Resultados de la banca cotizada en 1T2025: primeros signos de reducción del margen de intereses

A partir de la reciente presentación de resultados del primer trimestre por las entidades españolas cotizadas, que concentran una parte sustancial del sistema bancario nacional, se lleva a cabo un análisis centrado en la evolución de su actividad, con especial atención a la trayectoria del negocio en España.

Se materializa la caída del margen de intereses, tras la desaceleración que se venía arrastrando ya en los últimos trimestres. Pese a ello, y gracias a la compensación por la parte del resto de los ingresos, la reducción de las pérdidas por deterioro, así como la moderación de los gastos de explotación, las entidades mantienen un fuerte crecimiento del beneficio neto tras los sólidos resultados obtenidos en 2024. La cuenta de resultados se ve influida, además, por un cambio en el registro contable relacionado con el impuesto extraordinario a la banca: a diferencia de ejercicios anteriores (en los que este gravamen se registraba de forma íntegra en el primer trimestre y por encima del margen bruto), en 2025 se periodifica trimestralmente y pasa a imputarse como gasto dentro de la línea de impuestos, suavizando su impacto sobre el resultado del primer trimestre y condicionando el crecimiento del margen bruto.

Por otra parte, y con especial referencia a las entidades con presencia internacional, cabe resaltar las principales diferencias entre el perímetro consolidado y el de los negocios en España.

- En términos consolidados, el beneficio neto alcanza los 8.485 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del +27,0%. Este crecimiento se produce a pesar del retroceso del margen de intereses, que cae un -3,96% interanual. Esta caída se ve compensada por varios factores, tanto del lado de los ingresos como de los gastos. En primer lugar, por el buen comportamiento de las comisiones netas (+5,86% i.a.) y el resultado por operaciones financieras (ROF), que aumenta un +14,79%. En segundo lugar, por la disminución de las pérdidas por deterioro de activos (-2,81%), permitiendo situar al coste de riesgo en 0,55% (-1pb frente a diciembre), así como la moderación del crecimiento de los gastos de explotación, que se reduce al +1.95% i.a. frente al +6,10% i.a. observado a cierre de 2024. Para las entidades bancarias con diversidad geográfica, los ingresos por intereses procedentes del mercado español mantienen una relevancia significativa, contribuyendo en torno al 33% al margen de intereses consolidado.

- En el ámbito del negocio en España, el retroceso del margen de intereses resulta ligeramente inferior al observado a nivel consolidado, con una caída del -3,41% interanual. Esta evolución se refleja en el diferencial de la clientela (véase gráfico 1), que continúa su descenso con una caída de -29pb puntos básicos, situándose en el 3,94%, dado que la reducción del coste de los depósitos (-13pb) no consigue compensar la disminución de la rentabilidad del crédito (-15pb). Al igual que en el ámbito consolidado, este comportamiento se ve contrarrestado por la positiva evolución del resto de ingresos: las comisiones netas crecen un +5,17% i.a. y el ROF un +20,19% i.a. En todo caso, el repunte en el conjunto de ingresos (margen bruto) se debe matizar ante el cambio de imputación del gravamen al sector. Bajo la definición previa este se contabilizaba por encima del margen bruto, mientras que en el ejercicio 2025 figura en la partida de impuestos, impactando en la evolución del margen bruto, el cual crece un +11,90% i.a. en el primer trimestre del año, frente a la caída interanual del -1,86% i.a. que se registraría si eliminásemos la imputación del gravamen en el primer trimestre de 2024. Por su parte, la moderación de los gastos de

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

explotación es mucho más contenida en el ámbito de los negocios en España, que todavía crecen al 4,01% interanual, cercano al 4,54% observado en diciembre. En relación con la parte baja de la cuenta, las pérdidas por deterioro disminuyen a un ritmo significativamente más acusado que a nivel consolidado, con una caída del -19,35%, que permite reducir el coste de riesgo hasta el 0,22% (-4pb frente a diciembre). Todo ello permite que el beneficio neto en el ámbito de los negocios en España alcance los 4.301 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 45,5% interanual, con ese componente extraordinario, mencionado anteriormente, referido a la periodificación en la imputación del gravamen a la banca.

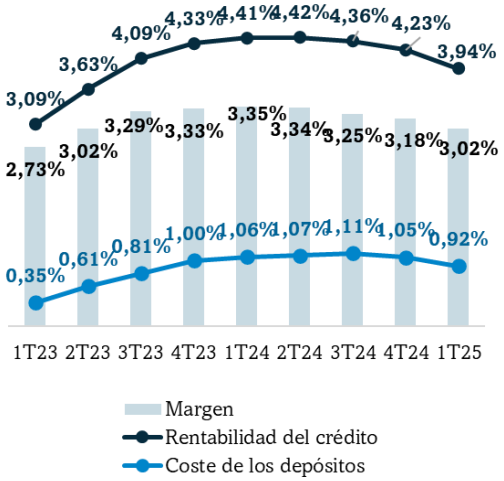
Tabla 1. Cuenta de resultados agregada de los bancos españoles cotizados
(millones de euros)

	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	mar-25	Var.i.a.	%ATM	mar-25	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**7.546**	**-3,41%**	**1,58%**	**22.547**	**-3,96%**	**2,43%**
(+) Comisiones netas	2.882	5,17%	0,60%	7.055	5,86%	0,76%
(+) ROF	794	20,19%	0,2%	1.738	14,79%	0,2%
(+) PNB*	578	c.s.	0,12%	419	c.s.	0,05%
Margen bruto	**11.801**	**11,90%**	**2,47%**	**31.759**	**8,3%**	**3,42%**
(-) Gastos de explotación	4.330	4,01%	0,91%	12.893	1,95%	1,39%
Margen de explotación	**7.471**	**17,04%**	**1,56%**	**18.866**	**13,1%**	**2,03%**
(-) Pérdidas por deterioro	846	-19,35%	0,18%	5.073	-2,81%	0,55%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-256	-55,54%	-0,05%	-745	-7,12%	-0,08%
BAI	**6.369**	**33,85%**	**1,33%**	**13.049**	**22,4%**	**1,41%**
(-) Impuestos	2.066	14,66%	0,43%	4.039	11,9%	0,44%
Beneficio neto	**4.301**	**45,55%**	**0,90%**	**8.485**	**27,0%**	**0,91%**

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.
(4) c.s.: Cambio de signo; PNB: Productos no bancarios.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

Gráfico 1: Diferencial de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

En cuanto a la calidad de los activos, los indicadores adelantados mantienen la senda de mejora que se viene observando en trimestres anteriores, con una reducción del nivel de *Stage* II (vigilancia especial) hasta el 6,8%, frente al 7,1% observado en diciembre. Por su parte, la tasa de mora se mantiene estable en el 3,0%. Esta dinámica se refleja en el gráfico 5, donde se observa una menor contribución de las nuevas entradas de dudosos a la evolución del saldo a cierre del primer trimestre, con un peso del 10,9% frente al 11,8% observado a finales del 2024. Por otro lado, la contribución de las salidas se sitúa en el 12,5%, inferior a la observada en diciembre (13,9%), que se mostraba más elevada dada la habitual proactividad de la venta de carteras que muestran las entidades a finales de año. Con este comportamiento del flujo de entradas y salidas, el volumen de dudosos continúa su senda de reducción, con una variación de -1,6%, frente a la de -2,1% observada a cierre de 2024.

Gráfico 4: Deterioros: Stage II y Stage III (%)

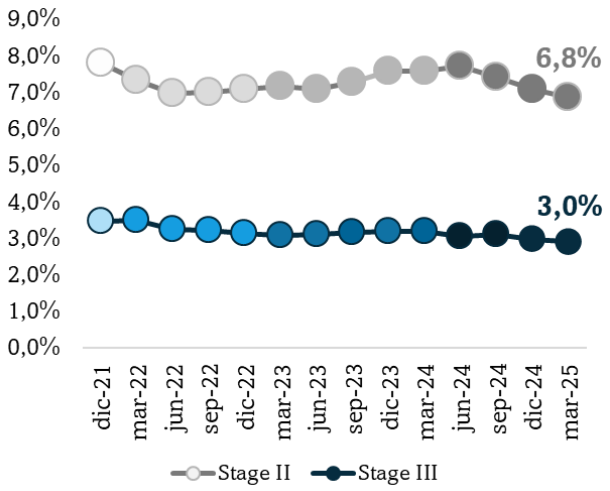
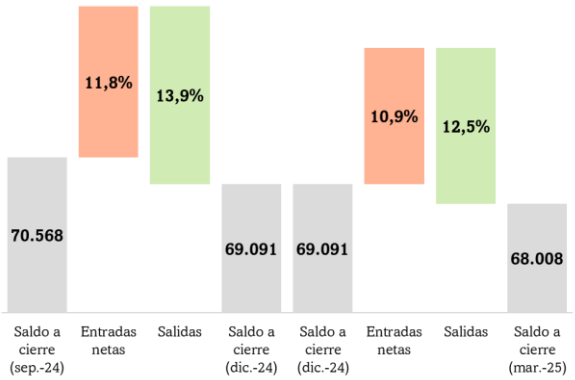


Gráfico 5: Flujo de entrada de dudosos (millones de €, % sobre saldo inicial)



© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

Fuente: Afi a partir de la Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado.disponible de Entidades

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.

En lo que respecta a la evolución del crédito, se registra un crecimiento interanual del +2,2% a nivel consolidado, aunque ligeramente inferior al +2,5% observado en diciembre. En contraste, el crédito en España muestra una aceleración, con un crecimiento del +3,0% interanual, frente al +1,4% registrado al cierre de 2024, en línea con el buen comportamiento observado en la concesión en el primer trimestre. Por el lado de los depósitos, también se observa un mayor dinamismo en el ámbito de los negocios en España, con un aumento del +3,7% interanual, ligeramente por encima del +3,5% a nivel consolidado. Al igual que ocurre con el crédito, el crecimiento de los depósitos en España se acelera en marzo (+3,7% i.a. vs +3,3% i.a. en diciembre), mientras que a nivel consolidado se modera respecto al cierre de 2024 (+3,5% i.a. vs +3,9% i.a. en diciembre). A nivel agregado, el peso de los depósitos a plazo sobre el total de los depósitos de la clientela crece en términos interanuales un +1,4%, aunque su peso decrece -45pb respecto a diciembre, situándose en el 18,2%.

Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	mar-24	mar-25	Var.i.a.	mar-24	mar-25	Var.i.a.
Negocios en España (no individual)	959	988	*3,0%*	1.132	1.174	*3,7%*
Negocio consolidado	2.056	2.101	*2,2%*	2.088	2.162	*3,5%*

Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Conclusión

Los resultados positivos del primer trimestre de 2025 reflejan la resiliencia del sector bancario español ante la caída del margen de intereses, cuyo agotamiento ya se venía anticipando desde finales de 2024. En este entorno, cobran aún mayor relevancia las demás líneas de ingresos (comisiones netas y el ROF), así como la reducción significativa de las pérdidas por deterioro y la contención de los gastos de explotación, favorecida por una menor tensión inflacionista. A ello se suma el impacto contable del nuevo tratamiento del gravamen temporal a la banca, que al periodificarse suaviza su efecto sobre el resultado trimestral y mejora puntualmente el comportamiento del margen bruto. Por su parte, la actividad crediticia y el saldo de los depósitos muestran signos de aceleración en el ámbito de los negocios en España, frente a la ralentización observada a nivel consolidado, mientras continúa la mejora en la calidad de los activos.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados