Resultados de la banca cotizada en 1T2026: resiliencia en entorno complejo

La presentación de resultados del primer trimestre por seis entidades cotizadas permite identificar las principales tendencias recientes del negocio, en un trimestre que ya incorpora parte de los efectos sobre la incertidumbre asociada al conflicto en Oriente Medio, aunque aún sin efecto en las cifras de negocio.

La evolución de los resultados durante los tres primeros meses ha sido positiva, con un crecimiento del beneficio tanto en los negocios en España como sobre todo en términos del negocio consolidado (Tabla 1), aunque se pueden apreciar diferencias que no se encontraban en los resultados de 2025 (ver nota anterior). En este sentido, destacamos dos diferencias principales: i) el mayor dinamismo del margen de intereses en términos consolidados, y ii) la mayor contención de los gastos de explotación en el negocio consolidado frente a los negocios en España, donde se producen diversos efectos que presionan al alza los gastos de explotación.

En el caso de los negocios en España, destaca principalmente la recuperación del margen de intereses, que vuelve a situarse en terreno positivo en términos interanuales, con un crecimiento del +2,25%. Esta evolución resulta coherente con la mejora trimestral que ya venía observándose durante los últimos trimestres de 2025, apalancado en la mejora del volumen de negocio (Tabla 2), la mayor aportación de las inversiones mayoristas y la estabilidad en la rentabilidad del crédito, en un entorno de apuntamiento de la curva de tipos (Gráfico 1) y estabilización del coste de financiación. Por su parte, las comisiones netas mantienen una evolución positiva (+2,91%), aunque con cierta moderación en su ritmo de crecimiento frente al cierre de 2025, que superaba el 4%. El crecimiento sigue apoyado principalmente en la actividad de gestión de activos y del segmento patrimonial, a pesar de los efectos del entorno de incertidumbre en la evolución del negocio fuera de balance, especialmente, en algunas entidades.

Por el lado de los gastos, el agregado presenta un repunte del +6,12%, explicado por una mayor contribución de partidas, algunas de ellas, de carácter no recurrente, donde se combinan diversos factores, como son las salidas de personal, las inversiones estratégicas en tecnología y el refuerzo en la contratación de perfiles técnicos. Por último, las pérdidas por deterioro continúan en niveles contenidos, si bien comienzan a mostrar cierto crecimiento interanual, con un avance del +2,03%, y donde la incertidumbre ante el entorno macroeconómico ha sido motivo de refuerzo de estas provisiones en algunas entidades. Esta evolución se produce en un contexto de crecimiento de los volúmenes, lo que permite que el coste del riesgo descienda en -1 pb frente al cierre del ejercicio anterior, hasta situarse en el 0,17%.

En conjunto, esta evolución permite que el beneficio asociado a los negocios en España se incremente en un +5,53% interanual, en todo caso crecimiento muy superado por el registrado a nivel consolidado, de un 27%, muy influenciado por operaciones corporativas, pero incluso sin ellas ese crecimiento sería de un notable 10%.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

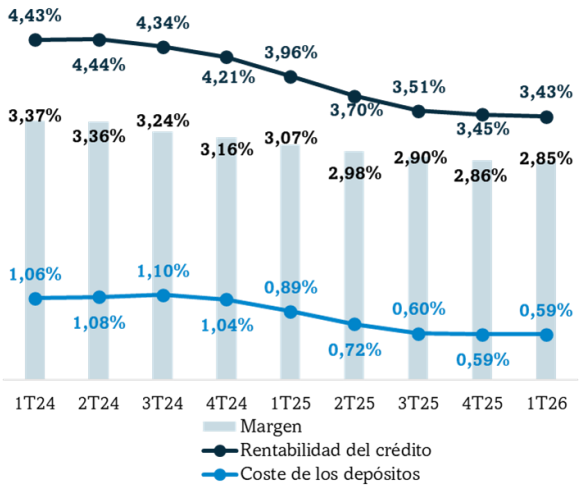
Tabla 1. Cuenta de resultados agregada de los bancos españoles cotizados
(millones de euros)

	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	mar-26	Var.i.a.	%ATM	mar-26	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**7.716**	**2,25%**	**1,53%**	**23.343**	**7,12%**	**2,48%**
(+) Comisiones netas	2.966	2,91%	0,59%	7.314	6,23%	0,78%
(+) ROF	791	-0,39%	0,16%	1.647	-4,66%	0,18%
(+) PNB*	550	-4,86%	0,11%	418	4,95%	0,04%
Margen bruto	**12.023**	**1,88%**	**2,38%**	**32.722**	**6,24%**	**3,48%**
(-) Gastos de explotación	4.595	6,12%	0,91%	13.181	3,98%	1,40%
Margen de explotación	**7.428**	**-0,57%**	**1,47%**	**19.541**	**7,82%**	**2,08%**
(-) Pérdidas por deterioro	864	2,03%	0,17%	5.527	10,68%	0,59%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-80	c.s.	-0,02%	-870	c.s.	-0,09%
BAI	**6.484**	**1,81%**	**1,28%**	**13.144**	**4,73%**	**1,40%**
(-) Impuestos	1.940	-6,10%	0,38%	3.803	-2,92%	0,40%
Beneficio neto ordinario	**4.539**	**5,53%**	**0,90%**	**9.341**	**10,08%**	**0,99%**
(+) Resultados no recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	1.895	n.a.	0,20%
Beneficio neto	**4.539**	**5,53%**	**0,90%**	**10.813**	**27,43%**	**1,15%**

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) El beneficio neto ordinario excluye resultados no recurrentes asociados a la venta de filiales.
(5) c.s.: Cambio de signo; PNB: Productos no bancarios.

Gráfico 1: Diferencial de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

(1) Estimado en base al promedio ponderado del tipo reportado por las entidades excluyendo Santander y BBVA.

Poniendo el foco en la senda del margen de intereses como principal línea de ingresos, cabe destacar la estabilidad del diferencial de la clientela que se observa este trimestre. La rentabilidad del crédito

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

presenta una reducción de apenas 2pb, a lo que ha contribuido de forma positiva la estabilidad y repunte del Euribor durante este trimestre y el mantenimiento del crecimiento del crédito. De hecho, ese repunte del Euribor a doce meses que, desde el inicio del conflicto hasta el cierre de marzo, ya se había incrementado en 34pb, es sin duda el más inmediato efecto derivado del conflicto, y cabría esperar que derive en un efecto tipos positivo que podría intensificarse en los próximos trimestres, especialmente si finalmente el BCE confirma las expectativas de mercado sobre la subida del tipo de interés base (hasta hoy el crecimiento del Euribor es de 42,6pb).

En contraste, se puede observar cómo ese nuevo entorno de presión de los tipos al alza empieza a reflejarse en términos de coste de financiación, con una estabilización que se mantiene en este trimestre, pudiendo experimentar un cierto crecimiento en siguientes que lastre parte de la recuperación de la rentabilidad del crédito.

A esa dinámica de tipos se suma un efecto volumen positivo, tal y como se recoge en la Tabla 2. En el agregado del negocio en España, el saldo de crédito registra un incremento desde diciembre del +1,50% y que se apoya, principalmente, en el buen comportamiento de la nueva concesión en los segmentos de consumo y empresas, con un menor crecimiento de la concesión de crédito hipotecario. Por el lado de los depósitos, sin embargo, se registra una reducción frente a los niveles de diciembre, el cual está influido por componentes estacionales, ya que en términos interanuales mantienen un crecimiento del +5,31%.

Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	mar-26	Var.i.a.	Var. YtD	mar-26	Var.i.a.	Var. YtD
Negocios en España (no individual)	1.054	*5,79%*	*1,50%*	1.236	*5,31%*	*-0,36%*
Negocio consolidado	2.183	*6,08%*	*2,20%*	2.212	*4,84%*	*0,72%*

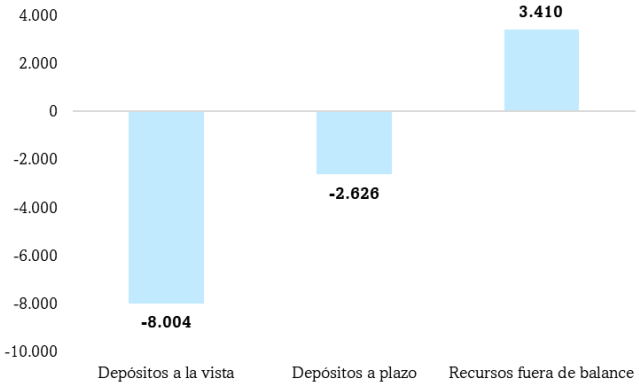
Fuente: Afi a partir de la información disponible de las entidades cotizadas

A este respecto, resulta especialmente relevante el comportamiento de los depósitos y su relación con la evolución de los recursos fuera de balance, línea estratégica en la evolución del negocio de las entidades. En este sentido, el Gráfico 2 muestra la evolución combinada de los recursos de clientes durante el trimestre, diferenciando entre depósitos a la vista, depósitos a plazo y recursos fuera de balance. Por el lado de los depósitos, se observan descensos tanto en los saldos a la vista como a plazo, en un contexto marcado por el efecto estacional habitual del primer trimestre. Esta contracción resulta más acusada en términos de volumen en los depósitos a la vista, mientras que los depósitos a plazo muestran una evolución mucho más contenida, confirmando una tendencia que ya se observaba durante el último trimestre de 2025. En paralelo, los recursos fuera de balance mantienen una evolución positiva, aunque con cierta desaceleración respecto a los trimestres anteriores, en parte, condicionada esta evolución por la volatilidad en los mercados derivada del inicio del conflicto bélico.

Resulta especialmente destacable que, pese a que la evolución agregada continúa alineada con una estrategia de derivar el ahorro hacia fuera de balance, durante este trimestre se aprecia una mayor dispersión entre entidades en la gestión de los recursos de clientes. En este sentido, algunas entidades parecen haber tomado un enfoque más conservador en un momento de crecimiento del crédito y apuntamiento de la curva, donde han reducido el flujo de recursos hacia fuera de balance, derivándolo hacia depósitos, en algunos casos, con un incremento de los depósitos a plazo.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

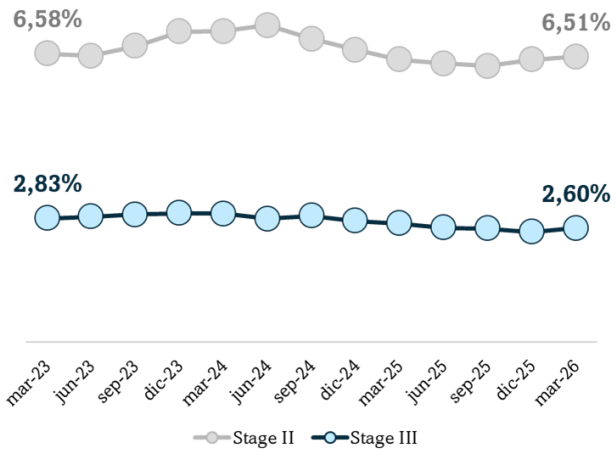
Gráfico 2: Evolución trimestral de los recursos de clientes (Var. Mill. €)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades.
Dato de Santander y BBVA asociado a sus negocios en España.

Finalmente, en términos de calidad crediticia, se observa un ligero cambio de tendencia en la evolución trimestral de los dos indicadores relevantes (Stages II y III). En lo relativo al indicador adelantado el *Stage II* (vigilancia especia) mantiene la senda ascendente ya observada en el trimestre anterior, con un incremento de +6 pb respecto al cierre del ejercicio. Por su parte, la tasa de morosidad registra un ligero repunte de +9 pb, rompiendo con la tendencia descendente mantenida a lo largo del año anterior. No obstante, pese a este deterioro trimestral, la ratio continúa situada en niveles contenidos, en el 2,60%, lo que supone una mejora de -11 pb frente al dato registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Gráfico 3: Deterioros: Stage II y Stage III (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades. Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado.

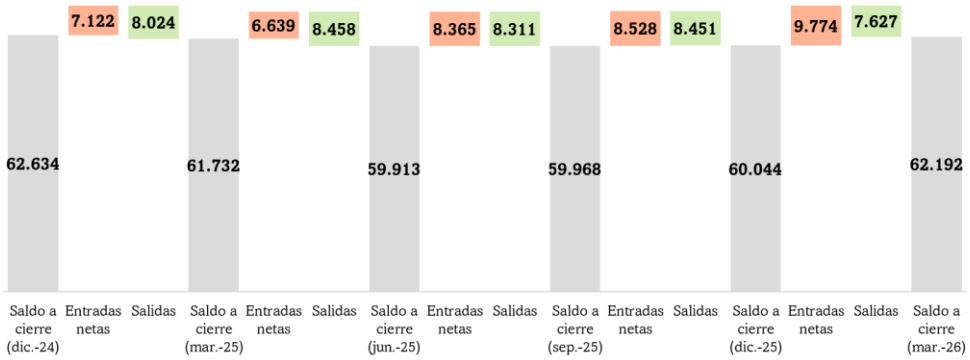
Si se analiza con mayor detalle la evolución del crédito dudoso, tal y como se recoge en el Gráfico 4, se observa una tendencia gradual de incremento en el volumen de entradas a dudoso a lo largo del último año. Si bien en trimestres anteriores este comportamiento pudo compensarse en mayor medida por un ritmo más elevado de salidas, durante el primer trimestre la aceleración de las entradas a dudoso, junto con un volumen

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

de salidas más contenido, ha provocado un incremento del saldo de crédito dudoso del +3,58% en el trimestre, impactando directamente en la ratio de morosidad.

Cabe destacar que el incremento del saldo de crédito dudoso observado a perímetro consolidado responde, en gran medida, a la exposición de entidades a otras geografías. Este efecto se ve parcialmente moderado por la evolución del negocio en España, donde el crédito dudoso mantiene la senda descendente registrada en trimestres anteriores.

Gráfico 4: Flujo de entrada de dudosos (millones de €)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades. Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado.

Conclusión

Los resultados del primer trimestre de 2026 reflejan un comportamiento sólido en la generación de beneficios de las entidades bancarias españolas, destacando la recuperación del crecimiento del margen de intereses en términos interanuales. No obstante, esta evolución convive con una cierta desaceleración de las comisiones, un mayor crecimiento de los gastos de explotación y el mantenimiento de una tendencia de crecimiento del crédito. Por otro lado, otra de las claves se encuentra en la gestión de los recursos de la clientela, donde algunas entidades comienzan a mostrar una mayor gestión activa de los depósitos en este entorno de crecimiento y repunte de la curva. En todo caso, estas dinámicas corresponden a un trimestre previo al potencial impacto de la guerra en Oriente Medio sobre el negocio bancario. Por ello, será especialmente relevante valorar en la próxima presentación de resultados si dicho contexto comienza a trasladarse a los márgenes y la actividad comercial.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados