

INFORME DE BANCA 1^{er} TRIMESTRE 2026

GRAN BANCA ESPAÑOLA

NEOVANTAS

NOTA: Informe elaborado con los resultados trimestrales (sin auditar),
reflejando únicamente la actividad bancaria española

PRINCIPALES MENSAJES	01
PREVISIONES DE MERCADO	01
CUENTA DE RESULTADOS ACUMULADOS ANUALES 2025	01
MARGEN DE INTERESES, INGRESOS RECURRENTE Y COMISIONES NETAS	02
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	02
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	02
PÉRDIDAS POR DETERIORO Y DOTACIONES DE PASIVO	02
BENEFICIO NETO	02
RENTABILIDAD	03
EFICIENCIA	03
CALIDAD DE LOS ACTIVOS	03
SOLVENCIA	03
DATOS BURSÁTILES	04
EVOLUCIÓN DEL MERCADO EUROPEO Y ESPAÑOL	04
ANEXO: GLOSARIO DE TÉRMINOS	05

NOTA: Informe elaborado con los resultados trimestrales (sin auditar), reflejando únicamente **la actividad bancaria española**

PRINCIPALES MENSAJES

Resultados récord de **4.539 M€** impulsados por márgenes sólidos y una morosidad que se mantiene en mínimos históricos.

» Los **resultados después de impuestos** de la gran banca española **por su actividad solo en España** en este primer trimestre de 2026 **siguen batiendo récords**, creciendo un 5,8% respecto al mismo trimestre del año pasado y alcanzando los **4.539 millones de euros**. Sin embargo, su análisis en mayor profundidad empieza a levantar diferencias de situación y actuación por entidad, lo que levanta la **cuestión de cuán resiliente es la gran banca española ante el entorno de incertidumbre que estamos viviendo y el cambio geopolítico que se está produciendo**.

» Por lo que respecta al **margen de intereses**, éste sigue creciendo, alcanzando la cifra de **7.716 millones de euros en este primer trimestre, un 2,4% superior al del mismo periodo de 2025**. En parte esta situación se debe a la política monetaria del Banco Central Europeo que ha frenado los recortes del tipo de interés desde junio del año pasado, situándolo en estos meses en el 2%. Sin embargo, aquí ya vemos una diferencia entre las entidades, al caer en el Sabadell un 3,7% este margen de intereses cuando en el resto todos crecen. Igualmente, **las comisiones crecen un 3,1%** para la gran banca española por sus actuaciones en España, situándose en 2.966 millones de euros, pero nuevamente en el Sabadell este capítulo de su cuenta de resultados cae un 3,1% y en el Santander prácticamente se mantiene plano (-0,4%) respecto al mismo trimestre del año pasado. Todo esto ha hecho que los **ingresos recurrentes** de la gran banca por las actividades en España ascendieran a 10.682 millones de euros, un 2,6% superior al del año pasado.

» Los **gastos de explotación** han crecido un 4,6% respecto a los del primer trimestre del 2025, pero de forma muy desigual por entidad. Mientras que el Santander en España los reduce en un 3%, el Sabadell (+13,6%) y el BBVA (+9,7%) los aumentan de forma más relevante, lo que hace que las **ratios de eficiencia** sean más dispares entre las entidades. Si bien al BBVA se le deteriora esta ratio, lo sigue manteniendo a niveles muy satisfactorios igual que el Santander y Bankinter que los mantienen por debajo del 35%. Sin embargo, en el otro extremo se sitúan el Sabadell con un 52,2% y Unicaja que sigue sin bajar del listón del 45%.

» La **morosidad del sector bancario español sigue descendiendo**, situándose en el 2,69% frente al 2,71% de este último enero, marcando otro mínimo desde septiembre de 2008. Esto se explica en gran medida porque el saldo de créditos a vuelto a crecer, mientras que el volumen de préstamos impagados se ha reducido. Sin embargo, esta situación ha llevado a **planteamientos diferentes a la hora de dotar provisiones** por parte de los grandes bancos en España por distintas razones y circunstancias particulares (+0,2% como media en la partida de Dotación de pasivo y Pérdidas por deterioro donde quedan embebidas las provisiones, y en donde Santander y Unicaja la disminuyen en torno a un 15%, mientras que BBVA y Bankinter la suben en más de un 10%).

» Con todo ello, la **rentabilidad sobre capital tangible (ROTE)** de la gran banca en España se ha situado en este primer trimestre en el orden del 20%, destacando el Santander con un 26%. Por el contrario, dos entidades presentan ROTE lejos del 20%: el Sabadell que baja al 13,6% y Unicaja que sigue sin superar la barrera del 10%, quedándose en el 9,6% en este trimestre.

» Tras un muy buen 2025 e inicio de 2026 prometedor, **la guerra de Irán ha impactado de lleno en las cotizaciones en bolsa del sector financiero**, haciendo a día de hoy que sus cotizaciones sean similares a las del inicio de año con una caída de su valoración del 1,9% aproximadamente. No obstante, las expectativas son que en este año las valoraciones de la gran banca española puedan subir en porcentajes de dos dígitos, en particular, en entidades como Santander, BBVA y Bankinter.

» Respecto al **futuro de la gran banca en España y su capacidad de resiliencia** para seguir manteniendo resultados atractivos, tres frentes de reflexión se levantan. El primero la **red de distribución** donde el balance entre oficinas físicas y canales alternativos marcará diferencias frente a neobancos y entidades con modelos de proximidad a sus clientes más marcados como lo tienen, por ejemplo, las Cajas Rurales. El segundo la **inteligencia artificial** en cuanto a cómo se terminará adoptando por los grandes bancos con sus correspondientes implicaciones organizativas y de gobernanza para con las tomas de decisión. Y, finalmente, el **número de grandes bancos** y consiguiente necesidad de consolidación del sector en un futuro, quizás, más cercano del que pensamos por la velocidad que pudieran tomar distintos elementos del entorno que afectarían en distinta medida a los grandes bancos según los pasos que hayan emprendido en los dos frentes anteriores apuntados.

PREVISIONES DE MERCADO

» En el primer trimestre del 2026, **la economía europea muestra un crecimiento moderado de un 0,1% frente al trimestre anterior**, afectado por la incertidumbre global derivada del conflicto en Oriente Próximo y las tensiones comerciales, aunque si comparamos con el primer trimestre del año pasado, ha crecido un 0,8% en la eurozona y un 1% en la UE. En España **el crecimiento en este trimestre ha sido del 0,6% frente al cierre de 2025**, aunque la tasa interanual avanzó hasta el 2,7%, sustentada por la solidez del consumo de los hogares y el mercado laboral. Se estima un **crecimiento para el conjunto de la eurozona en 2026 del 0,9% y del 2,3% para España**.

» La **inflación en la eurozona aumentó al 3% en abril**, impulsada por el **alza de los precios de la energía**, especialmente el gas y el petróleo. Se espera que la inflación **se mantenga alrededor del 3,5% a finales de verano**, con una leve desaceleración después. La inflación en España subió del **2,3% en enero al 3,4% en marzo**, con riesgos de cerrar el año superando el 4% si persisten las tensiones internacionales.

» El **mercado laboral europeo muestra una tasa de desempleo estable**, con una media del 6,2% en la eurozona, siendo **España una de las tasas de paro más altas (10,3%)**, solo por detrás de Finlandia. Se espera que **en 2026 el desempleo se mantenga en Europa en torno al 6,4%**, mientras que en **España se sitúe entre el 10% y el 11% de media anual**.

RESULTADOS ACUMULADOS 1^{er} TRIMESTRE 2026 - GRAN BANCA ESPAÑOLA

	Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		bankinter.		Unicaja		AGREGADO	
	Mill. €	Var i.a. %	Mill. €	Var i.a. %	Mill. €	Var i.a. %	Mill. €	Var i.a. %	Mill. €	Var i.a. %	Mill. €	Var i.a. %	Mill. €	Var i.a. %
Margen de Intereses	1.860	4,6	1.656	3,6	2.431	1,6	825	-3,7	571	5,5	373	1,3	7.716	2,4
Comisiones Netas	764	-0,4	605	3,5	949	7,0	308	-3,1	203	8,1	136	3,1	2.966	3,1
Ingresos Recurrentes	2.624	3,1	2.261	3,6	3.381	3,0	1.133	-3,6	774	6,2	510	1,8	10.682	2,6
ROF	425	-5,3	295	20,0	59	-5,8	3	-112,3	14	120,0	1	-67,3	791	-0,2
PNB	104	-5,8	97	8,4	335	8,5	14	-63,6	9	153,2	9	-10,1	550	-0,6
Margen Bruto	3.153	1,5	2.653	5,4	3.774	3,3	1.144	-7,6	779	6,5	520	1,0	12.023	2,2
Gastos de Explotación	1.080	-3,0	894	9,7	1.502	4,6	597	13,6	276	2,7	245	4,5	4.594	4,6
Margen de Explotación	2.073	4,1	1.759	3,3	2.272	2,5	546	-23,3	503	8,7	275	-2,0	7.429	0,8
Dotación de pasivo y Pérdidas por deterioro	261	-14,0	184	12,0	236	9,9	130	0,5	90	14,0	45	-15,6	946	0,2
Otras Ganancias y Pérdidas	-21	-52,8	-	-	23	-436,6	-0,23	-98,0	3	-40,9	2	415,0	1	-101,5
BAI	1.792	8,9	1.575	2,4	2.059	3,2	416	-27,2	410	8,2	232	2,0	6.484	2,0
Beneficio Neto	1.286	12,1	1.095	8,1	1.440	8,5	267	-28,8	291	7,6	161	1,4	4.539	5,8

ESTABILIDAD EN LOS INGRESOS RECURRENTE FRENTE FRENTE A DIFERENTES ESTRATEGIAS EN EL CONTROL DE COSTES OPERATIVOS ENTRE ENTIDADES.

MARGEN DE INTERESES, INGRESOS RECURRENTE Y COMISIONES NETAS

» El **margen de intereses continúa siendo la fuente más importante de ingresos bancarios**, aunque las diferencias entre bancos reflejan modelos de negocio muy distintos. En el primer trimestre de 2026 el margen de intereses **se ha incrementado de forma agregada en un 2,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior**, especialmente por Bankinter (+5,5% i.a.), que protege el margen evitando hipotecas poco rentables, reduce la remuneración del pasivo y prioriza la rentabilidad frente al volumen, y por **Santander Esp.** (+4,6% i.a.) gracias a la nueva producción de hipotecas. En el lado de decrementos solo se encuentra **Sabadell Esp.** (-3,7% i.a.), motivado por el lanzamiento de un plan de jubilaciones que permitirá generar un ahorro anual en los costes.

» Los **resultados del primer trimestre de 2026 muestran que los grandes bancos españoles están reforzando claramente la calidad y estabilidad de sus ingresos recurrentes**. Aunque el entorno sigue condicionado por la incertidumbre geopolítica y posibles cambios en los tipos, el sector está demostrando capacidad para sostener beneficios no solo por el margen financiero, sino cada vez más por negocios de comisiones, seguros, gestión patrimonial y banca corporativa. Exceptuando a **Sabadell Esp.** (-3,6% i.a.), el resto de la gran banca española ha mejorado sus ingresos recurrentes en este trimestre frente al mismo periodo del año anterior. **Los ingresos por comisiones se han convertido en uno de los pilares estratégicos más importantes** para la banca española, ya que en un contexto donde los márgenes financieros pueden verse afectados por la evolución de los tipos de interés y la competencia hipotecaria, los bancos están reforzando negocios capaces de generar ingresos recurrentes, estables y menos intensivos en capital. Solo **Sabadell Esp.** (-3,1% i.a.) y **Santander Esp.** (-0,4% i.a.), han visto esta partida minorar.

» En resumen, el primer trimestre de 2026 confirma que **la gran banca española sigue siendo muy rentable, eficiente, bien capitalizada, y cada vez más diversificada**. El margen de intereses continúa siendo el principal motor del beneficio, pero las comisiones netas y los ingresos recurrentes están ganando un peso estructural creciente.

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

» Los beneficios generados por la **venta de activos financieros** del conjunto de la gran banca española **en el primer trimestre de 2026 han disminuido un 0,2%** con respecto al mismo periodo del año anterior. Aunque la tasa de variación interanual sea negativa, se trata de beneficios, y se derivan de activos que, una vez vendidos, dejarán de formar parte del balance de la entidad y no generarán ingresos recurrentes futuros, por lo que debemos ser cautos a la hora de interpretar estos datos.

» La información presentada por los seis grandes bancos españoles muestra que, aunque el foco principal del trimestre ha estado en el margen de intereses y las comisiones, **los ROF siguen desempeñando un papel relevante como fuente complementaria de ingresos y como indicador de la estrategia financiera** de cada entidad. En la parte de incrementos encontramos a **Bankinter** (+120%) y **BBVA Esp.** (+20%), mientras que **Sabadell Esp.** (-112,3%) y **Unicaja** (-67,3% i.a.) son los que cuentan con las partidas que más disminuyen.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Divergencia operativa marcada por el ahorro de **Santander (-3%)** frente a la inversión en transformación de **Sabadell (+13,6%)** y **BBVA (+9,7%)**.

» Los resultados del primer trimestre de 2026 muestran que uno de los grandes factores diferenciales entre los bancos españoles está siendo la **capacidad de controlar los gastos de explotación y proteger el margen de explotación en un entorno de fuerte competencia comercial, inversión tecnológica creciente, presión salarial y transformación digital**. Los bancos más rentables son aquellos capaces de contener costes, digitalizar procesos, monetizar clientes y crecer sin aumentar proporcionalmente la estructura.

» **Aparecen diferencias claras entre bancos:** mientras unos están mejorando eficiencia, otros están invirtiendo agresivamente en crecimiento, y otros se encuentran aún inmersos en procesos de ajuste o transformación. En la parte positiva destaca **Santander Esp.** (-3% i.a.) por ser el único banco que contiene gastos debido a su fuerte capacidad de control operativo y mejora estructural de productividad; en el otro lado se encuentran **Sabadell Esp.** (+13,6% i.a.), que refleja el proceso de transformación donde el margen de explotación está penalizado para mejorar rentabilidad (ajustes de estructura y reducción de costes futuros), y **BBVA Esp.** (+9,7% i.a.), que utiliza estos gastos como inversión estratégica (tecnología, personal y reestructuración para acelerar la digitalización y ampliar la capacidad comercial).

PÉRDIDAS POR DETERIORO Y DOTACIONES DE PASIVO

Gestión prudente y saneada con un ligero repunte agregado del **0,2%** en la partida de dotación de pasivo y pérdidas por deterioro ante el actual entorno de incertidumbre geopolítica.

» Los resultados del primer trimestre de 2026 muestran que la banca española **mantiene una posición sólida en términos de calidad crediticia y cobertura de riesgos**, aunque empiezan a aparecer señales de mayor prudencia ante la incertidumbre geopolítica, posibles tensiones macroeconómicas y el deterioro potencial de algunos segmentos internacionales. **Las provisiones y pérdidas por deterioro siguen en niveles controlados**, pero el comportamiento de cada banco refleja estrategias de riesgo muy distintas ya que algunos están reforzando coberturas preventivas, otros mantienen perfiles de riesgo muy bajos y algunos aún afrontan costes extraordinarios de transición o litigios. En conjunto, **los bancos de la gran banca española han aumentado ligeramente en este primer trimestre del año su partida de dotación de pasivo y pérdidas por deterioro en un 0,2% con respecto al año anterior**.

» El primer trimestre de 2026 confirma que **la gran banca española llega al actual entorno de incertidumbre mucho más saneada**, mejor capitalizada y con balances más sólidos que en ciclos anteriores. Las pérdidas por deterioro y provisiones siguen en niveles manejables, **no reflejan un deterioro crediticio generalizado**, y responden más a prudencia preventiva y riesgos específicos. Además, **los ratios de morosidad siguen bajas**.

BENEFICIO NETO 4.539 MILL.€

» **Como resultado, la gran banca española arroja en el primer trimestre del año unos beneficios de 4.539 mill.€, un 5,8% más** de lo obtenido en el mismo periodo del año anterior. **Santander Esp.** con 1.286 mill.€ destaca como el banco que mayor beneficio obtiene y experimenta la mayor subida interanual (12,1% i.a.). **Sabadell Esp.** (-28,8% i.a.) es el único banco que sufre una caída de sus beneficios frente al mismo periodo del año pasado, condicionado por gastos extraordinarios y ajustes estratégicos.

» Una vez más **los resultados se ven afectados por el Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones de Determinadas Entidades Financieras (IMIC)**, es decir, el impuesto a la banca. El año pasado el primer pago de este tributo (539 mill.€) no se gestó hasta junio, pero en este 2026 se ha llevado a cabo en febrero. El Gobierno considera que **mantener un gravamen específico sobre sectores con alta rentabilidad contribuye a equilibrar las cuentas sin recurrir a subidas generalizadas de impuestos**, y ha decidido darle continuidad bajo una fórmula revisada, ajustando los porcentajes y la base imponible para reforzar la seguridad jurídica y evitar litigios. Pero **algo que se mantiene es la no uniformidad del impacto del impuesto**, siendo las principales afectadas las entidades financieras con mayor volumen de negocio en España. La gran mayoría de bancos aun no han publicado el desglose oficial del desembolso hecho en febrero, excepto **CaixaBank que ha pagado 152 mill.€, cifra por encima de los 148 mill.€ que supusieron el primer pago el año pasado**.

» El conjunto de la gran banca española mantiene **beneficios históricamente elevados gracias a unos márgenes financieros todavía muy sólidos, el crecimiento de los ingresos recurrentes, el auge de las comisiones y una calidad crediticia mejor de lo esperado**. Sin embargo, **los resultados también reflejan diferencias estratégicas muy claras entre bancos:** algunos priorizan crecimiento y cuota de mercado, otros rentabilidad y eficiencia, y algunos continúan en procesos de transformación o simplificación.

PRINCIPALES INDICADORES Y RATIOS

		Santander		BBVA		CaixaBank		Sabadell		bankinter.		Unicaja	
		%	Var i.a. %	%	Var i.a. %	%	Var i.a. %	%	Var i.a. %	%	Var i.a. %	%	Var i.a. %
RENTABILIDAD	ROA	0,9	4,3	0,9	-5,0	0,9	2,6	0,6	-30,8	0,8	-1,3	0,7	-0,4
	ROE ⁽¹⁾	15,1	12,3	20,7	7,3	16,0	-11,9	11,0	-11,6	18,8	0,1	9,2	-1,7
	ROTE ⁽²⁾	26,0	18,8	21,7	7,4	19,2	-13,2	13,6	-11,5	20,0	0,3	9,6	-1,0
EFICIENCIA	Ordinaria	34,2	-4,4	33,7	4,1	39,8	1,2	52,2	23,0	35,4	-3,6	47,2	3,5
	Recurrente	41,1	-5,9	39,5	5,8	44,4	1,5	52,7	17,8	35,7	-3,3	48,2	2,7
CALIDAD DE ACTIVOS	Coste del riesgo	0,19	-20,0	0,16	-1,6	0,15	3,9	0,28	-2,3	0,27	4,7	0,22	-17,1
	Morosidad	1,9	-23,4	2,9	-16,2	2,0	-22,8	2,6	-18,3	1,9	-10,9	2,0	-21,7
	Cobertura	53,2	0,7	69,3	14,5	78,3	14,6	71,2	5,7	69,5	1,1	79,9	13,5
SOLVENCIA ⁽³⁾	CET1 fully loaded	14,4	11,7	12,8	-2,0	12,5	0,4	13,2	-1,0	13,0	4,9	15,8	2,9

(1) La ratio ROE de Santander, BBVA y Sabadell son a nivel grupo. (2) La ratio ROTE de BBVA es a nivel grupo. (3) Para Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell la ratio de solvencia es a nivel grupo.

RENTABILIDAD

» La gran banca española está realizando **continuos esfuerzos para equilibrar su rentabilidad con su estrategia de crecimiento, gestión de costes y expansión de productos y servicios**. Estos esfuerzos hacen que sus rentabilidades vayan variando en el tiempo.

» Los bancos que mayor crecimiento experimentan de la ratio ROTE (*Return on Tangible Equity*) en este primer trimestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior son **Santander Esp.** (+18,8% i.a.) y **BBVA Esp.** (+7,4% i.a.), lo que indica una gestión eficaz y un buen desempeño de sus activos. Por el contrario, **CaixaBank Esp.** (-13,2% i.a.) y **Sabadell Esp.** (-11,5% i.a.) son las entidades que ven su ROTE disminuir con respecto al mismo periodo del año pasado, aunque en el caso de CaixaBank sigue teniendo una rentabilidad destacada; la ratio ROTE del Sabadell, sin embargo, se ha visto afectada por los cargos extraordinarios relacionados con el plan de prejubilaciones.

» Con todo ello, los **bancos más rentables** en España en lo que llevamos de 2026 son **Santander Esp.** (26%), **BBVA Esp.** (21,7%), y **Bankinter** (20%), con ratios ROTE por encima del 20%, seguidos muy de cerca de **CaixaBank Esp.** (19,2%). En la otra cara de la moneda nos encontramos a **Sabadell Esp.** (13,6%) y **Unicaja**, siendo este último una vez más el **banco con la rentabilidad más baja** del conjunto de la gran banca española, con una ratio ROTE del 9.6%.

EFICIENCIA

» La **eficiencia ordinaria** nos indica los gastos de explotación en los que incurre el banco para obtener el margen de explotación, y es clave para medir "la salud" de las entidades. En general, las entidades que componen la gran banca española **siguen realizando esfuerzos de reordenación para mejorar resultados**, mediante ajustes de personal y planes de contención de gastos a través de la digitalización.

» En este primer trimestre del año, **los bancos más eficientes** en cuanto a gestión de gastos en relación con sus ingresos operativos son **BBVA Esp.** (33,7%), **Santander Esp.** (34,2%) y **Bankinter** (35,4%), seguidos muy de cerca de **CaixaBank Esp.** (39,8%), con ratios de eficiencia muy competitivos por debajo del 40%. Por el contrario, **Sabadell Esp.** (52,2%) y **Unicaja** (47,2%) presentan una eficiencia más baja, principalmente debido a los costes extraordinarios y ciertos desafíos en su gestión operativa, aunque ambos están logrando mejoras en áreas clave.

CALIDAD DE LOS ACTIVOS

» El coste del riesgo mide las pérdidas potenciales de un banco derivadas de los impagos o deterioro de la calidad de los activos, y en este primer trimestre del año **CaixaBank Esp.** (0,15%), **BBVA Esp.** (0,16%) y **Santander Esp.** (0,19%) cuentan con un coste del riesgo por debajo del 0,2%, lo que indica una baja exposición al riesgo crediticio y una gestión adecuada de las provisiones. Por el contrario, **Sabadell Esp.** (0,28%) y **Bankinter** (0,27%) **tienen un coste del riesgo más elevado**, debido a que están adoptando estrategias más prudentes al aumentar las provisiones, lo que refleja un enfoque más cauteloso ante posibles riesgos crediticios, **aunque su coste del riesgo sigue estando controlado**.

» La **tasa de morosidad del sector bancario nacional descendió al 2,69%** en enero (último dato publicado), lo que supone su nivel más bajo desde septiembre de 2008 (2,63%), debido en gran medida a que el saldo de créditos a vuelto a crecer, mientras que el volumen de préstamos impagados se ha reducido. Aunque sigue sin aparecer, cabe pensar que la morosidad bancaria pudiera sufrir posibles repuntes, debido a una posible ralentización económica que **afecte a la capacidad de pago** de algunos deudores.

» Entre las entidades de la gran banca nacional destacan **Santander Esp.** (1,9%) y **Bankinter** (1,9%) con tasas de morosidad por debajo del 2%, mientras que es **BBVA Esp.** (2,9%) quien tiene la **tasa de morosidad más alta**. Independientemente de eso, en todos los casos la tasa de morosidad ha disminuido este trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado.

SOLVENCIA







» La solvencia de un banco es un indicador clave de su capacidad para hacer frente a las pérdidas y riesgos derivados de sus operaciones, y **en todos los casos la ratio CET1** (*Common Equity Tier 1*), utilizada para evaluar la estabilidad financiera de las entidades bancarias, **supera el 12%**, lo que demuestra una gestión eficaz del capital y una buena capacidad de absorción de pérdidas.

» **Unicaja cuenta con el nivel de solvencia más alto** (15,8%), lo que refleja una gran solidez financiera y capacidad para absorber pérdidas, seguido del **Santander** (14,4%), **Sabadell** (13,2%) y **Bankinter** (13%), todos por encima del 13%, lo que también demuestra una posición muy fuerte en términos de solvencia. El **BBVA** (12,8%) y **CaixaBank** (12,5%) tienen ratios ligeramente más bajas, pero ambos siguen estando muy por encima del mínimo requerido (según los estándares regulatorios de Basilea, los bancos deben mantener un CET1 mínimo del 4,5% para garantizar una solvencia adecuada), lo que demuestra su robustez.

» **La gran banca española muestra un nivel adecuado de solvencia** a través de sus ratios CET1, lo que indica que están bien preparados para enfrentar riesgos financieros y absorber posibles pérdidas.

COTIZACIONES Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

(*) Cotización a cierre del día 7 de mayo de 2026

	Precio acción 7 may. 2025	12 meses (7 may. 2025)	6 meses (7 nov. 2025)	3 meses (6 feb. 2026)	1 mes (7 abr. 2026)	Precio* acción 7 may. 2026
 Santander	6,20 €	70,6%	21,1%	0,5%	10,1%	10,58 €
 BBVA	11,93 €	59,1%	12,2%	-2,9%	3,8%	18,98 €
 CaixaBank	6,69 €	63,5%	24,9%	4,0%	8,2%	10,94 €
 Sabadell	2,45 €	39,2%	7,9%	9,6%	11,1%	3,41 €
 bankinter.	10,33 €	37,0%	10,1%	-0,7%	3,4%	14,15 €
 Unicaja	1,64 €	69,5%	19,3%	4,9%	11,2%	2,78 €

» El año pasado el sector financiero fue el gran protagonista en el Ibex 35, pero en 2026 la guerra de Irán ha impactado de lleno en las cotizaciones del sector financiero en bolsa: el año comenzó fuerte, pero cotiza plano desde marzo por la crisis energética, con una pérdida de valor desde que comenzó el año del 1,9% aprox. (a 7 de mayo de 2026). De cara al futuro, los analistas consideran que las entidades todavía pueden dar alegrías en Bolsa, con potenciales incluso de doble dígito para Santander, BBVA y Bankinter.

ESPAÑA LIDERA EL CRECIMIENTO FRENTE AL ESTANCAMIENTO EUROPEO, PESE AL REPUNTE DE LA INFLACIÓN Y LAS TENSIONES GEOPOLÍTICAS.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO EUROPEO

» Tanto el PIB de la Unión Europea (UE) como el de la eurozona prácticamente se estancan durante el primer trimestre del año, creciendo solo un 0,1% frente al trimestre anterior. Si comparamos con el mismo trimestre de 2025, el PIB aumentó un 0,8% i.a. en la eurozona y un 1% i.a. en la UE. Los principales motivos han sido el mayor gasto de los hogares y la recuperación de las exportaciones en potencias como Alemania e Italia. Asimismo, la actividad se vio respaldada por la resiliencia del mercado laboral y la inversión pública en infraestructura y defensa. Pese a este inicio, la incertidumbre derivada del nuevo shock energético por el conflicto en Oriente Próximo y las tensiones comerciales globales han oscurecido las perspectivas. En consecuencia, el Banco Central Europeo (BCE) sitúa el crecimiento estimado del PIB para el conjunto de la eurozona en 2026 en un 0,9%.

» La inflación en la eurozona durante el primer trimestre de 2026 ha experimentado una tendencia ascendente preocupante, escalando desde el 2,5% registrado en marzo hasta alcanzar el 3% en abril, marcando su nivel más alto desde septiembre de 2023. Este incremento responde fundamentalmente al conflicto en Oriente Próximo, que disparó los costes energéticos, reflejándose en una subida del 10,9% en el IPC de la energía en abril frente al 5,1% observado el mes anterior. El encarecimiento de los combustibles ha sido tal que el barril de Brent llegó a rozar los 127\$, su cotización máxima en los últimos cinco años. Dentro de este escenario de precios, los alimentos frescos también mostraron un alza del 4,7%, mientras que los bienes industriales no energéticos subieron un 0,8%. No obstante, al excluir el impacto de la energía y los alimentos volátiles, la tasa subyacente se moderó levemente hasta el 2,2%. Ante las previsiones que sugieren que la inflación podría escalar gradualmente hasta el 4%, el BCE ha advertido que su respuesta será "contundente" si las tendencias persisten significativamente por encima del objetivo de inflación del 2%, manteniendo por el momento los tipos en el 2% aunque abriendo la puerta a subirlos en su próxima reunión; mientras tanto, la Reserva Federal (FED) ha decidido mantener los tipos de interés entre el 3,5% y el 3,75%, prolongando la pausa monetaria ante la extraordinaria incertidumbre global generada por la crisis energética. Con todo esto, se espera que a finales de verano la inflación en la eurozona se mueva en torno al 3,5% para después descender gradualmente debido a los efectos de base.

» En marzo de 2026, el mercado laboral europeo mostró una notable resiliencia con una tasa de paro estable del 6% en la UE mientras que en la eurozona descendió una décima hasta el 6,2%, marcando un nuevo mínimo histórico a pesar del contexto de debilidad económica. No obstante, las diferencias geográficas son marcadas: países como Chequia (3,1%) y Bulgaria (3,2%) registraron los niveles más bajos, frente a las altas tasas de Finlandia (10,4%) y España (10,3%). El panorama es especialmente complejo para los menores de 25 años, cuya tasa de paro escaló al 15,4% en la UE, con España registrando el nivel más crítico con un 24,3%. Se espera que la tasa de paro europea gire en torno al 6,4%, tanto en este año como en el siguiente.

» En abril de 2026, la actividad manufacturera en la eurozona mostró un repunte, con el PMI subiendo a 52,2 puntos. Sin embargo, esta aparente resiliencia responde al acopio de existencias por el temor a nuevas subidas de precios y restricciones de suministro. A pesar del aumento de la producción, el sector concentró la destrucción de empleo en la región. Además, las fábricas elevaron sus tarifas de forma agresiva ante el incremento de los costes de los insumos.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ESPAÑOL

» La economía española ha experimentado en los tres primeros meses del año un crecimiento trimestral del 0,6%, lo que supone una ralentización de dos décimas frente al cierre de 2025. Pese a este menor impulso, la tasa interanual avanzó hasta el 2,7%, sustentada por la solidez del consumo de los hogares y el mercado laboral. Este dinamismo está permitiendo a España liderar el crecimiento entre las potencias del euro, aunque la incertidumbre por la guerra en Irán ya afecta negativamente a la inversión y al sector exterior. Respecto a las previsiones para el conjunto del ejercicio, la Cámara de Comercio proyecta un crecimiento del PIB del 2,3% para 2026, pero advierte que, si el conflicto en Oriente Próximo y el bloqueo energético se prolongan, el impacto podría hacer que el crecimiento anual disminuya hasta siete décimas.

» La inflación en España repuntó durante el primer trimestre de 2026, pasando del 2,3% en enero al 3,4% en marzo. Este ascenso, condicionado por el choque energético, ha situado los precios en el "ojo del huracán", con una tasa subyacente estancada en el 3% debido a la persistencia de los costes en servicios. Se anticipa un segundo semestre difícil por la retirada de las rebajas fiscales a la energía. En cuanto a las previsiones para 2026, la Cámara de Comercio advierte que la inflación podría subir por encima del 4% de media anual si se mantiene el bloqueo energético en el estrecho de Ormuz.

» A pesar del contexto de gran incertidumbre internacional, el mercado laboral español superó en abril por primera vez los 22 millones de personas trabajando de media afiliadas a la Seguridad Social, y el número de desempleados descendió de la barrera de los 2,4 millones por primera vez desde 2008, empujado por la Semana Santa, fecha clave para el turismo y la hostelería. Actualmente la tasa de paro está en el 10,3% y se espera que, debido a las tensiones comerciales y geopolíticas actuales, se sitúe entre el 10% y el 11% de media anual, reflejando una moderación en la creación de empleo respecto a años anteriores.

CUENTA DE RESULTADOS

Margen de intereses

Es la diferencia entre los intereses que cobran las entidades por las inversiones crediticias y financieras (activo) menos los intereses que deben pagar por el dinero que depositan en la entidad (pasivo).

Comisiones netas

Todos aquellos ingresos que la banca percibe a través de comisiones procedentes de la gestión de cuentas, productos de ahorro (mantenimiento, etc.), por el uso de medios de pago (renovaciones de tarjeta, retirada de efectivo, etc.), gestión y depósito de fondos y planes de pensiones, comercialización de seguros, etc.

Ingresos recurrentes

Suma del Margen de intereses y Comisiones netas, que representan los ingresos totales de la actividad principal de las entidades. (ej. Comisiones de préstamos, intereses por uso de tarjetas de crédito, etc.).

ROF (Resultado de Operaciones Financieras)

Refleja las plusvalías (o minusvalías) obtenidas por un banco al operar en los mercados con acciones, bonos o derivados a través de su cartera de negociación. No incluyendo dividendos o intereses. (ej. Venta de bonos de estados, obligaciones, etc.).

PNB (Productos No Bancarios)

Engloba al resto de ingresos que las entidades mantienen y tienen una procedencia ajena a fines financieros; por ejemplo, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos.

Margen bruto

Suma de los Ingresos recurrentes más el Resultado por Operaciones Financieras (ROF) y el resto de los ingresos procedentes de Productos No Bancarios (PNB).

Gastos de explotación

Aquellos desembolsos realizados por las entidades para la obtención de los ingresos del ejercicio, siempre que provengan de la realización de la actividad principal de la entidad. (ej. Pagos de nóminas, arrendamientos oficinas, etc.).

Margen de explotación

Diferencia entre el Margen bruto y los Gastos de explotación en los que la entidad incurre.

Pérdidas por deterioro

Incluye todos aquellos activos dentro del balance de una entidad donde existe evidencia objetiva de deterioro y que suponga un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros. (ej. Valor de inmuebles en cartera, valor de acciones en cartera, etc.).

Dotación pasivos y otros

Cuenta que representa las disminuciones probables del valor de determinados activos (por ejemplo, clientes de cobro dudoso) o incrementos de pasivos (por ejemplo, créditos en moneda extranjera o litigios), y que se lleva a la cuenta de resultados de un ejercicio como «gasto».

BAI (Beneficios Antes de Impuestos)

Es la diferencia entre el Margen de explotación y las Pérdidas por deterioro (sumando o restando los beneficios extraordinarios dependiendo que hayan sido negativos o positivos).

Beneficio Neto

Resultado presentado por la entidad después de hacer frente a todas las obligaciones en forma de gastos e impuestos.

INDICADORES Y RATIOS

ROA (Return on Assets)

Rentabilidad obtenida por parte de la entidad sobre los activos totales, es decir la rentabilidad obtenida por cada euro invertido en los activos.

Fórmula

$ROA = BAI / \text{Activos Totales}$.

ROE (Return on Equity)

Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas.

Fórmula

$ROE = \text{beneficio neto} / \text{recursos propios}$.

Cuanto mayor sea el ROE mejor gestionada estará y mayor capacitación tendrá para incrementar los beneficios en el futuro.

Eficiencia ordinaria

Ratio que mide los ingresos de las entidades con respecto a los costes de explotación en los que incurre.

Fórmula

$\text{Eficiencia ordinaria} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$.

Esta ratio se expresa en porcentaje y cuanto menor sea mejor, mostrando el estado de salud de una entidad.

Eficiencia recurrente

Mismo ratio que el anterior (Eficiencia ordinaria) pero únicamente teniendo en cuenta los ingresos recurrentes de las entidades.

Fórmula

$\text{Eficiencia recurrente} = \text{Gastos de explotación} / (\text{Margen de intereses} + \text{Comisiones netas})$.

Coste del riesgo

Mide las pérdidas por deterioro de las entidades entre los Activos Totales. Se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea peor para la entidad.

Tasa de morosidad

Es el porcentaje de los créditos concedidos a sus clientes que no ha sido devuelto en las fechas acordadas, se expresa en porcentaje y cuanto menor sea esta tasa mejor para la entidad.

Cobertura

Esta ratio informa sobre la protección que tienen las entidades financieras ante los préstamos impagados de sus clientes. Se calcula al relacionar el porcentaje de créditos morosos que tiene un banco en su cartera con respecto a las provisiones que realiza esa entidad. Se expresa en porcentaje.

Loan to Deposit (LTD)

Mide la liquidez a través de la relación entre los depósitos de la entidad respecto al volumen de crédito concedidos a la clientela. Es una de las ratios más eficientes y de mayor uso para la medición de la capacidad de las entidades a la hora de satisfacer la demanda de efectivo. Se expresa en porcentaje.

CET (Common Equity Tier)

La nueva directiva europea a través del acuerdo de Basilea III exige a las entidades cubrir al menos el 8% de sus activos con riesgo, como mínimo un 4,5% con Tier 1 y el 6% con capital regulatorio (Tier 1 más Tier 2). A estos requerimientos se suma la exigencia de constituir un colchón de conservación, por el que deberán tener un «common equity» superior al 2,5 por ciento del valor de sus activos.

CET1 fully loaded

Mismo ratio que el anterior, pero teniendo en cuenta que las exigencias de Basilea III están totalmente implantadas desde 2019.

Apalancamiento

El coeficiente de apalancamiento de Basilea III se define como la «medida del capital» entre la «medida de la exposición», expresándose en forma de porcentaje. El Comité aprobó un coeficiente mínimo de apalancamiento del 3%.



José Luis Cortina
jlcortina@neovantas.com

Juan de Rus
jderus@neovantas.com

Beatriz Busto
bbusto@neovantas.com

NEOVANTAS