Resultados de la banca cotizada en 4T: agotamiento del margen de intereses compensado por las comisiones no bancarias

Tras la publicación de los resultados de las entidades españolas cotizadas, que representan una proporción significativa del sistema bancario español, se analiza su evolución con especial atención a la dinámica del negocio en España.

El cuarto trimestre de 2024 confirma el sólido crecimiento del beneficio neto tanto a nivel consolidado como el de negocios en España, impulsado por el avance del margen de intereses y el incremento de los ingresos por comisiones y operaciones financieras. A nivel consolidado, el margen de intereses acelera su crecimiento en términos interanuales y revierte la caída trimestral observada en septiembre, mientras que en España continúa la desaceleración interanual, reflejada también en una ligera caída trimestral. Al mismo tiempo, las comisiones refuerzan su papel en la generación de ingresos, con un creciente peso de las comisiones no bancarias. A continuación, se presentan las principales diferencias entre el negocio consolidado y el de los negocios en España.

- En términos de **negocio consolidado**, el beneficio neto se sitúa en 31.769 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del +20,5%. Este crecimiento sigue impulsado por la solidez del conjunto de los ingresos, con un incremento interanual del margen de intereses del 8,41%, ligeramente superior al observado hasta septiembre (+7,99%) con un creciendo también en términos trimestrales (+5,64%). Para las entidades con presencia geográfica diversificada, el margen de intereses generado en España sigue desempeñando un papel clave, aportando en torno al 34% del margen de intereses a nivel consolidado. El buen desempeño del margen de intereses viene acompañado por el crecimiento de las comisiones, que aumentan un +11,48% en términos interanuales, acelerando su ritmo respecto al trimestre anterior (+8,92%). A esto se suma la evolución positiva del resultado de operaciones financieras (ROF), que registra un crecimiento interanual del +26,53%. Todo ello permite compensar el incremento de los gastos de explotación (+6,10% i.a.), principalmente como consecuencia de los gastos de personal (+8,09% i.a.). Por último, continúa la desaceleración de las pérdidas por deterioro observada en el trimestre anterior, con un incremento interanual del +3,18%, lo que permite reducir el coste del riesgo en -2pb, situándose en 0,56%.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

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

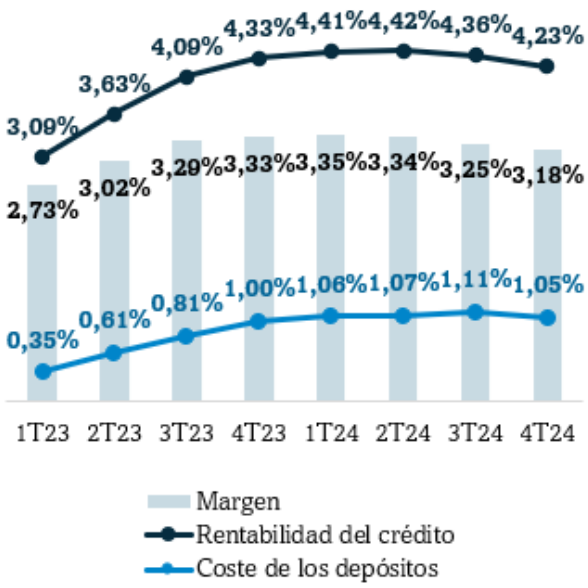
	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	dic-24	Var.i.a.	%ATM	dic-24	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**31.223**	**10,2%**	**1,65%**	**91.880**	**8,41%**	**2,51%**
(+) Comisiones netas	11.108	4,47%	0,59%	27.363	11,48%	0,75%
(+) ROF	2.059	41,9%	0,1%	6.548	26,53%	0,2%
(+) PNB*	1.218	c.s.	0,06%	-1.281	-57,0%	-0,03%
Margen bruto	**45.608**	**14,8%**	**2,40%**	**124.510**	**11,7%**	**3,40%**
(-) Gastos de explotación	17.194	4,54%	0,91%	51.378	6,10%	1,40%
Margen de explotación	**28.414**	**22,0%**	**1,50%**	**73.132**	**16,0%**	**2,00%**
(-) Pérdidas por deterioro	4.091	-10,0%	0,22%	20.690	3,18%	0,56%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-1.817	-5,61%	-0,10%	-5.000	34,19%	-0,14%
BAI	**22.506**	**33,8%**	**1,19%**	**47.442**	**20,7%**	**1,30%**
(-) Impuestos	6.724	31,2%	0,35%	13.973	22,2%	0,38%
Beneficio neto	**15.773**	**34,8%**	**0,83%**	**31.769**	**20,5%**	**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.
(4) c.s.: Cambio de signo.

- En el ámbito de los **negocios en España**, en línea con lo observado en trimestres anteriores, el margen de intereses sigue creciendo a un ritmo interanual superior al del negocio consolidado (+10,2% i.a. frente a +8,41% i.a.). No obstante, la desaceleración del margen de intereses en España respecto al trimestre anterior (+13,5% i.a.) acentúa la convergencia entre ambos perímetros, acompañada esta tendencia de una reducción del margen de intereses en términos trimestrales del -0,84%. De esta manera, como se muestra en el Gráfico 1, en el último trimestre del año se consolida el agotamiento progresivo del margen, con una reducción de -7pb en el diferencial de clientela, que se sitúa en el 3,18%. Esta caída responde a que el ligero descenso del coste de los depósitos (-5 pb) no compensa la reducción en la rentabilidad del crédito (-13 pb). El resto de los ingresos sigue evolucionando de manera positiva, con un crecimiento superior al del trimestre anterior. Las comisiones netas aumentan un +4,47% interanual, mientras que el ROF registra un destacado avance del +41,9%. Los gastos de explotación, que en el trimestre anterior habían mostrado un menor crecimiento, aceleran el mismo hasta el +4,54% (frente al 3,93% registrado en septiembre). Al mismo tiempo, la mejora continua en las pérdidas por deterioro (-10% i.a.) contribuye a impulsar el crecimiento de los beneficios, que alcanza un ritmo cercano al 35% interanual.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

Gráfico 1: Diferencial de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Más allá del margen de intereses, el segundo componente del margen básico, las comisiones netas, muestra un marcado cambio de tendencia en el conjunto del año. Mientras que en 2023 algo más de la mitad de estos ingresos (51%) provenían de comisiones ligadas a servicios bancarios, en 2024 las comisiones no bancarias -ligadas en gran parte a la gestión de patrimonios y comercialización de productos fuera de balance- han pasado a representar una mayor proporción (52%), tal y como se puede ver en el gráfico 2. Este cambio se ve reflejado en la evolución de los volúmenes de ingresos, con una reducción del -1,93% i.a. en las comisiones bancarias y un aumento superior al 9% i.a. en las no bancarias. Siguiendo esta tendencia, el Gráfico 3 evidencia la mayor rentabilidad generada por las comisiones no bancarias sobre volumen de negocio, alcanzando el 0,23% en el último trimestre de 2024. En contraste, las comisiones bancarias sobre volumen de negocio reducen su rentabilidad al 0,21%, lo que confirma la creciente importancia de las comisiones no bancarias dentro de la estructura de ingresos.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

Gráfico 2: Distribución de las comisiones (% sobre el total) y **variación interanual de los ingresos por comisiones** (%)

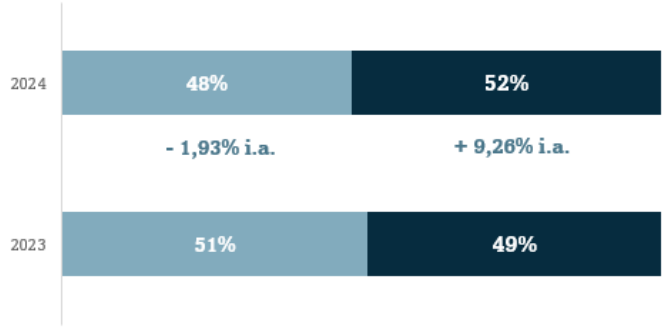
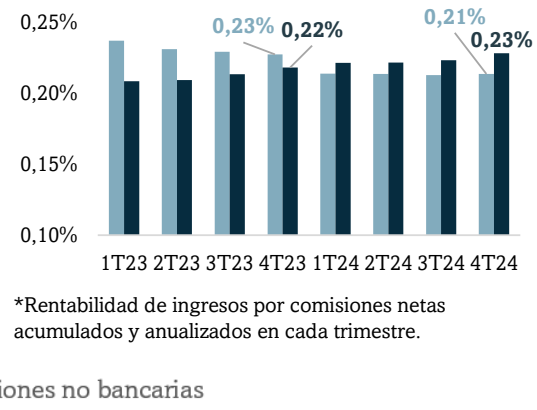


Gráfico 3: Comisiones bancarias y no bancarias (% Volumen de negocio)



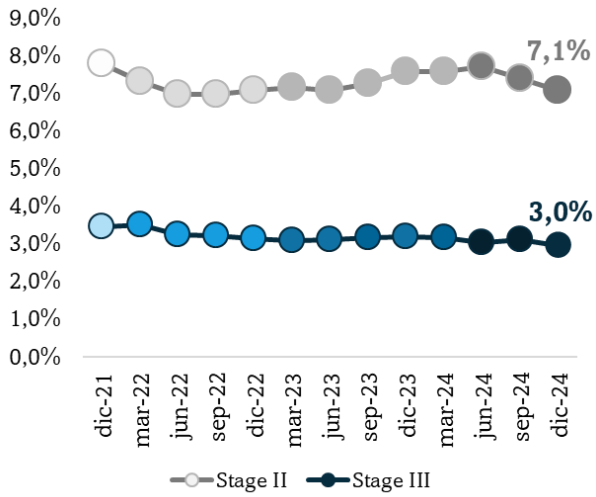
*Rentabilidad de ingresos por comisiones netas acumulados y anualizados en cada trimestre.

Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

En cuanto a la calidad de los activos, los indicadores adelantados continúan reflejando una mejora en el nivel de Stage II (vigilancia especial), ya observada en el trimestre anterior, con una reducción hasta el 7,1% (frente al 7,4% en septiembre). Asimismo, la tasa de mora registra una ligera mejora, con una disminución de -10pb, situándose en el 3,0%, revirtiendo el incremento del trimestre anterior. Así se refleja en el Gráfico 3, se observa una menor contribución de las nuevas entradas de dudosos a la evolución del saldo total en el último trimestre del año con un peso del 11,8%, porcentaje inferior al registrado en los tres primeros trimestres del ejercicio. Al mismo tiempo, en línea con la habitual proactividad de las entidades en la venta de carteras a cierre del año, aumenta la contribución de las salidas, que alcanzan un 13,9% (frente al 13,0% del trimestre previo). Con este comportamiento del flujo de entradas y salidas, el volumen de dudosos se reduce un -2,09%, revirtiendo el ligero incremento del +0,49% observado en el trimestre anterior.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

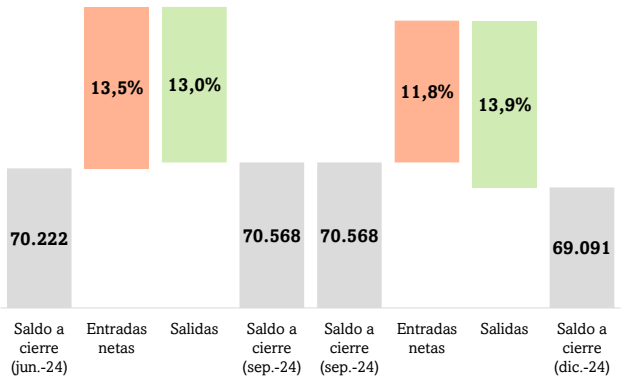
Gráfico 4: Deterioros: Stage II y Stage III
(%)



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

Gráfico 5: 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.

Respecto al crédito, su evolución muestra una aceleración interanual tanto en el negocio consolidado (+2,5% i.a., frente al +0,40% en septiembre) como en España (+1,40% i.a., frente al +0,10% en septiembre), fruto del buen comportamiento que han mostrado las nuevas operaciones en los últimos meses del año como se ponía de manifiesto en nuestro reciente análisis de las dinámicas de concesión (ver nota). Un comportamiento similar se observa en los depósitos, cuyo crecimiento se afianza a un ritmo superior al de septiembre. Sin embargo, a diferencia del trimestre anterior, en esta ocasión el avance de los depósitos en España (+3,3% i.a.) es inferior al registrado a nivel consolidado (+3,9% i.a.) con un comportamiento heterogéneo entre entidades en el peso de los depósitos a plazo, manteniéndose este porcentaje en agregado relativamente estable con una caída de apenas 10pb.

Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	dic-23	dic-24	Var.i.a.	dic-23	dic-24	Var.i.a.
Negocios en España (no individual)	970	983	*1,4%*	1147	1185	*3,3%*
Negocio consolidado	2038	2089	*2,5%*	2074	2155	*3,9%*

Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

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

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados

Conclusión

Los resultados a cierre de 2024 reflejan un balance positivo para el sector bancario, con un margen de intereses que gana cierto impulso a nivel consolidado acompañando un sólido crecimiento de los ingresos por comisiones y operaciones financieras. Sin embargo, en los negocios en España, aunque el margen de intereses aún crece a un ritmo superior al consolidado, su desaceleración interanual y la caída trimestral son reflejo claro de su agotamiento progresivo y marcan una mayor convergencia con el negocio consolidado, fruto del reprecio a menores tipos de interés que se ha arrastrado a lo largo de 2024. En este contexto, el papel de las comisiones cobra mayor relevancia para mantener el peso del margen básico sobre la generación de resultados, donde en el último año han destacado especialmente las comisiones no bancarias, que ya representan una proporción superior de los ingresos por este concepto, en línea con el incremento del negocio fuera de balance que han desarrollado las entidades en el periodo.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados