Resultados de la banca cotizada en 1S: ralentización en el margen

Tras las presentaciones de resultados de las seis entidades españolas cotizadas, que representan un porcentaje muy significativo del activo total, elaboramos un análisis de dichos resultados, centrando la atención en el desempeño del negocio en España. Destaca el mantenimiento del crecimiento del margen de intereses, si bien el margen minorista ya retrocede en términos intertrimestrales, y ello gracias al mayor dinamismo mostrado por el crédito reduciéndose el nivel de caída respecto a trimestres anteriores.

Se mantiene la tendencia positiva de los resultados en el segundo trimestre de 2024, tanto a nivel consolidado como en negocios en España. A pesar de estos resultados positivos, el crecimiento del margen de intereses mantiene la tendencia de desaceleración que ya se mostraba desde finales de 2023, donde algunas entidades experimentan una reducción del mismo en términos trimestrales. A continuación, se muestran las principales diferencias entre ambos perímetros:

- En términos de **negocio consolidado**, el incremento de los beneficios se atribuye a un buen comportamiento del conjunto de ingresos, con un incremento del margen de intereses durante el primer semestre del 13,5%, aunque se ralentiza respecto al crecimiento experimentado en marzo. Cabe destacar la contribución del margen de intereses a nivel negocios en España, que supone más del 30% del total, consolidándose como uno de los impulsores del margen en aquellas entidades con mayor dispersión geográfica. A esto se une el buen comportamiento de las comisiones, con un incremento del 10,9% y el resultado de operaciones financieras (ROF), que permite sobrellevar el incremento que se produce por parte de los gastos de explotación, como consecuencia de la mejora de los salarios y el incremento de costes, y de las pérdidas por deterioro, que desaceleran ligeramente respecto al primer trimestre.

Tabla 1. Cuenta de resultados agregada de los bancos españoles cotizados
(millones de euros)

	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	jun-24	Var.i.a.	%ATM	jun-24	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**15.687**	**19,3%**	**1,67%**	**46.449**	**13,5%**	**2,56%**
(+) Comisiones netas	5.523	2,04%	0,59%	13.446	10,9%	0,74%
(+) ROF	983	24,7%	0,10%	3.046	32,8%	0,17%
(+) PNB*	170,6	c.s.	0,02%	-1.603	1,5%	-0,09%
Margen bruto	**22.363**	**18,0%**	**2,38%**	**61.337**	**14,1%**	**3,38%**
(-) Gastos de explotación	8.369	4,03%	0,89%	25.245	6,63%	1,39%
Margen de explotación	**13.994**	**28,4%**	**1,49%**	**36.092**	**20,0%**	**1,99%**
(-) Pérdidas por deterioro	1.706	-1,23%	0,18%	10.481	15,44%	0,58%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-1.398	4,9%	-0,15%	-2.085	7,94%	-0,11%
BAI	**10.890**	**38,9%**	**1,16%**	**23.526**	**23,4%**	**1,30%**
(-) Impuestos	3.573	38,2%	0,38%	7.444	27,4%	0,41%
Beneficio neto	**7.313**	**39,1%**	**0,78%**	**15.818**	**27,7%**	**0,87%**

Fuente: Afi a partir de entidades.
(1) Incluye principalmente otros productos y cargas de explotación, otros ingresos y costes del sector asegurador y dividendos.
(2) Negocios en España (no Individual): incluye los resultados de Santander España, BBVA España, Caixabank ex – BPI (perímetro constante en ambos años) y Sabadell Negocios en España, así como el resto de entidades cotizadas.
(3) La cuenta de resultados de Negocios en España se corresponde con la cuenta de resultados presentada por las entidades como España, no coincidiendo con la cuenta de resultados presentada por BdE ni con las memorias de las entidades individuales.

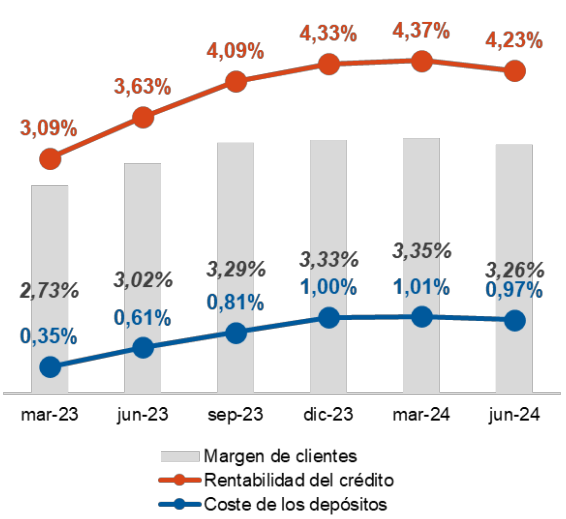
- En el perímetro de **negocios en España**, el margen de intereses mantiene un crecimiento superior al experimentado en el negocio consolidado, aunque se empieza a observar una cierta

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

convergencia en el crecimiento entre ambos perímetros. Esta desaceleración en el crecimiento semestral viene de la mano del agotamiento del margen en términos trimestrales, donde a cierre del segundo trimestre crecía apenas un 0,79% frente al 0,98% que experimentaba en términos trimestrales a cierre de marzo. Este agotamiento progresivo también se aprecia en la evolución del margen de la clientela, con un descenso respecto a marzo de 9 puntos básicos, ante la caída de la rentabilidad del crédito (-14pb) compensado en parte por un menor coste de los depósitos (-4pb), tal y como se muestra en el gráfico 1.

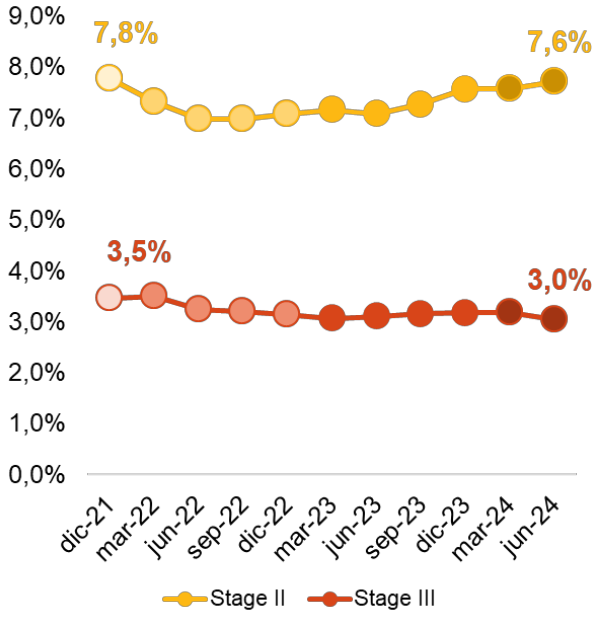
Por el lado del resto de ingresos, cabe mencionar el cambio de tendencia de las comisiones netas, con un incremento ligeramente superior al 2%, ante la mejora de las comisiones por gestión de activos y de servicios, y la mejora del ROF. Adicionalmente, el margen bruto se ve reforzado por la desaparición de las contribuciones al Fondo Único de Resolución al haberse alcanzado el mínimo establecido. Esta buena evolución de los ingresos permite compensar el crecimiento experimentado por la parte baja de la cuenta de resultados ante el incremento de los gastos de explotación y la estabilidad de las pérdidas por deterioro, que sitúan el coste del riesgo en el 0,18%.

Gráfico 1: Margen de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Gráfico 2: Evolución del *Stage* II y *Stage* III (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

(1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado.

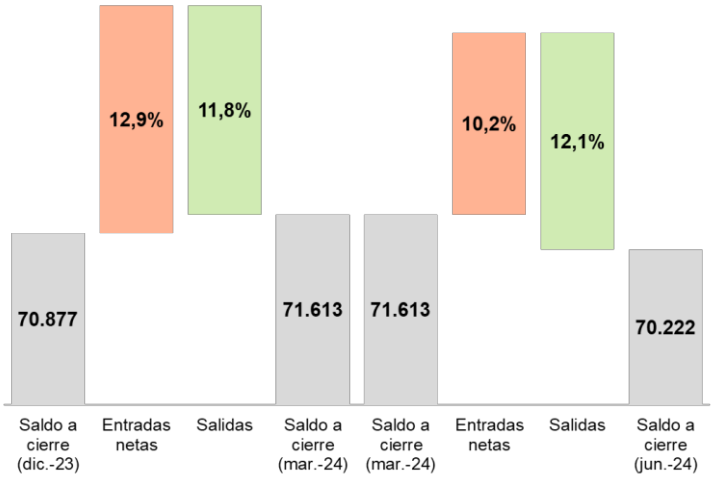
Por otra parte, la evolución de los indicadores adelantados muestra un ligero deterioro en el nivel de Stage II (vigilancia especial) hasta alcanzar el 7,6% y que rompe la tendencia de estabilidad de los dos últimos trimestres, aunque se sitúa lejos del nivel de diciembre de 2021. El punto positivo se encuentra en la tasa de morosidad (Stage III) que experimenta un descenso hasta el 3,0%, marcado por un aumento del trasvase a fallidos y la venta de cartera de dudosos que las entidades han desarrollado a lo largo del segundo trimestre del año. Esta tendencia se puede observar en el gráfico 3, donde se aprecia el fuerte incremento del peso de las salidas sobre la evolución de los dudosos, que alcanza a cierre de junio de 2024 el 12,1% sobre el saldo inicial de dudosos, a lo que se une un menor ritmo de

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

entradas que se reducen aproximadamente un 20% trimestral. Con esta evolución del flujo de entradas y salidas, los dudosos se reducen en el trimestre prácticamente un 2% que, unido al dinamismo experimentado por el crédito, aporta de forma positiva a la evolución de la morosidad en términos consolidados.

Gráfico 3: Flujo de entrada de dudosos

(millones de €, % sobre saldo inicial)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

(1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado

(2) Porcentajes calculados sobre el saldo inicial.

Como se ha destacado, la evolución del crédito es positiva a nivel consolidado, con un incremento interanual del 1,32%. En el perímetro España el saldo vivo sigue cayendo, si bien se ralentiza su ritmo hasta el 0,23% interanual, frente al -1,52% del primer trimestre. Por el lado de los depósitos, se produce una recuperación de los mismos en España, con un incremento del 1,66% i.a. frente a la caída que se mantenía en marzo, aunque lejos del crecimiento que mantienen los depósitos a nivel consolidado.

Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	jun-23	jun-24	*Var.i.a.*	jun-23	jun-24	*Var.i.a.*
Negocios en España (no individual)	994	991	*-0,23%*	1.134	1.153	*1,66%*
Negocio consolidado	2.053	2.081	*1,32%*	2.035	2.097	*3,03%*

Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

(1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades.

En resumen, se mantiene la buena evolución de la cuenta de resultados ante el mantenimiento del crecimiento del margen de intereses al que se une la recuperación de las comisiones netas en el

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

trimestre, mostrando la fortaleza de los ingresos minoristas en España y su mayor contribución al resultado consolidado de las entidades con presencia en otras geografías. Estos resultados permiten mantener una gestión prudente de los saneamientos en un contexto de buena evolución de la calidad crediticia y mejora de las métricas de negocio que, si bien siguen mostrando una cierta caída del crédito, mejoran respecto a la evolución mostrada en los trimestres anteriores.

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados