

INFORME DE BANCA

1^{er} SEMESTRE 2026

GRAN BANCA ESPAÑOLA

AGOSTO 2026

NEOVANTAS

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

PRINCIPALES MENSAJES	01
PREVISIONES DE MERCADO	01
CUENTA DE RESULTADOS 1ER SEMESTRE 2026	02
MARGEN DE INTERESES, INGRESOS RECURRENTES Y COMISIONES NETAS	02
PÉRDIDAS POR DETERIORO Y DOTACIONES DE PASIVO	02
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	03
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	03
RADIOGRAFÍA DE LA GRAN BANCA	03
BENEFICIO NETO	03
INDICADORES Y RATIOS	04
RENTABILIDAD	04
EFICIENCIA	04
CALIDAD DE LOS ACTIVOS	04
SOLVENCIA	04
DATOS BURSÁTILES	05
DATOS MACROECONÓMICOS	06
ANEXO: GLOSARIO DE TÉRMINOS	07

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

LA GRAN BANCA ESPAÑOLA FIRMA EL MEJOR PRIMER SEMESTRE DE SU HISTORIA: 9.481 M€ (+9,1%), CON INGRESOS RECURRENTE S SÓLIDOS Y COTIZACIONES EN MÁXIMOS.

» Los **resultados después de impuestos** de la gran banca española **por su actividad en el territorio español** en este primer semestre de 2026 **baten un nuevo récord**, creciendo un 9,1% respecto al mismo período del año pasado y alcanzando los **9.481 millones de euros**. La **capacidad de resiliencia de la gran banca** ante el entorno de incertidumbre en el que vivimos **sigue sorprendiendo favorablemente**, si bien esta situación está exigiendo a las entidades un nivel de atención y de toma de medidas permanente y sistemático.

» El **margen de intereses** sigue creciendo, alcanzando la cifra de **15.731 millones de euros en este primer semestre, un 3,8% superior al del mismo periodo de 2025**. Esta situación se ve ya claramente favorecida por la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) que en junio comenzó a subir los tipos de interés, situándolos en un 2,25% tras un período de mantenimiento al 2% durante los últimos doce meses. Sin embargo, el Banco Sabadell es la única entidad entre los grandes bancos que disminuye su margen de intereses en un 2,7% en este semestre a pesar de estar ya retomando con fuerza el pulso comercial tras la finalización de la OPA del BBVA a la que se enfrentó. Igualmente, **las comisiones de la gran banca española crecen un 4,9%** por sus actuaciones en España, situándose en 6.033 millones de euros, aunque nuevamente en el Banco Sabadell este capítulo de su cuenta de resultados cae un 1,2% mientras el resto de entidades lo incrementan de forma destacada respecto al mismo semestre del año pasado. Todo esto ha hecho que los **ingresos recurrentes** de la gran banca por las actividades en España ascendieran a 21.764 millones de euros, un 4,1% superior al del año pasado.

» Los **gastos de explotación** han crecido un 5,8% respecto a los del primer semestre del 2025, pero de forma desigual por entidad. En particular, destacan los crecimientos del Banco Sabadell (+13,1% i.a.) y del BBVA (+10,3% i.a.) mayoritariamente por ajustes de personal (prejubilaciones y salidas), mientras que el resto de la gran banca española se ha centrado (con incrementos por debajo del +5% i.a.) en invertir en medidas para eficientar sus procesos con Inteligencia Artificial como en el caso particular de Bankinter. Todo ello no altera, en general, la buena situación de **las ratios de eficiencia** de la gran banca española donde el Banco Santander, BBVA y Bankinter siguen manteniendo esta ratio por debajo del 35%, CaixaBank en el 39,4%, y ya por encima del 45% Unicaja y Banco Sabadell, este último con una ratio del 49,8%.

» La **morosidad del sector bancario español sigue descendiendo**, situándose en el 2,59% según el último dato publicado en mayo y marcando un nuevo mínimo desde septiembre de 2008 (2,63%). Esto se explica en gran medida porque el saldo de créditos ha vuelto a crecer, mientras que el volumen de préstamos impagados se ha reducido según datos del Banco de España. Sin embargo, esta situación ha llevado a **planteamientos diferentes a la hora de dotar provisiones**. Así, la partida de “Dotación de pasivo y Pérdidas por deterioro”, donde quedan embebidas las provisiones, crece como media de la gran banca un 4,4%; CaixaBank y Banco Sabadell la suben por encima del 15%, Unicaja la disminuye en un 17,5%, y Banco Santander, BBVA y Bankinter la mantienen prácticamente como en el mismo semestre de 2025.

» Con todo ello, la **rentabilidad sobre capital tangible (ROTE)** de la gran banca española por sus actividades en España se ha situado en este primer semestre en el orden del 20%, destacando el Banco Santander con un 26,2%. Pero dos entidades presentan una ROTE lejos del 20%: Banco Sabadell con un 15,3%, y Unicaja que, tras muchos años teniéndolo como objetivo, por primera vez supera el 10%.

» Toda esta situación ha hecho que el mercado, después de un arranque de año titubeante motivado por el inicio de la guerra de Irán, haya disparado las **cotizaciones de estos bancos llevándolas a valores máximos** en la segunda mitad del semestre que han hecho que **el IBEX35 supere por primera vez en su historia los 20.000 puntos**, impulsado en parte por el peso del sector bancario en el índice (superior al 30%). Desde comienzo del año **el valor de las acciones de la gran banca española se ha incrementado por encima del 17,5%**, destacando el Banco Santander que se ha convertido en la mayor empresa española por capitalización, y el BBVA por su beneficio récord y en el anuncio de una recompra de acciones de 2.000 millones de euros.

» **Las perspectivas de resultados se dibujan positivas** para este año e, incluso, siguientes, lo que ha hecho que recientemente algunos grandes bancos como el Santander o BBVA hayan corregido al alza sus presupuestos. Sin embargo, conviene subrayar que las entidades deben aprovechar este período de bonanza para **crear ventajas competitivas sostenibles** que les permitan afrontar futuros difíciles que seguro llegarán, tanto desde dentro del mismo sector, como por la entrada de nuevos participantes y/o cambios significativos en el entorno. En este sentido, **varios bancos acaban de remodelar sus cúpulas directivas** para afrontar estos retos con sus mejores y más preparados recursos.

» Pero, también conviene subrayar que **el entorno es muy incierto** y fuerza a la alta dirección de los grandes bancos a trabajar con una amplia gama de escenarios y **sin saber si los riesgos que emergerán serán manejables**, tal como apuntaba hace unos días Jamie Dimon, presidente y consejero delegado de JPMorgan Chase, al presentar los resultados de este semestre.

» Basta señalar, por ejemplo, **el frente de la Inteligencia Artificial (IA)** y hacia dónde terminará llevándonos en su caminar para generar valor a las entidades y otros estamentos. Además, en este capítulo de la IA, la gran banca se enfrenta a dos retos relevantes. Por un lado, el de su **nivel de intromisión y riesgo en la seguridad**. Pero también el del **coste que supondrá realmente su incorporación** en las entidades en el futuro al estar a día de hoy a precios atractivos incentivados por los diversos participantes que están emergiendo, pero que terminarán concentrándose. Finalmente, cabe señalar que respecto al primer reto que la IA levanta, el BCE ya ha tomado cartas en el asunto solicitando antes del próximo 31 de octubre un plan de acción detallado con las medidas que cada entidad dispondrá para contener los eventuales riesgos que puedan surgir con los modelos emergentes (ej. *Claude Mythos* de Anthropic).

PREVISIONES DE MERCADO

España se consolida como el **motor de la eurozona** (crecimiento anual revisado al alza hasta el 2,4%), **aunque la energía tensiona la inflación** (IPC 3,5%).

» En el segundo trimestre de 2026, **la economía europea recuperó impulso al crecer un 0,4% en la zona euro y un 0,5% en la UE**, superando el estancamiento previo y elevando las tasas interanuales al 1% y 1,2% respectivamente. **Se estima que la eurozona cierre 2026 con un avance del 0,8%, para repuntar posteriormente hasta el 1,2% durante 2027**. En este escenario, **España se reafirmó como el motor europeo principal** del bloque con un avance del 0,7% trimestral, distanciándose del débil 0,2% de potencias como Alemania o Francia. Este dinamismo ha llevado a **revisar al alza la previsión de crecimiento anual para el país del 2,1% al 2,4%, proyectando una moderación del ritmo de expansión hasta el 1,7% en 2027**.

» **La inflación en la eurozona repuntó al 2,9% en julio**, impulsada por un encarecimiento del 10% en la energía debido a la inestabilidad en el estrecho de Ormuz. Ese encarecimiento de la energía también ha hecho que **en España el IPC alcance el 3,5%, nivel máximo en dos años**. Se espera que a cierre de ejercicio la **inflación se sitúe en el 3% en la eurozona y en el 2,9% en España**.

» **El mercado laboral europeo muestra firmeza**, con un paro estable del 6,3% en la eurozona y del 6% en la UE. **España alcanzó un hito al superar los 22,5 millones de afiliados** (en gran parte por el proceso extraordinario de regularización de personas inmigrantes), y **reducir su tasa de desempleo al 9,9%**, su cota más baja desde 2007. De cara al cierre del ejercicio, **se prevé que el desempleo europeo se mantenga en torno al 6,4%**, mientras que **en España se situaría por encima del 10%**.

"La gran banca debe aprovechar este período de bonanza para crear ventajas competitivas sostenibles que le permitan afrontar los futuros difíciles que, con seguridad, llegarán."

Madrid, 6 de Agosto de 2026

RESULTADOS ACUMULADOS 1ER SEMESTRE 2026 - GRAN BANCA ESPAÑOLA

Las principales líneas crecen en agregado: margen de intereses 15.731 M€ (+3,8%), margen bruto 24.226 M€ (+3,2%) y beneficio neto 9.481 M€ (+9,1%).

	Santander ¹		BBVA ¹		CaixaBank ¹		Sabadell ¹		bankinter.		Unicaja		AGREGADO ²	
	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	3.860	7,7	3.346	4,1	4.937	3,2	1.673	-2,7	1.160	5,4	755	1,7	15.731	3,8
Comisiones Netas	1.588	5,7	1.194	2,2	1.912	6,3	629	-1,2	440	15,9	269	2,6	6.033	4,9
Ingresos Recurrentes	5.449	7,1	4.539	3,5	6.849	4,0	2.302	-2,3	1.601	8,1	1.024	1,9	21.764	4,1
ROF	440	-23,0	416	4,8	97	-23,6	13	-9,8	21	12,0	2	-69,8	990	-13,0
PNB	491	-3,1	191	-8,7	708	14,3	43	-40,9	- 18	234,6	58	26,9	1.473	1,7
Margen Bruto	6.380	3,5	5.147	3,1	7.654	4,4	2.358	-3,5	1.603	7,3	1.085	2,5	24.226	3,2
Gastos de Explotación	2.142	2,0	1.729	10,3	3.015	4,3	1.174	13,1	551	2,7	494	4,8	9.105	5,8
Margen de Explotación	4.238	4,2	3.417	-0,1	4.639	4,5	1.184	-15,7	1.052	9,8	590	0,6	15.121	1,6
Dotación de pasivo y Pérdidas por deterioro	592	-1,2	337	-1,3	521	15,8	279	15,5	191	3,7	90	-17,5	2.010	4,4
Otras Ganancias y Pérdidas	- 117	-50,4	-	-	92	-479,4	279,6	-2.339,8	- 9	3,8	7	-699,8	253	-189,6
BAI	3.529	9,2	3.080	0,0	4.211	6,1	1.185	2,9	853	11,4	506	6,4	13.364	5,5
Beneficio Neto	2.534	12,2	2.172	2,3	2.952	10,9	857 ³	11,7 ³	605	11,7	361	7,1	9.481	9,1

(1) Resultados relativos a su actividad en España / (2) Promedio de las seis principales entidades indicadas. (3) El beneficio neto de Sabadell Esp. incorpora 201 millones de euros netos de impactos no recurrentes (de los cuales 322 millones de euros netos corresponden a la venta de TSB, -64 millones de euros netos a iniciativas de eficiencia en España, -45 millones de euros netos a la venta de una participación accionarial y -12 millones de euros netos a la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB), por lo que, aislando dichos impactos, el beneficio neto presenta una reducción del -14,5%

MARGEN DE INTERESES, INGRESOS RECURRENTES Y COMISIONES NETAS

Los ingresos recurrentes alcanzan 21.764 M€ (+4,1%): el margen de intereses (15.731 M€) sigue creciendo, pero el peso de las comisiones (6.033 M€; +4,9%) es cada vez mayor.

- » El negocio bancario ha mantenido su fortaleza en este primer semestre del año gracias a la política monetaria y la gestión comercial. Los ingresos recurrentes sumaron 21.764 millones de euros (+4,1% i.a.), impulsados por un margen de intereses de 15.731 millones (+3,8% i.a.) y unas comisiones netas que han alcanzando los 6.033 millones (+4,9% i.a.). Las razones de esta fortaleza provienen del entorno de tipos del BCE (estables en el 2% desde junio de 2025 con un leve repunte en junio de 2026 hasta el 2,25% actual, por tensiones inflacionistas asociadas a la energía) y el aumento de los volúmenes de crédito (especialmente en empresas y consumo).
- » Los resultados del primer semestre de 2026 siguen mostrando 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 los continuos cambios en los tipos por parte del BCE, 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.
- » Prácticamente la totalidad de compañías que forman la gran banca española han mejorado sus ingresos recurrentes en este semestre frente al mismo periodo del año anterior. Destacan Bankinter (+8,1% i.a.) con un alza del 15,9% en comisiones por su éxito en gestión de activos y negocio transaccional, y Santander Esp. (+7,1,% i.a.). Sabadell Esp. (-2,3% i.a.) continúa experimentando un decrecimiento con respecto al año anterior, por el valle post-opa, pero las cifras del segundo trimestre reflejan un crecimiento frente al primer trimestre del año, gracias al impulso del negocio; según su consejero delegado, esperan que esta tendencia se mantenga hasta final de año.

PÉRDIDAS POR DETERIORO Y DOTACIONES DE PASIVO

- » Los resultados del primer semestre 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. En conjunto, los bancos de la gran banca española han aumentado ligeramente en este primer semestre del año su partida de dotación de pasivo y pérdidas por deterioro en un 4,4% con respecto al año anterior.
- » 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. CaixaBank Esp. (+15,8% i.a.) y Sabadell Esp. (+15,5% i.a.) han optado por la prudencia incrementaron sus partidas para cubrir posibles riesgos futuros derivados del crecimiento de sus carteras de crédito. Sin embargo, Unicaja las ha reducido (-17,5% i.a.) gracias a una mejora en la calidad de su balance y menores necesidades de provisión.
- » En mayo el Banco Sabadell llevo a cabo la venta de TSB, su filial británica, al Banco Santander, lo que supuso una plusvalía de 322 millones de euros netos, y es por ello que la partida de Otras Ganancias y Pérdidas se ve incrementada. La operación se forjó el verano pasado, en plena opa hostil del BBVA, y se ha llevado a cabo con el objetivo de centrar su estrategia en España y mejorar la retribución al accionista. La entidad compró el banco británico en 2015 por 1.700 millones de libras, unos 2.000 millones de euros, y lo vende a un precio equivalente a 1,5 veces su valor en libros. Aunque TSB generó inicialmente importantes costes por problemas tecnológicos —Sabadell registró pérdidas de 220 millones de euros en 2020—, la filial terminó convirtiéndose en una palanca de crecimiento. En 2024 aportó 253 millones de euros de beneficio al grupo y, desde su adquisición hasta finales de 2025, Sabadell recibió más de 600 millones de euros en dividendos.
- » El primer semestre 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, aunque las ratios de morosidad sigan bajas.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

» Los resultados del primer semestre 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. Los costes operativos **ascendieron a 9.105 millones de euros** (+5,8% i.a.)

» **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. Entidades como **Sabadell Esp.** (+13,1% i.a.) y **BBVA** (+10,3% i.a.) asumieron costes por **planes de prejubilaciones y salidas de personal** (Sabadell, por ejemplo, dotó 88 millones para este fin). El sector está invirtiendo fuertemente en Inteligencia Artificial para mejorar la eficiencia a largo plazo, como es el caso de **Bankinter** (+2,7% i.a.) que ya **atribuye a la IA una mejora en su tasa de eficiencia**, que se sitúa en un destacado 34,3%.

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

Los ROF aportan **990 M€ (-13,0% i.a.)**; ingresos no recurrentes a interpretar con cautela, con **Bankinter (+12,0%)** como única excepción al alza.

» Los beneficios generados por la **venta de activos financieros** del conjunto de la gran banca española **en el primer semestre de 2026** han sido de 990 millones de euros, lo que **supone un 13,0% menos** que en el 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.

» **Unicaja** registró la **mayor caída porcentual** (-69,8% i.a.) con respecto al mismo periodo del año **anterior, seguido de CaixaBank Esp.** (-23,6% i.a.) y **Santander Esp.** (-23,0% i.a.). Sin embargo, **Bankinter logró nadar a contracorriente con un aumento del 12,0% i.a.**

RADIOGRAFÍA DE LA GRAN BANCA

Resultados 1er semestre 2026 · Actividad bancaria en España · Fuente: resultados trimestrales (sin auditar)

Entidad	Beneficio neto		Margen intereses		Comisiones netas		Ratio eficiencia		Morosidad		ROTE ¹	
	Mill. €	Dif. % 26/25	Mill. €	Dif. % 26/25	Mill. €	Dif. % 26/25	% ordinaria	Dif. % 26/25	%	Dif. % 26/25	%	Dif. % 26/25
 CaixaBank	2.952	▲ 10,9	4.937	▲ 3,2	1.912	▲ 6,3	39,4	▼ 0,1	1,8	▼ 24,8	19,7	▼ 8,9
 Santander	2.534	▲ 12,2	3.860	▲ 7,7	1.588	▲ 5,7	33,6	▼ 1,4	1,9	▼ 12,0	26,2	▲ 22,5
 BBVA	2.172	▲ 2,3	3.346	▲ 4,1	1.194	▲ 2,2	33,6	▲ 6,9	2,9	▼ 18,2	22,2	▲ 8,8
 Sabadell	857	▲ 11,7	1.673	▼ 2,7	629	▼ 1,2	49,8	▲ 17,2	2,5	▼ 13,1	15,3	▼ 1,4
 bankinter.	605	▲ 11,7	1.160	▲ 5,4	440	▲ 15,9	34,3	▼ 4,3	1,9	▼ 10,3	20,4	▲ 4,4
 Unicaja	361	▲ 7,1	755	▲ 1,7	269	▲ 2,6	45,6	▲ 2,3	1,8	▼ 17,1	10,0	▲ 3,8

Barras proporcionales al valor dentro de cada métrica (escalas independientes). La variación (Dif. %) se colorea según si la evolución es favorable o desfavorable para la entidad: en Ratio de eficiencia y Morosidad, un descenso es favorable. ROTE, Eficiencia y Morosidad en %; resto en millones de €.

¹El ROTE del BBVA es a nivel grupo

BENEFICIO NETO 9.481 MILL. €

» El conjunto de la gran banca española cerró el primer semestre de 2026 con un beneficio neto agregado de **9.481 millones de euros por su actividad en España**, lo que representa un crecimiento del 9,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Pero no olvidemos que el beneficio neto de Sabadell Esp. incorpora 201 millones de euros netos de impactos no recurrentes, por lo que, aislando dichos impactos, **el beneficio neto del conjunto de la gran banca española sería de 9.159 millones de euros por su actividad en España**, lo que representaría un crecimiento del 5,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

» **CaixaBank Esp. se posiciona como líder en beneficios generados en España con 2.952 millones** (+10,9% i.a.), aunque es **Santander Esp.** con 2.534 millones el que **experimenta un mayor crecimiento** (+12,2% i.a.) con respecto al primer semestre de 2025. Tanto Sabadell Esp. como Bankinter experimentan un crecimiento de su beneficio neto del 11,7% con respecto al año anterior, aunque, como comentábamos antes, el beneficio neto de Sabadell Esp. incorpora 201 millones de euros netos de impactos no recurrentes (de los cuales 322 millones de euros netos corresponden a la venta de TSB, -64 millones de euros netos a iniciativas de eficiencia en España, -45 millones de euros netos a la venta de una participación accionarial y -12 millones de euros netos a la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB), por lo que, **aislando dichos impactos, el beneficio neto de Sabadell Esp. presenta una reducción del -14,5%** con respecto al mismo periodo del año anterior. Cierran el ranking Unicaja (+7,1% i.a.) y BBVA (+2,3% i.a.), que, aun con resultados algo más modestos, muestran una **sólida evolución sustentados en la mejora del margen de clientes y el control de riesgos**.

» En el primer semestre de 2026, el **Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones** (IMIC) conocido comúnmente como el “Impuesto a la Banca” ha supuesto **703 millones de euros** (un 3,5% del beneficio total) frente a los 692 millones del año pasado (que supuso un 4,1% del beneficio total de 2025). Una vez más **CaixaBank es la entidad más afectada**, con 304 millones, seguida del Santander, con 174 millones; BBVA, con 149 millones; Banco Sabadell, con 66 millones, y Unicaja, con 10 millones. **Bankinter**, en cambio, **no ha devengado importe alguno al igual que pasó en 2025**, debido a las deducciones que contempla la norma. Estas diferencias muestran que el IMIC no repercute de forma homogénea: su diseño progresivo, la dimensión del negocio generado en España y la capacidad de aplicar deducciones fiscales determinan la factura final de cada banco. El tributo sigue recurrido ante los tribunales, pero continúa plenamente vigente durante 2026. Salvo prórroga legislativa, este será su último ejercicio de vigencia legal (el IMIC de 2026 se abonará en 2027).

» Incluso con el abono del IMIC, **la gran banca española ha logrado el mejor primer semestre de su historia**. Desde que en 2022 el BCE elevara los tipos de interés tras años en niveles cero y permitiendo aumentar la rentabilidad del crédito, las entidades han mantenido beneficios máximos, incluso cuando los tipos bajaron temporalmente, compensándolo con más préstamos y mayores ingresos por comisiones. Con la reciente subida de tipos, **los bancos combinan crecimiento del crédito y mayor rentabilidad de los productos financieros**, reforzando así su círculo virtuoso en España.

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	3,9	0,9	-15,2	0,9	4,7	0,9	11,6	0,9	1,2	0,7	3,9
	ROE ⁽¹⁾	15,1	11,4	21,1	8,2	16,4	-7,6	12,3	-3,5	19,1	4,1	10,5	7,0
	ROTE ⁽²⁾	26,2	22,5	22,2	8,8	19,7	-8,9	15,3	-1,4	20,4	4,4	10,0	3,8
EFICIENCIA 	Ordinaria	33,6	-1,4	33,6	6,9	39,4	-0,1	49,8	17,2	34,3	-4,3	45,6	2,3
	Recurrente	39,3	-4,7	38,1	6,5	44,0	0,3	51,0	15,8	34,4	-5,0	48,3	2,8
CALIDAD DE ACTIVOS 	Coste del riesgo	0,21	-8,5	0,13	-18,2	0,16	9,4	0,29	15,4	0,28	-4,5	0,18	-20,0
	Morosidad	1,9	-12,0	2,9	-18,2	1,8	-24,8	2,5	-13,1	1,9	-10,3	1,8	-17,1
	Cobertura	53,4	0,3	71,3	16,2	80,8	16,6	69,2	0,5	69,2	-1,6	82,7	13,6
SOLVENCIA ⁽³⁾ 	CET1 fully loaded	14,0	8,0	12,9	-3,3	12,5	0,6	13,1	-3,3	12,9	2,6	15,7	-1,1

(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.

