Resultados de la banca cotizada en 1S26: la consolidación del crecimiento del negocio impulsa los ingresos recurrentes

Tras la presentación de resultados del primer semestre de 2026 por las seis entidades bancarias españolas cotizadas, que concentran la mayor parte del sistema bancario nacional, se procede a analizar la evolución de su actividad, prestando particular atención a sus negocios en España.

El semestre confirma la fortaleza de los ingresos recurrentes, que ya se podía observar en los resultados del primer trimestre (ver nota anterior), con un margen de intereses que acelera su crecimiento, tanto en términos consolidados como en los negocios en España, y por el avance sostenido de las comisiones. A esto cabe añadir el impacto de resultados no recurrentes derivado de operaciones corporativas, como son la venta de la filial polaca de Banco Santander y la venta de TSB por parte de Banco Sabadell, que elevan de forma destacada el crecimiento del resultado a nivel consolidado.

En el caso de los negocios en España, el margen de intereses acelera su crecimiento respecto a los resultados de marzo y alcanza los 15.731 millones de euros en el primer semestre, situándose un +3,75% por encima del obtenido en el mismo periodo de 2025. En este sentido, el crecimiento se apoya en el buen comportamiento de los volúmenes de crédito (Tabla 2) y las aportaciones del negocio mayorista, que compensan el ligero estrechamiento que ha tenido lugar en el margen de la clientela (Gráfico 1). Por otra parte, las comisiones netas mantienen un crecimiento sólido, del +4,80%, impulsadas por la gestión de activos y la gestión patrimonial, mientras que las comisiones bancarias pierden protagonismo, debido en muchos casos a programas de vinculación y fidelización de clientes que siguen impulsando la mayoría de entidades.

En relación a la parte baja de la cuenta de resultados, los gastos de explotación aceleran su crecimiento hasta el +5,84% interanual, explicado por la incorporación de partidas de carácter no recurrente asociadas a las propias operaciones corporativas señaladas o, en la mayoría de los casos, a iniciativas relacionadas con la mejora de la eficiencia, procesos de salidas voluntarias que conviven con la incorporación de plantilla con perfiles técnicos y el refuerzo de las inversiones tecnológicas, vinculados a la integración de la inteligencia artificial. Por último, las pérdidas por deterioro aumentan un +6,71%, vinculado, por un lado, al crecimiento del crédito y, por otro, a un entorno macroeconómico de mayor incertidumbre. En cualquier caso, el coste del riesgo se sitúa en niveles contenidos y sin un deterioro claro de la calidad crediticia. Con todo esto, el beneficio neto del negocio en España se incrementa un +8,86% interanual, hasta 9.491 millones de euros, frente a un crecimiento más contenido en el trimestre anterior.

© 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		
	jun-26	Var.i.a.	%ATM	jun-26	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**15.731**	**3,75%**	**1,57%**	**46.954**	**9,82%**	**2,43%**
(+) Comisiones netas	6.032	4,80%	0,60%	14.850	9,26%	0,77%
(+) ROF	989	-13,32%	0,10%	2.380	-9,92%	0,12%
(+) PNB*	1.473	1,68%	0,15%	1.284	11,50%	0,07%
Margen bruto	**24.225**	**3,05%**	**2,42%**	**65.468**	**8,86%**	**3,39%**
(-) Gastos de explotación	9.106	5,84%	0,91%	26.127	6,83%	1,35%
Margen de explotación	**15.120**	**1,43%**	**1,51%**	**39.341**	**10,26%**	**2,04%**
(-) Pérdidas por deterioro	1.815	6,71%	0,18%	11.063	8,04%	0,57%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	60	c.s.	0,01%	-1.608	43,13%	-0,08%
BAI	**13.364**	**5,24%**	**1,33%**	**26.669**	**9,67%**	**1,38%**
(-) Impuestos	3.873	-2,71%	0,39%	7.613	6,56%	0,39%
Beneficio neto sin resultados no recurrentes	**9.491**	**8,86%**	**0,95%**	**19.057**	**10,96%**	**0,99%**
(+) Resultados no recurrentes	0	n.a.	n.a.	1.974	n.a.	0,10%
Beneficio neto	**9.491**	**8,86%**	**0,95%**	**21.031**	**16,38%**	**1,09%**
Beneficio neto atribuido a la dominante	**9.480**	**8,82%**	**0,95%**	**20.164**	**18,01%**	**1,04%**

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 sin resultados no recurrentes excluye resultados no recurrentes asociados a la venta de filiales y otras operaciones corporativas.
(5) c.s.: Cambio de signo; PNB: Productos no bancarios.

Gráfico 1: Diferencial de la clientela (%)(*)

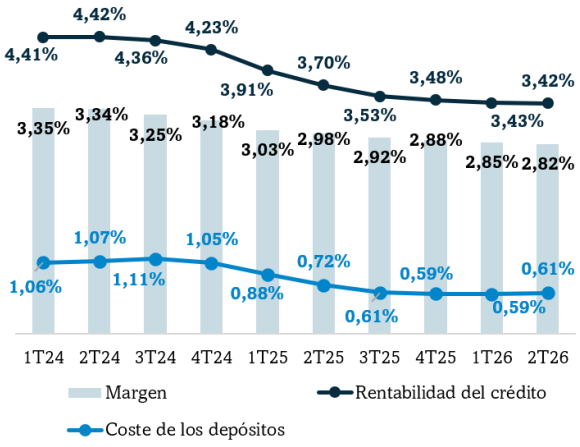
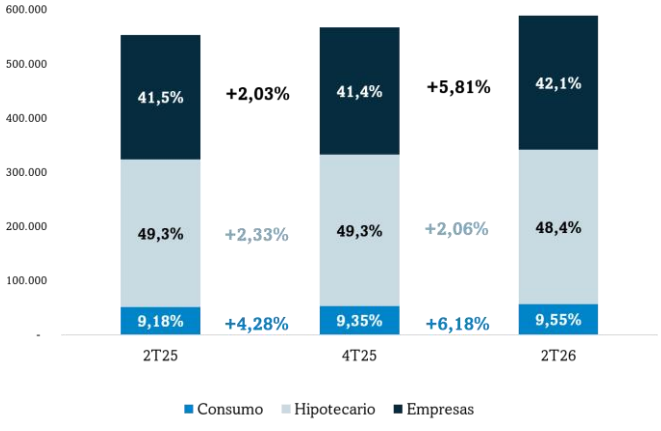


Gráfico 2: Crédito privado por segmentos (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades
(*) Estimado en base al promedio ponderado del tipo reportado por las entidades excluyendo Santander y BBVA.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

A pesar de la mejora que se produce en los ingresos recurrentes, el diferencial de la clientela muestra una ligera compresión en el segundo trimestre del año, hasta situarse en el entorno del 2,82%. Este estrechamiento responde principalmente al leve repunte del coste de los depósitos. Por su parte, la rentabilidad del crédito se estabiliza, mostrando un comportamiento heterogéneo entre entidades, donde algunas de ellas comienzan a experimentar una cierta senda al alza, que se espera se consolide en los próximos meses para el conjunto, ante la evolución y expectativas sobre los tipos de referencia que ha ganado tracción en los últimos meses.

En todo caso, el margen de intereses en euros mejora principalmente por un efecto volumen positivo, como se puede observar en el Gráfico 2. Atendiendo a los datos disponibles por parte de varias entidades, el crédito privado[1] experimenta una aceleración respecto al cierre de año, vinculado principalmente al consumo y al crédito a empresas, especialmente grandes empresas, con un comportamiento muy favorable de algunas de las entidades en su negocio corporativo fuera de España. Cabe destacar adicionalmente que, como suele ocurrir siempre en el segundo semestre de cada año, el crédito al consumo se encuentra influenciado por efectos estacionales que confluyen a las puertas de periodo estival, lo que incide en el crecimiento intertrimestral, no así en el interanual. En contraste, el crédito hipotecario, aun manteniendo una senda positiva, modera su ritmo de expansión frente a los segmentos citados. En este sentido, el endurecimiento de las condiciones de financiación frente a trimestres anteriores, el entorno de incertidumbre y las propias condiciones y evolución del mercado inmobiliario parecen estar frenando ligeramente la demanda de crédito.

Tabla 2. Crédito y depósitos (millones de euros)

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	jun-26	Var. i.a.	Var. YTD	jun-26	Var. i.a.	Var. YTD
Negocios en España (no individual)	948.175	*6,12%*	*5,25%*	1.110.408	*5,33%*	*1,98%*
Negocio consolidado	2.262.678	*9,26%*	*8,05%*	2.282.341	*7,67%*	*5,40%*

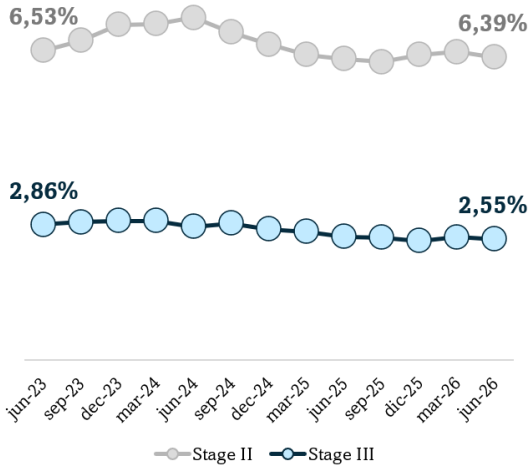
Fuente: Afi a partir de la información disponible de las entidades cotizadas

Si atendemos al crédito en España, este crece a un ritmo de +6,12% frente al mismo periodo del año 2025 y un +5,25% en lo que va de ejercicio, consolidando la aceleración ya apuntada en trimestres previos, condicionada en este por los componentes estacionales ya mencionados. Los depósitos aumentan un +5,33% interanual (+1,98% en el año), hasta 1.110.408 millones de euros, donde se identifica un ligero crecimiento trimestral de los depósitos a plazo más contenido que en el trimestre anterior. Asimismo, los recursos fuera de balance continúan mostrando un notable dinamismo, con avances de doble dígito en fondos de inversión y gestión patrimonial, reforzando la diversificación de los ingresos por comisiones y con la perspectiva de mantener la estrategia de crecimiento en este segmento.

[1] Crédito privado como la suma del crédito a empresas, consumo y vivienda de aquellas entidades sobre las que se tiene información disponible. Más adelante, en esta misma nota, se hace referencia al crédito total, que hace referencia al crédito bruto total de todas las entidades cotizadas.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

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



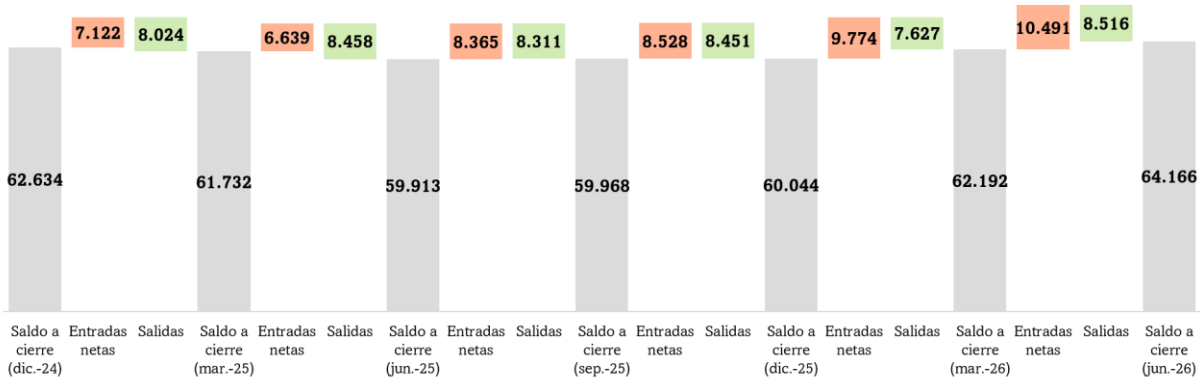
Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades. Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado.

En términos de calidad de activos (Gráfico 3), el indicador adelantado Stage II cambia su tendencia respecto a la observada en trimestres anteriores, retrocediendo hasta el entorno del 6,4% desde niveles próximos al 6,5% al cierre del primer trimestre, aunque en algunas entidades se ha producido un ligero crecimiento en términos de volumen compensado por el incremento del crédito. La tasa de morosidad (Stage III) también modera su nivel en el conjunto de entidades, aunque de forma más contenida que el indicador adelantado, como consecuencia de una peor evolución del numerador en algunas entidades, aunque vuelve a estar compensado también por el efecto volumen del denominador.

Como se puede observar en el gráfico 4, el volumen de dudosos se vuelve a incrementar por cuarto trimestre consecutivo, a un ritmo del 3% trimestral (3,6% en el trimestre anterior), principalmente vinculado a un peor comportamiento en otras geografías y al efecto de operaciones corporativas. Este empeoramiento viene de la mano de una aceleración en el flujo de entradas de dudosos, especialmente en los dos últimos trimestres. Por su parte, el volumen de salidas – por recuperaciones, ventas de carteras y fallidos – se mantienen en niveles elevados, lo que confirma que la dinámica subyacente de gestión activa del riesgo continúa siendo favorable. La mejora de los niveles de dudosos y morosidad en España se mantiene en una senda positiva, situando la tasa de morosidad en mínimos.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados

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 semestre de 2026 confirman la solidez de los ingresos recurrentes de la banca cotizada española, con un margen de intereses que acelera su crecimiento gracias al efecto volumen y unas comisiones que mantienen un avance sostenido gracias a la gestión patrimonial. En este sentido, la actividad comercial se mantiene dinámica, con crecimientos generalizados del crédito – especialmente en empresas y consumo – y de los recursos fuera de balance, mientras que la financiación minorista continúa creciendo a niveles estables. En términos de calidad de activos, la mejora sigue siendo la tónica dominante en los negocios en España, si bien se aprecia un repunte del saldo dudoso a nivel consolidado, ligado a la incorporación de nuevos perímetros y a focos específicos en algunas geografías. Estos resultados, que mantienen la senda positiva de trimestres anteriores, han sido recogidos de forma positiva por el mercado de valores, sin bien con notable dispersión entre entidades.

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados