Resultados de la banca cotizada en 4T2025: resiliencia del margen

Tras la presentación de los resultados de 2025 por las seis entidades bancarias españolas cotizadas, que concentran una parte muy relevante del sistema bancario nacional, ya podemos extraer las principales tendencias subyacentes en un año con tipos a la baja hasta alcanzar ese "nuevo normal" del 2%, en el que el Banco Central Europeo parece encontrarse bastante cómodo.

En dicho contexto de tipos, la clave de los resultados reside, como puede comprobarse en la tabla 1, en una notable resiliencia del margen de intereses, con descenso de apenas un 1%, sin duda meritorio en un periodo decaída de más de -50 pb en el tipo de referencia. A esa resiliencia del margen ha contribuido la evolución positiva del crédito y la mayor aportación de la renta fija. Todo ello, junto con la progresiva reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos de explotación durante el año, sumado a unas menores pérdidas por deterioro, ha permitido que el beneficio neto registre un crecimiento superior al +7%, claramente superior a lo que cabía anticipar para un periodo de descenso de tipos de interés tan notable.

Por otra parte, cabe resaltar que, contrariamente a ejercicios anteriores, se produce un notable paralelismo entre la evolución de la cuenta a nivel consolidado y la correspondiente a negocios en España, si bien manteniendo las diferencias estructurales entre una y otra. Así, el beneficio crece a un ritmo similar (+7%) en ambos agregados, con una rentabilidad sobre activos también muy similar en ambos perímetros de medición.

En todo caso, esa similitud en la rentabilidad sobre activos en España y en los negocios internacionales encierra muy importantes diferencias entre uno y otro agregado, cuando se descompone en los principales escalones de la cuenta.

Así, el margen de intereses es mucho menor en España que en consolidado (1,56% frente a 2,32%), pero también los son los gastos de explotación (0,90% frente a 1,34%), así como las pérdidas por deterioro (0,18% frente a 0,55%).

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

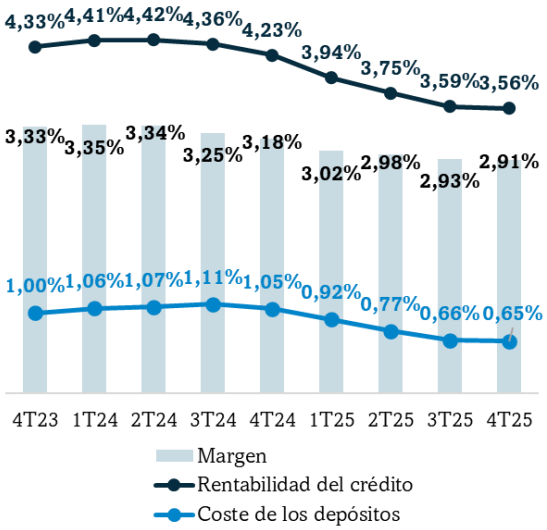
	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	dic-25	Var.i.a.	%ATM	dic-25	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**30.717**	**-1,62%**	**1,56%**	**87.868**	**-1,27%**	**2,32%**
(+) Comisiones netas	11.635	4,75%	0,59%	27.863	4,24%	0,74%
(+) ROF	1.817	-11,75%	0,09%	5.313	-18,09%	0,14%
(+) PNB*	2.647	117,33%	0,13%	2.252	c.s.	0,06%
Margen bruto	**46.816**	**2,65%**	**2,38%**	**123.296**	**1,89%**	**3,26%**
Margen bruto (ex - gravamen)	**46.816**	**-0,58%**	**2,38%**	**123.296**	**0,66%**	**3,26%**
(-) Gastos de explotación	17.647	2,63%	0,90%	50.612	0,24%	1,34%
Margen de explotación	**29.169**	**2,66%**	**1,48%**	**72.684**	**3,07%**	**1,92%**
(-) Pérdidas por deterioro	3.572	-12,69%	0,18%	20.751	2,84%	0,55%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-1.121	c.s.	-0,06%	-3.315	c.s.	-0,09%
BAI	**24.477**	**8,76%**	**1,25%**	**48.617**	**6,24%**	**1,29%**
(-) Impuestos	7.546	12,22%	0,38%	14.136	4,45%	0,37%
Beneficio neto	**16.919**	**7,27%**	**0,86%**	**34.004**	**7,04%**	**0,90%**

Fuente: Afi a partir de entidades.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

(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.

Gráfico 1: Diferencial de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Centrándonos en los negocios en España, en esa favorable evolución de los resultados, y especialmente, del margen de intereses, ha sido determinante el "efecto volumen", diferenciándose claramente de ejercicios anteriores. En este sentido, el volumen de nuevas operaciones ha cerrado el año con un crecimiento superior al +15%, siendo especialmente relevante la concesión de crédito a la vivienda, seguido por el crédito al consumo y, en menor medida, el crédito a empresas. Este buen comportamiento de la concesión se ha visto reflejado en la consolidación de la tendencia alcista en el saldo de crédito que, en términos agregados, crece cerca de un +5% en los negocios en España. En este aspecto, cabe destacar la evolución positiva de todos los segmentos, donde el crecimiento del consumo y de las empresas es especialmente intenso con tasas de crecimiento cercanas al +7% en el agregado, frente a un menor crecimiento relativo del segmento de crédito a la vivienda, cuya evolución supera ligeramente el +3,50%.

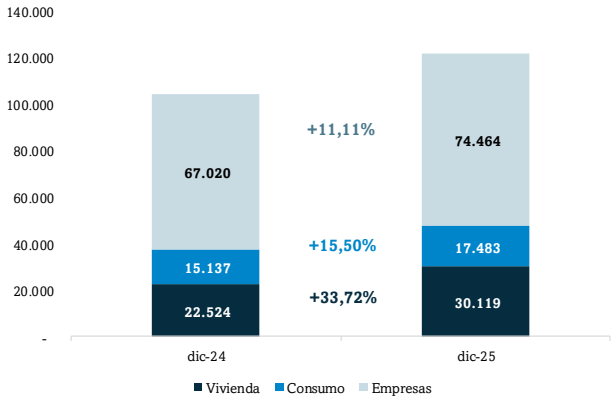
Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito		Depósitos	
miles de millones de €	dic-25	Var.i.a.	dic-24	Var.i.a.
Negocios en España (no individual)	1.030	*4,78%*	1.178	*5,47%*
Negocio consolidado	2.176	*4,15%*	2.155	*4,99%*

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

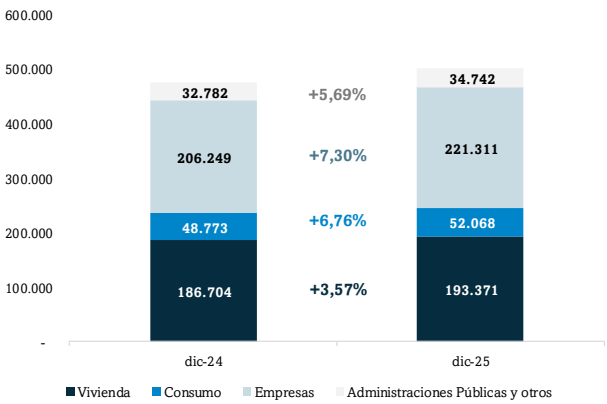
© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

Gráfico 2: Evolución de la nueva concesión por segmentos (Mill. €, var i.a. %)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades.
Incluye información asociada a CaixaBank, Sabadell y Unicaja.

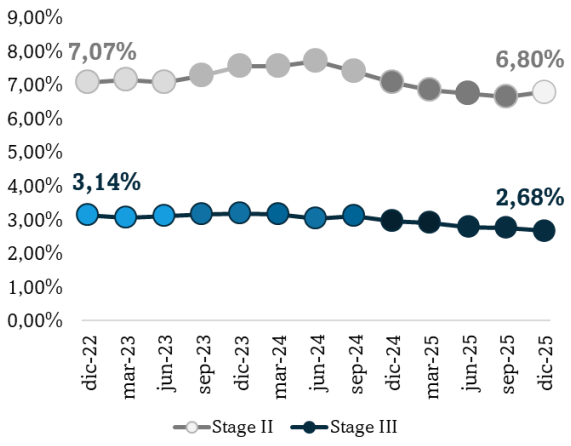
Gráfico 3: Evolución del saldo vivo de crédito por segmentos (Mill. €, var i.a. %)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades.
Incluye información asociada a CaixaBank, Sabadell y Unicaja.

Esta reactivación del crédito se ha mantenido acompañada de una tendencia alcista en los depósitos, con un incremento cercano al +5% en ambos perímetros. Si se atiende a su composición, es reseñable el cambio de tendencia en el peso del plazo durante el último trimestre del año que crece en +60 pb hasta un 16,7% sobre el total de depósitos en los negocios en España, frente al ligero descenso que experimenta a nivel consolidado. Este cambio de tendencia se encontraría alineado con un crecimiento más intenso del crédito -demandante de una financiación estable- y con la estabilización observada en el coste medio de los depósitos (Gráfico 1), rompiendo la clara tendencia de descenso observada desde el 3T24.

Gráfico 4: 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.

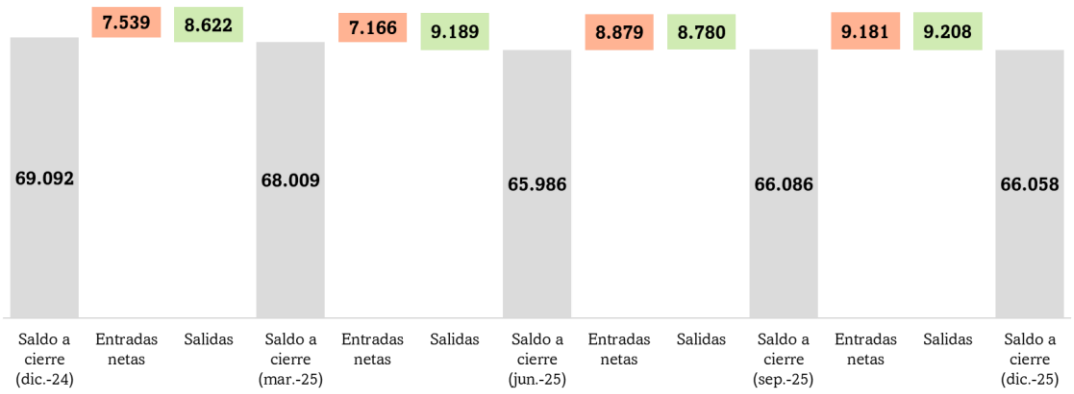
Finalmente, en relación a la evolución en la calidad de los activos, según muestra el gráfico 4, el indicador adelantado de la morosidad *Stage II* (vigilancia especial) presenta un repunte de +15 pb durante el último trimestre del año, cortando la senda descendente que mostraba desde mediados de 2024, debido al incremento observado en dos de las entidades de mayor tamaño. A pesar de ello, el peso del Stage II se mantiene en el 6,80%, frente al 7,08% que presentó al cierre del año anterior, reflejo de la mejora en los

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

niveles de calidad del crédito que se han observado a lo largo del año. Por su parte, la tasa de morosidad (*Stage III*) continúa en descenso, hasta presentar una ratio del 2,68% a cierre del 4T25.

Si se analizan los flujos de entrada y salida (gráfico 5), se puede observar el mantenimiento de un ritmo de salidas que supera a las entradas lo que, unido a un efecto del denominador positivo de la mano del crecimiento del crédito, se traduce en una reducción en la ratio de *Stage* III en el último trimestre.

Gráfico 5: 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 publicados por las entidades cotizadas muestran una notable resiliencia en el margen de intereses, siendo clave en esta tendencia la buena dinámica del crédito en el conjunto del año, junto con la aportación de las carteras de renta fija. Por su parte, la buena dinámica mantenida en los ingresos por comisiones y la moderación del crecimiento de los gastos de explotación han permitido compensar la relajación de los tipos de interés de referencia, alcanzando un crecimiento de beneficio superior al +7%, y a las expectativas del mercado. Es esa consolidación de beneficios pese al acusado descenso de tipos registrado ya desde hace más de dos años, lo que el mercado valora y que ha permitido acercarse a ratios da valoración cercanos a 2 veces valor en libros.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados