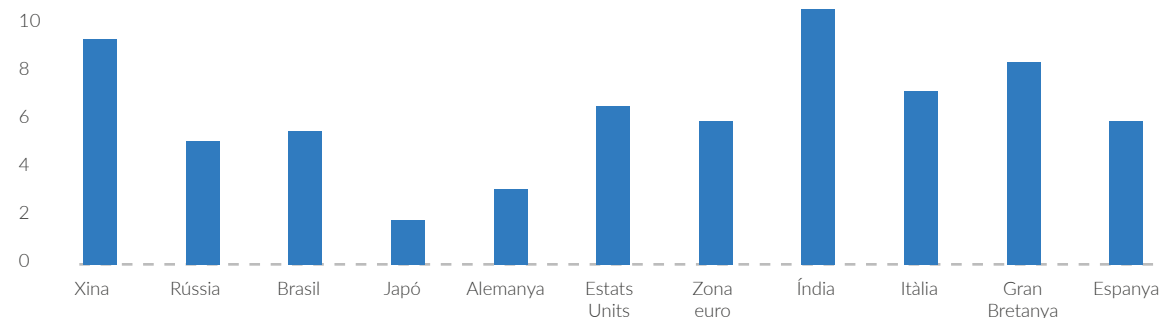
Per la seva banda, s'estima que la zona euro presenti un creixement del 5,2 % el 2021. L'esmentat rendiment agregat ha tingut el suport de les principals economies de la regió, on potser Alemanya ha anat més enrere (+2,7 %) que la resta pel seu perfil industrial més gran, i particularment el sector automobilístic ha patit en excés l'escassetat de semiconductors. Amb tot, en general, els països del bloc comunitari s'han mostrat menys permissius

amb els successius impactes sanitaris de la COVID-19, i això ha minvat el creixement i la seva continuïtat durant el període d'allò que es predeia a l'inici de l'any.

L'economia espanyola ha aconseguit mantenir el to econòmic i s'espera que finalitzi el 2021 amb un creixement del 4,9 %. Malgrat la dependència elevada del sector serveis, una base comparable favorable del molt complicat exercici previ, així com la protecció dels esquemes temporals d'ocupació, han permès que el saldo resultant sigui moderadament satisfactori, tot això en espera d'un desplegament més intens dels fons de reconstrucció EU Next Generation.

Evolució del producte interior brut el 2021

Font: Fons Monetari Internacional, gener 2022



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Dificultats en les cadenes de subministrament... i aparició de la inflació

L'esclat de la pandèmia per la COVID-19 el 2020 va disparar els nivells d'estalvi familiar en els països desenvolupats gràcies, principalment, als esquemes de protecció d'ocupació implementats, així com a les decidides polítiques fiscals expansives. Una vegada que els episodis més complicats de la crisi sanitària van quedar enrere, juntament amb el desplegament dels programes de vacunació i amb un enfocament més permissiu de la gestió pandèmica, la demanda embassada després dels períodes de confinament va començar a impactar positivament i, fins a cert punt, abruptament sobre les economies. L'esmentat comportament va ser simultani en el temps amb un nivell d'inventaris agregat per sota de les mitjanes històriques i una capacitat de fabricació (oferta) encara debilitada.

En definitiva, la combinació perfecta per observar les primeres tensions inflacionistes, un comportament esperat i desitjat pels bancs centrals després d'anys de polítiques monetàries altament acomodaticies, però que es produïen en un moment d'encara fragilitat econòmica i no precisament, encara que suportats, per les seves polítiques de tipus interès baixos i programes d'estímul de la massa monetària.

Així, el comportament dels preus inicialment s'ha argumentat des del costat de l'oferta per la continuïtat en les disrupcions de les cadenes de subministraments i les tensions logístiques i dificultats en l'activitat portuària. D'una banda, l'oferta de béns finals i intermedis ha estat limitada per la disponibilitat més baixa d'un bé



És probable que la inflació es mantingui elevada el 2022.

Segons el Fons Monetari Internacional, els guanys de preus aquest any faran una mitjana del 3,9 % en les economies avançades i del 5,9 % en les economies de mercats emergents i en desenvolupament, abans de disminuir el proper any.

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

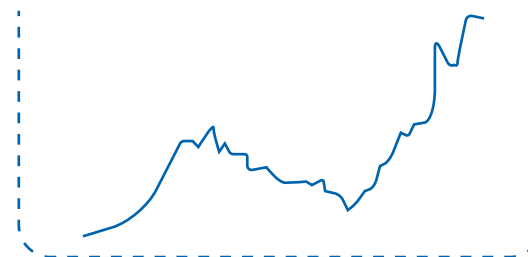
avui dia essencial com són els semiconductors, crítics en una economia global tan digitalitzada. Aquest fet es deriva d'una demanda notablement superior a la capacitat de fabricació en el sud-est asiàtic, que és on es concentra gran part de la producció i on l'impacte de la COVID-19 i una resposta governamental més estricta en termes de control sanitari han amplifecat la problemàtica. Paral·lelament, la disponibilitat més baixa de vaixells de transport marítim, després d'anys d'infrainversió, i noves normatives mediambientals han coincidit en el temps amb un fort repunt dels combustibles, fet que, al seu torn, s'ha traduït en menys trànsit del desitjat i a un cost significativament superior a l'esperat. Si a tot això, a més, hi afegim la falta d'operaris en les principals terminals logístiques, tant per COVID-19 com per reclamacions d'índole laboral, es produeix una "tempesta perfecta" perquè els preus es tensin.

No obstant això, la inflació ha despuntat de forma més acusada durant la segona part de 2021, d'acord amb els estudis del Fons Monetari Internacional i amb algunes divergències geogràfiques, fonamentalment per la forta alça dels preus de l'energia especialment i dels preus dels aliments. En el primer dels casos, els preus dels combustibles fòssils han estat els principals detonadors, amb el preu del cru en qualitat Brent revalorant-se un +50,1 % el 2021, mentre que el gas natural Henry Hub ho ha fet en un +46,9 %. Aquest comportament s'explica, d'una banda, per la gestió "centralitzada" de l'oferta disponible per part dels països productors, encara que també cal reconèixer la disminució natural i les taxes més baixes de reemplaçament després d'anys d'una molt escassa inversió en exploració i producció. Justament, aquest últim fet es contextualitza en

un entorn on la decidida aposta governamental per la transició energètica cap a una economia més verda ha reduït l'apetència per la inversió en nova oferta procedent de combustibles fòssils, precisament necessària per aconseguir l'esmentat trànsit i, al seu torn, permetre la convergència en termes d'estàndards econòmics dels països en vies de desenvolupament amb el món desenvolupat. Respecte als preus dels aliments, la forta alça dels preus de les matèries primeres agrícoles més essencials s'ha traduït en un increment del 28,2 % de l'índex de preus dels aliments de l'Organització de les Nacions Unides per a l'Alimentació i l'Agricultura (FAO). Aquestes càrregues recauen més fortament sobre els residents de països emergents i d'ingressos baixos, on els aliments solen representar entre un terç i la meitat de la despesa dels consumidors, mentre que aquesta participació és més baixa en les economies avançades, com, per exemple, Estats Units, on els aliments representen menys d'una setena part del cistell de consum de les llars.

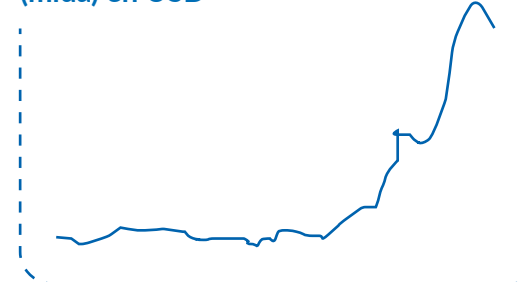
Amb tot, és probable que la inflació es mantingui elevada el 2022. Segons el Fons Monetari Internacional, els guanys de preus aquest any faran una mitjana del 3,9 % en les economies avançades i del 5,9 % en les economies de mercats emergents i en desenvolupament, abans de disminuir el proper any.

Estats Units - Vaixells pendents d'amarrament a Los Angeles i Long Beach



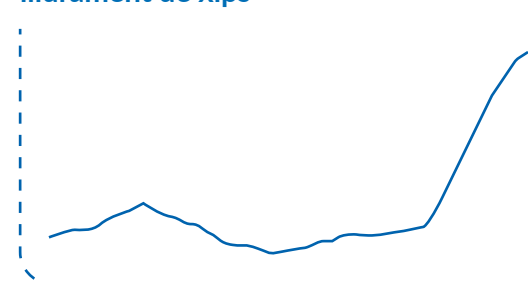
Font: BCA Research, marine Exchange Southern California

Global. Preu per contenidor de 40 peus (mida) en USD



Font: BCA Research, Drewry Shipping Consultants

Global. Mitjana de setmanes de lliurament de xips



Font: Susquehanna Financial Group. Nov. 2021

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

La política fiscal i monetària, suports de l'economia el 2021

L'acció decidida en el pla fiscal per part dels Governos a l'inici de la pandèmia el 2020 va tenir la seva continuïtat el 2021, i els vents de cua favorables per les ajudes i la laxitud fiscal es van deixar notar en el creixement econòmic. En el cas dels Estats Units, l'inici de l'Administració Biden el gener va permetre una continuïtat en forma de plans d'estímul que va impactar positivament durant bona part de l'any, fins que els famosos "xecs" d'estímul a les economies domèstiques, així com les fórmules de protecció de l'ocupació, van anar perdent força després de l'estiu.

Des d'aleshores, l'anunci de nous programes d'impuls no va tenir la mateixa efectivitat que els plans precedents en trobar-se amb una seriosa oposició parlamentària i legislativa que va retallar en gran part els desitjos del president, d'alguna manera per les dificultats en termes d'encaix pressupostari i límits d'endeutament.

En el cas europeu, l'inici del desplegament dels primers fons del pla de reconstrucció EU Next Generation no es començaria a produir fins a la tardor d'una manera molt incipient i progressiva, fet que, en part, s'explica per la seva càrrega burocràtica més gran, així com pel seu enfocament

de més llarg termini, i en conjunció amb els plans multianuals pressupostaris del bloc comunitari.

Pel que fa a la política monetària, els tipus d'interès baixos i els programes de compra de deute van continuar sent la tònica generalitzada durant bona part de l'any. Malgrat això, aquesta afirmació convé matisar-la separant les decisions dels bancs centrals de països emergents de la resta. Així, en aquelles economies més dependents del preu de l'energia i on la inflació va començar a impactar substancialment i prematurament, els seus responsables de política monetària es van veure pràcticament abocats a elevar els tipus de referència per contenir l'alça del preu de la cistella de consum, circumstància que es va visualitzar perfectament en el cas, per exemple, de Brasil o Rússia.

Així, a escala global, el 2021 es van produir 13 retallades de tipus davant 113 alces, sent-ne el gruix en països en vies de desenvolupament. Respecte als seus homòlegs en economies avançades, seria el bloc anglosaxó (Estats Units, Canadà, Austràlia, Nova Zelanda i Regne Unit) el més vocal pel que fa a la normalització de les polítiques monetàries especialment durant

l'últim terç de l'any i una vegada que les tensions inflacionistes, en part importades per factors energètics i alimentaris, però també fruit del dinamisme de les seves economies i del bon comportament del mercat laboral, van començar a consolidar-se i, en alguns casos, a despuntar per sobre d'estàndards raonablement assumibles en termes històrics.

D'aquesta manera, gairebé tots ells van començar per reequilibrar i anunciar l'acabament progressiu, però accelerat, dels seus programes de compra per preparar, paral·lelament, el mercat per a futures pujades de tipus d'interès a curt termini.

Per la seva banda, en el cas europeu, el BCE va deixar els deures per a l'últim tram de l'any, pressionat per unes dades d'inflació persistentment a l'alça que, malgrat la forta càrrega de la pressió energètica en general, també es traslladaven a la inflació subjacent. Així, la presidenta Christine Lagarde va anunciar en la seva última compareixença de desembre el pla de retirada dels estímuls a través d'una reducció progressiva de la compra de deute.

Pel que fa a la política monetària, els tipus d'interès baixos i els programes de compra de deute van continuar sent la tònica generalitzada durant bona part de l'any.

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Excel·lent rendiment dels actius de risc el 2021

L'evolució de la pandèmia, amb els seus episodis temporals de més o menys intensitat, també ha marcat el rumb dels mercats financers el 2021, si bé el resultat final en termes generals és notablement positiu. En el capítol de la renda variable, els índexs borsaris principals han registrat en la majoria dels casos rendibilitats positives de doble dígit. Així, l'S&P 500 nord-americà es va anotar un +26,89 % i l'Euro Stoxx 50 un +20,99 %, mentre que en el cas nacional l'IBEX 35 va sumar un +7,93 %. Si bé la tònica positiva va dominar en els mercats desenvolupats, els selectius dels països emergents van tenir un comportament negatiu, llastats especialment per la rellevància i el pitjor rendiment de la renda variable xinesa, de manera que l'MSCI Emerging Markets va cedir un -4,59 % en el còmput anual.

Per la seva banda, en el cas de la renda fixa, convé separar l'evolució en els mercats del deute públic i de la renda fixa corporativa. En el primer dels casos, l'alça dels tipus d'interès de les corbes sobiranes, especialment notòria en els trams llargs de la corba, va penalitzar la classe d'actiu, si bé els terminis més curts van estar més protegits dels descensos. Així, el bo del Tresor nord-americà a 10 anys va tancar l'exercici en l'1,51 % i va registrar una alça de 60 punts bàsics (p.b.) respecte a l'any anterior, mentre que, a Europa, els homòlegs alemany i espanyol van finalitzar el període en -0,18 % i 0,57 % en cada cas i van registrar sengles alces de +39 p.b. i +52 p.b. respectivament en termes interanuals. Per la seva part, el crèdit corporatiu també es va encomanar, quant a rendibilitat de l'actiu, de la penalització que va suposar la pujada de tipus, si bé en el

component estrictament de diferencial de crèdit gairebé no va registrar canvis respecte al tancament de 2020 tant per als bons de categoria inversió com per a categoria especulativa. Justament, aquests últims van tenir un millor comportament relatiu en agregat enfront dels bons de més qualitat creditícia mentre la seva sensibilitat al moviment de tipus és estructuralment més baixa i a raons de composició sectorial, a causa del comportament excel·lent de les emissions del sector energètic.

Finalment, és pertinent finalitzar la revisió anual del rendiment per actius amb una menció especial per a les matèries primeres, amb un comportament extraordinari en els mercats financers el 2021. Pràcticament, la totalitat de commodities van registrar fortes revaloracions, si bé van destacar les energètiques amb el Brent (+50,15 %) i el gas natural (+46,91 %) al capdavant. Tot i que també les agrícoles van tenir alces molt rellevants, sent especialment vistosos els casos del cafè (+76,30 %), el cotó (+44,14 %) i el blat de moro (+22,57 %). Amb tot, la nota discordant va provenir, en aquest cas, dels metalls, perquè el pal·ladi (-22,08 %), l'argent (-11,59 %) i el platí (-10,32 %) es van quedar força enrere en la categoria

L'evolució de la pandèmia, amb els seus episodis temporals de més o menys intensitat, també ha marcat el rumb dels mercats financers el 2021, si bé el resultat final en termes generals és notablement positiu.



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Entorn bancari

Entorn bancari europeu

L'Autoritat Bancària Europea (EBA per les seves sigles en anglès), en el seu **exercici anual de transparència del sistema financer europeu, ofereix informació sobre les magnituds financeres principals de 120 bancs a 25 països de la Unió Europea (UE) i de l'Espai Econòmic Europeu (EEE)** al nivell màxim de consolidació.

Finalment, l'EBA es refereix a dues de les temàtiques que actualment susciten més interès en l'àmbit bancari: **la transformació digital i la gestió de riscos ASG** (ambientals, socials i de governança). En relació amb els riscos ASG, s'observa que els bancs europeus estan sent molt actius en l'emissió de bons que compleixen

amb aquests estàndards: prop del 20 % de les col·locacions de deute bancari en els mercats majoristes el formen instruments ASG.

Destaquem les principals conclusions del seu informe de 2021:

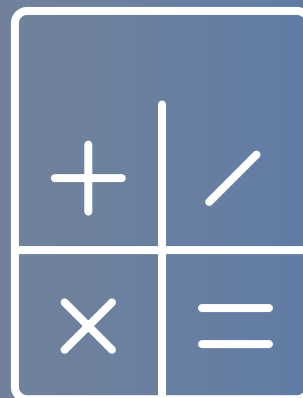
- **L'enfortiment de les ràtios de capital i liquiditat.** El coeficient de capital de primer nivell, CET1 "fully loaded", s'incrementa de mitjana a Europa fins al 15,5 % el juny de 2021, fet que representa un increment de vuitanta punts bàsics respecte al mateix període de l'any anterior. La ràtio de cobertura de liquiditat (LCR) continua en nivells molt folgats, entorn del 174,5 %, clarament per sobre del requeriment mínim regulador (100 %).
- **Bona tònica de la rendibilitat, encara que es mantenen els reptes estructurals.** La rendibilitat sobre fons propis (ROE) va assolir un 7,4 % a Europa durant el segon trimestre de 2021, set punts per sobre dels nivells de l'any anterior, quan els comptes de resultats anticipaven els deterioraments crediticis que podien emergir de la crisi de la COVID-19. El creixement de la rendibilitat s'ha vist impulsat fonamentalment per la disminució dels nivells de deteriorament creditici que s'havien anticipat el 2020 i, en menor grau, per l'aportació del resultat d'operacions financeres.
- **Les mesures fiscals i reguladores com a vector de prevenció en el deteriorament creditici.** L'assumpció d'aquestes polítiques ha permès mitigar els efectes adversos de la crisi de la COVID 19 amb una ràtio de morositat que registra un 2,3 % de mitjana europea, amb una reducció de setanta punts bàsics enfront dels nivells pre-pandèmia. Avals públics, moratòries i carències no només han contingut la probabilitat d'incórrer en impagaments, sinó que han facilitat una bona dinàmica en la concessió de préstecs.



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Quant a l'**anàlisi d'estabilitat financera**, cal esmentar els riscos per al sector financer europeu que perceben tant la mateixa EBA en el seu Risk Assessment of the European Banking System com el Banc Central Europeu en el seu Financial Stability Review. Com a missatge principal s'assenyala la relaxació que s'observa en els riscos a curt termini associats a la pandèmia, mentre que persisteixen vulnerabilitats estructurals que podrien afectar l'estabilitat financera:

- a) Tensionament de les condicions macroeconòmiques i augment de tipus d'interès. Les autoritats microprudencials i macroprudencials han d'estar preparades en cas de **deteriorament de l'outlook econòmic, o en cas que les pressions inflacionistes impliquin forts increments de tipus d'interès.**
- b) **Repunt significatiu** de preus en alguns actius financers i reals. Cal destacar l'alça del preu de l'habitatge en algunes zones geogràfiques.
- c) Encara que la qualitat de l'actiu ha millorat en termes generals, s'adverteix la **preocupació de l'exposició a determinats sectors i/o a aquells més beneficiats de les ajudes públiques** (garanties i moratòries). Aquestes mesures de suport fiscals i reguladores poden implicar més dificultat per avaluar la qualitat creditícia real dels prestataris bancaris.
- d) **Risc energètic i de la cadena de subministrament.**
- e) Els bancs han començat a integrar **qüestions ASG** en la seva gestió de riscos. Malgrat això, encara s'ha de progressar en àrees com la recollecció de dades, incorporació en les estratègies de negocis, governança i avaluació i monitoratge de riscos ASG.
- f) Advertiment sobre el fet que els **desafiaments estructurals en la rendibilitat** de la banca encara hi són.
- g) **L'augment del risc operacional, principalment en matèria de ciberseguretat.** La persistència de desafiaments derivats dels riscos informàtics i de ciberseguretat requerirà a les entitats prioritzar la utilització de sistemes de protecció que garanteixin la seguretat en l'ús de les tecnologies de la informació.



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Xifres del sector bancari espanyol el 2021 (entitats de dipòsit)

El volum de crèdit OSR experimenta una variació negativa el 2021, amb una caiguda lleugera d'uns 1.524 milions d'euros (-0,1 %) després del bon comportament d'aquesta massa de balanç durant el 2020. En relació amb la concessió de crèdit, el creixement del sector habitatge (59.426 milions d'euros de concessió acumulada el 2021, un 35,2 % més en termes interanuals) no va poder compensar les caigudes en empreses (-12,6 % en pimes i -19,5 % en grans empreses) durant el 2021. El crèdit al consum ha mantingut una tendència estable al tancament d'any (45.161 milions d'euros de nova concessió el 2021).

En habitatges cal destacar **el canvi del mix en la nova concessió**, amb un increment del 70 % en les hipoteques a tipus fix (33.140 milions d'euros d'import concedit al tancament de 2021) enfront del retrocés del -0,3 % en les operacions a tipus variable (14.920 milions d'euros totals concedits el 2021). Les de tipus mixt arriben als 11.365 milions d'euros durant el mateix període, després de registrar-s'hi un +19 % comparat amb la xifra assolida el 2020.

Quant al deteriorament del crèdit, cal destacar una disminució del saldo de dubtosos del -4 %, fins als 50.121 milions d'euros al tancament d'any, i un descens de la taxa de mora en quinze punts bàsics, fins a situar-se en un 4,30 %.

Respecte als recursos minoristes, cal explicar **el creixement dels dipòsits** (+62.242 milions

d'euros, +4,9 % de variació el 2021 respecte a l'any anterior). Per partides, són els dipòsits a la vista (+100.247 milions d'euros) els que omplen aquesta parcel·la, ja que els dipòsits a termini (-38.005 milions d'euros) continuen reflectint una situació en la qual no es paga pel passiu tradicional a causa dels tipus d'interès en negatiu dels trams curts de les corbes europees. En el cas dels **fons d'inversió**, s'incrementa l'import en el sector en un +14,5 % entre desembre de 2020 i desembre de 2021 (+42.000 milions d'euros), fet que reflecteix un bon comportament dels mercats en el seu conjunt, d'una banda, i més de 20.000 subscripcions netes acumulades en aquest tipus de productes de fora de balanç, de l'altra.

Analitzant els resultats del negoci el 2021, s'observa **una contracció lleu del 2,8 % en el marge d'interessos del sector en comparació amb l'any anterior (22.300 milions d'euros el 2021 enfront dels 23.000 el 2020)**. Si se separa la dada, la disminució dels ingressos financers obtinguts en l'actiu productiu, derivada del cada vegada tipus d'interès més baix en la nova concessió, no compensa completament l'estalvi de costos financers.

En relació amb el marge brut, s'observa prou estabilitat interanual en la partida de cobrament de dividendes, que ha aportat 9.500 milions d'euros al compte de resultats el 2021 (2,8 % interanual).

	Oct. 21	Variació mensual		YTD		Variació interanual	
	Saldo Mil. €	Milions de €	%	Milions de €	%	Milions de €	%
Dipòsit (total sistema)	1.345.145	29.120	2,2%	62.242	4,9%	62.242	4,9%
Dipòsits a la vista	1.264.594	32.672	2,7%	100.247	8,6%	100.247	8,6%
Dipòsits a termini	80.550	3.552	-4,2%	38.005	-32,1%	38.005	-32,1%
Crèdit OSR	1.173.421	4.045	-0,3%	1.524	-0,1%	1.524	-0,1%
del qual: Normal	1.124.060	3.777	-0,3%	1.340	0,1%	1.340	0,1%
del qual: Dubtós	49.361	269	-0,5%	2.863	-5,5%	2.863	-5,5%
Crèdit AP	81.491	3.137	-3,7%	4.294	5,6%	4.294	5,6%
Taxa de morositat	4,21%	-1pb		-24 pb		-24 pb	
per numerador		-2pb		-24 pb		-24 pb	
per denominador		1 pb		1 pb		1 pb	
LTD	87%	-2,2 pp		-4,4 pp		-4,4 pp	

Font: AFI a partir del BdE

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

També s'observa una expansió en les **comissions netes**, que tanquen l'any amb 13.900 milions d'euros (+12,6 % vs. 2020). Quant al **ROF (resultat de les operacions financeres)**, observem caigudes del **33 %**, i tanca el període amb un guany total de 1.800 milions d'euros, provinent principalment de la venda de carteres de renda fixa (la xifra del ROF el 2020 va ser de 2.100 milions d'euros).

Les despeses d'explotació es presenten **estables** durant el 2021 (25.700 milions d'euros vs. 25.300 milions d'euros durant el mateix període de 2020).

En l'última part del compte de resultats, **cal destacar una forta reducció de les pèrdues per deteriorament**, després de l'esforç realitzat durant el 2020 en matèria de prevenció davant de possibles deterioraments de la cartera creditícia en el marc COVID (pèrdues per deteriorament d'actius d'uns 7.000 milions d'euros el 2021 enfront d'una xifra que va assolir els 18.200 milions d'euros el 2020).

El ROE assoleix nivells superiors als obtinguts durant el període prepandèmia, principalment per la reducció dels deterioraments i pels resultats extraordinaris positius dels processos de fusions.

El ROE de 2021 va ser de 6,7 % (vs. ROE de -1,5 % el desembre de 2020 o de +6,5 % el desembre de 2019).



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Entorn regulador

Una vegada que el gruix de la nova regulació provocada per la necessitat d'ajustos derivats de la crisi sanitària de la COVID-19 ha estat implementada, i de la qual no s'esperen nous desenvolupaments, tret de canvis rellevants en la situació epidemiològica que així ho requereixin, l'escenari per al 2022 segueix la seva tendència d'alt contingut regulador i supervisor en el sector financer, impulsat des dels organismes internacionals, especialment en l'àmbit comunitari.

També com a conseqüència de la crisi sanitària, s'ha desenvolupat en territori europeu, i posteriorment legislat en territori nacional, tot el paquet normatiu que ha de facilitar l'assignació del fons Next Generation EU, que és el fons de

recuperació europeu destinat a finançar projectes relacionats amb la transformació digital, la reindustrialització i el pacte verd per a la transició energètica. En aquest àmbit, l'Entitat continuarà amb la seva implicació en la distribució i aplicació dels fons europeus de recuperació econòmica en els serveis financers oferts als seus socis i sòcies.

En paral·lel, l'agenda reguladora en el sector financer segueix amb un alt grau de producció normativa, destacant com a grans eixos els relacionats amb l'Agenda per al Canvi Climàtic, amb un gran protagonisme en l'àmbit de les finances sostenibles, la lluita contra el ciberrisc i la ciberdelinqüència, i en conseqüència la resiliència operativa digital de les entitats, la solvència i

la liquiditat. Això comporta actualitzacions de les directives, reglaments i legislació relacionats amb els requeriments de capital, així com noves iniciatives reguladores i supervidores en la lluita contra el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme.

Tot això en un context de més digitalització i aparició de noves tecnologies, amb el consegüent nou desenvolupament de paquets normatius de protecció a l'inversor en entorns digitals, i d'ordenació i regulació dels criptoactius.



1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

Perspectiva per a l'exercici 2022

Tot seguit, s'il·lustren i es desenvolupen els àmbits d'actuació en l'entorn regulador que marcaran l'agenda per a l'exercici 2022.



● IMPACTE ALT ● IMPACTE MITJÀ ● IMPACTE BAIX

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

A continuació, es descriuen les qüestions principals que marcaran l'agenda regulatòria en aquells àmbits d'alt impacte identificats en el gràfic anterior.

ASG: FINANCES SOSTENIBLES

Divulgació

- Una vegada publicada la taxonomia verda (en matèria mediambiental), les entitats s'hauran de preparar per estar en condicions d'informar a partir de 2023 de les activitats elegibles i no elegibles, i a partir de 2024 de les activitats alineades o no-alineades, segons l'esmentada taxonomia.
- Reglament de Divulgació (SFDR). Finalment, es va publicar l'informe final sobre l'esborrany de normes tècniques de regulació (RTS per les seves sigles angleses), que desenvolupa el reglament de divulgació sobre la informació precontractual i periòdica dels productes sostenibles que contribueixin a objectius mediambientals. Les esmentades normes tècniques s'aplicaran a partir de 2023, i durant el 2022 les entitats hauran de preparar-se per a la seva divulgació.

Expectatives supervisores

- Els organismes supervisors inclouen, dins de les seves expectatives, aquelles qüestions relacionades amb la gestió de riscos climàtics, la seva governança, el mesurament de la seva materialitat, així com la seva integració en l'estratègia i el model de negoci de les entitats.

Integració dels factors ASG en les preferències dels inversors

- En el procés d'avaluació de la idoneïtat de les inversions, i després d'una modificació de la Directiva de MiFID II, les entitats hauran d'avaluar les preferències en matèria de sostenibilitat de les seves inversions a banda de la resta de factors (coneixements i experiència, situació financera, objectius d'inversió i horitzó temporal). En conseqüència, les entitats hauran d'adaptar les seves recomanacions o carteres al resultat de l'esmentada avaluació.

CYBERSECURITY AND SAFETY-RESILIÈNCIA OPERATIVA DIGITAL

La proposta de Reglament per a la resiliència operativa digital del sector financer forma part del paquet de mesures per a finances digitals de la Unió Europea, que pretenen fomentar i potenciar les finances digitals mitjançant la mitigació dels riscos derivats de l'ús de les TIC, fet que permetrà la innovació i competència. Estableix un marc normatiu comú i unificat, un alineament normatiu que aglutina, en part, diferents normes i regulacions ja existents, amb la finalitat d'aconseguir una harmonització regulatòria en el conjunt de la Unió Europea des del punt de vista dels riscos de les TIC.

PROTECCIÓ AL CLIENT

D'acord amb l'àmbit anterior, i per reforçar la protecció al client en les creixents transaccions i operatives digitals, s'ha publicat un paquet regulador denominat Quick Fix que modifica, en part, la Directiva MiFID II amb la finalitat que bona part de la informació que s'ha de subministrar a l'inversor es faci per defecte en suport digital.

Adicionalment, cal destacar la previsible publicació al llarg de 2022 de les noves guies en format consulta sobre avaluació de la conveniència (emeses tant per la CNMV com per ESMA) amb la finalitat de reforçar l'anàlisi dels coneixements i experiència inversora en processos de prestació de serveis d'inversió diferents de l'assessorament i de la gestió discrecional de carteres.

Finalment, cal destacar que, en la mateixa línia d'allò que s'ha indicat en l'apartat de finances sostenibles, ESMA ha emès en format consulta una actualització de les directrius sobre avaluació de la idoneïtat (en els àmbits d'assessorament i gestió discrecional de carteres) amb la finalitat de donar pautes i criteris per integrar les preferències de sostenibilitat dels inversors en l'esmentada avaluació.

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
ENTREVISTA AL PRESIDENT	ENTREVISTA AL DIRECTOR GENERAL	2021 EN XIFRES	EL NOSTRE ENTORN	NOSALTRES	GOVERNANÇA, ÈTICA I INTEGRITAT	MODEL COOPERATIU	EL NOSTRE EQUIP	COMPROMÍS AMBIENTAL I SOCIAL	GESTIÓ DEL RISC	INFORMACIÓ FINANCERA	TCFD	PRINCIPIS DE BANCA RESPONSABLE	ANNEXOS

SOLVÈNCIA, LIQUIDITAT I RESOLUCIÓ

Basilea IV

Després de la pausa per les necessitats d'adaptació a la crisi sanitària provocada per la COVID 19, es reprèn el full de ruta per a la implementació del paquet regulador de Basilea IV. Per a això s'han emès propostes de nova regulació per actualitzar la Directiva i el Reglament de Requeriments de Capital (CRD6 i CRR3, respectivament), que suposaran canvis en les ponderacions dels actius ponderats per risc i en el consum de capital per risc operacional.

Canvis en requeriments per risc de tipus d'interès

Les modificacions plantejades en els requeriments per risc de tipus d'interès implicarien incloure els canvis de valoració en la cartera de les inversions disponibles per a la venda, en els escenaris del marge d'interès i, per diferencials de crèdit, en la renda fixa.

Directrius sobre concessió i seguiment del crèdit

L'Autoritat Bancària Europea ha publicat directrius per a la concessió i el seguiment de la inversió creditícia. L'aplicació de les directrius als crèdits existents que requereixin renegociació o canvis contractuals serà efectiva el juny de 2022, i hi haurà certa flexibilitat en la seva implementació pel que fa al seguiment del crèdit fins al juny de 2024.

Govern corporatiu

En l'àmbit de remuneracions s'han actualitzat les definicions de les persones considerades com a prenedors de risc, i que inclou, entre altres qüestions, quan es podrà exonerar de l'obligació de remissió i del pagament en instruments financers.

Adicionalment, s'han actualitzat les guies per a l'avaluació de la idoneïtat dels membres d'òrgans de govern i personal clau amb la finalitat d'incorporar qüestions de sostenibilitat, diversitat de gènere, així com el reforç del paper del Consell en la prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme.

PREVENCIÓ DEL BLANQUEIG DE CAPITALS I DEL FINANÇAMENT DEL TERRORISME

El juliol de 2021, la Comissió Europea va presentar un ambiciós paquet de propostes legislatives per enfortir les normes de la UE contra el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme (ALA/CFT). L'objectiu és millorar la detecció de transaccions i activitats sospitoses i tancar alguns forats utilitzats pels delinqüents per blanquejar guanys il·lícits o finançar activitats terroristes a través del sistema financer. El paquet es compon de quatre grans propostes legislatives:

- **La nova EU AML Authority (AMLA):** reacció de la nova autoritat de la UE que transformarà la supervisió d'AML/CFT. L'objectiu principal és millorar la cooperació entre les unitats d'intel·ligència financera (FIU). Serà l'autoritat central, així com la coordinadora de les autoritats nacionals, per garantir que el sector privat apliqui de manera correcta i coherent les normes de la UE.
- **Nova regulació en AML/CFT:** aquesta nova regulació contindrà regles directament aplicables, en concret a les àrees de diligència deguda al soci/client i de titularitat real. Així mateix, inclou l'establiment d'un límit de 10.000 euros a tota la UE per realitzar pagaments en efectiu.
- **6th Directive on AML/CFT:** la sisena Directiva (AMLD 6) substituirà l'actual Directiva 2015/849/UE, que conté disposicions que es traslladaran a la legislació nacional, com ara les normes sobre els supervisors nacionals i les unitats d'intel·ligència financera (FIU) en els estats membres.
- **Revisió de la Regulació 2015/847/EU de transferència de fons** camb la finalitat de poder realitzar una traçabilitat dels fons de *crypto-assets*.

S'espera que aquest nou reglament es faci efectiu a finals de 2025, ja que la nova AMLA (EU AML Authority) es preveu que sigui operativa el 2026 (creació de l'AMLA el 2024, finalitzar la dotació de recursos el 2025 i en plena operativitat el 2026).