» El banco que mayor crecimiento experimenta de la **ratio ROTE** (Return on Tangible Equity) en este primer semestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior es **Santander Esp.** (+22,5% i.a.), lo que indica una gestión eficaz y un buen desempeño de sus activos. En el lado contrario se encuentran **CaixaBank Esp.** (-8,9% i.a.) y **Sabadell Esp.** (-1,4% i.a.) como entidades que ven su ROTE disminuir con respecto al mismo periodo del año pasado, en el caso de Sabadell por los cargos extraordinarios relacionados con el plan de jubilaciones.

» Con todo ello, los **bancos más rentables** en España en lo que llevamos de 2026 son **Santander Esp.** (26,2%), **BBVA Esp.** (22,2%), y **Bankinter** (20,4%), con ratios ROTE por encima del 20%, seguidos muy de cerca de **CaixaBank Esp.** (19,7%). En la otra cara de la moneda nos encontramos a **Sabadell Esp.** (15,3%) y **Unicaja**, siendo este último una vez más el **banco con la rentabilidad más baja** del conjunto de la gran banca española, pero alcanzando por primera una ROTE del 10,0%.

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 semestre del año, **los bancos más eficientes** en cuanto a gestión de gastos en relación con sus ingresos operativos son **BBVA Esp.** y **Santander Esp.** (ambos con un 33,6%), seguidos de **Bankinter** (34,3%) y **CaixaBank Esp.** (39,4%), con ratios de eficiencia muy competitivas por debajo del 40%. Por el contrario, **Sabadell Esp.** (49,8%) y **Unicaja** (45,6%) presentan una eficiencia menor, 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 semestre del año **BBVA Esp.** (0,13%), **CaixaBank Esp.** (0,16%), y **Unicaja** (0,18%) 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, **Santander Esp.** (0,21%), **Bankinter** (0,28%) y **Sabadell Esp.** (0,29%) **tienen un coste del riesgo más elevado**, debido a que están adoptando estrategias más prudentes ante posibles riesgos crediticios, **aunque su coste del riesgo sigue estando controlado**.

» La **tasa de morosidad del sector bancario nacional** descendió al **2,59% en mayo** (último dato publicado), lo que supone su nivel más bajo desde septiembre de 2008 (2,63%), gracias a que el saldo de créditos creció y los préstamos impagados se redujeron, según datos del Banco de España. 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 **CaixaBank Esp.** y **Unicaja** (ambas con una tasa de morosidad del 1,8%), seguidas de **Santander Esp.** y **Bankinter** (ambas en el 1,9%), mientras que **Sabadell Esp.** y **BBVA Esp.** superan el 2% (2,5% y 2,9% respectivamente). Independientemente de eso, en todos los casos la tasa de morosidad ha disminuido este semestre 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 sigue siendo la entidad con el nivel de solvencia más alto** (15,7%), lo que refleja una gran solidez financiera y capacidad para absorber pérdidas, seguido del **Santander** y **Sabadell** que están por encima del 13% (14,0% y 13,1% respectivamente), lo que determina una muy buena solvencia. El **BBVA** y **Bankinter** (ambos con una ratio de solvencia del 12,9%) y **CaixaBank** (12,5%) tienen ratios ligeramente más bajas, pero 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, a lo que suele sumarte el colchón de conservación de capital del 2,5%, por lo que el umbral de referencia suele ascender al 7%), 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 5 de agosto de 2026

	Precio acción 5 ago. 2025	12 meses (5 ago. 2025)	6 meses (5 feb. 2026)	3 meses (5 may. 2026)	1 mes (6 jul. 2026)	Precio* acción 5 ago. 2026
 Santander	7,31 €	74,6%	23,4%	25,5%	2,0%	12,76 €
 BBVA	14,19 €	71,2%	25,5%	33,2%	6,6%	24,29 €
 CaixaBank	7,98 €	59,9%	20,5%	18,3%	0,2%	12,76 €
 Sabadell	2,59 €	31,3%	21,9%	21,4%	5,3%	3,40 €
 bankinter.	11,97 €	35,8%	15,6%	18,3%	6,4%	16,26 €
 Unicaja	2,11 €	63,3%	29,5%	27,6%	6,4%	3,45 €

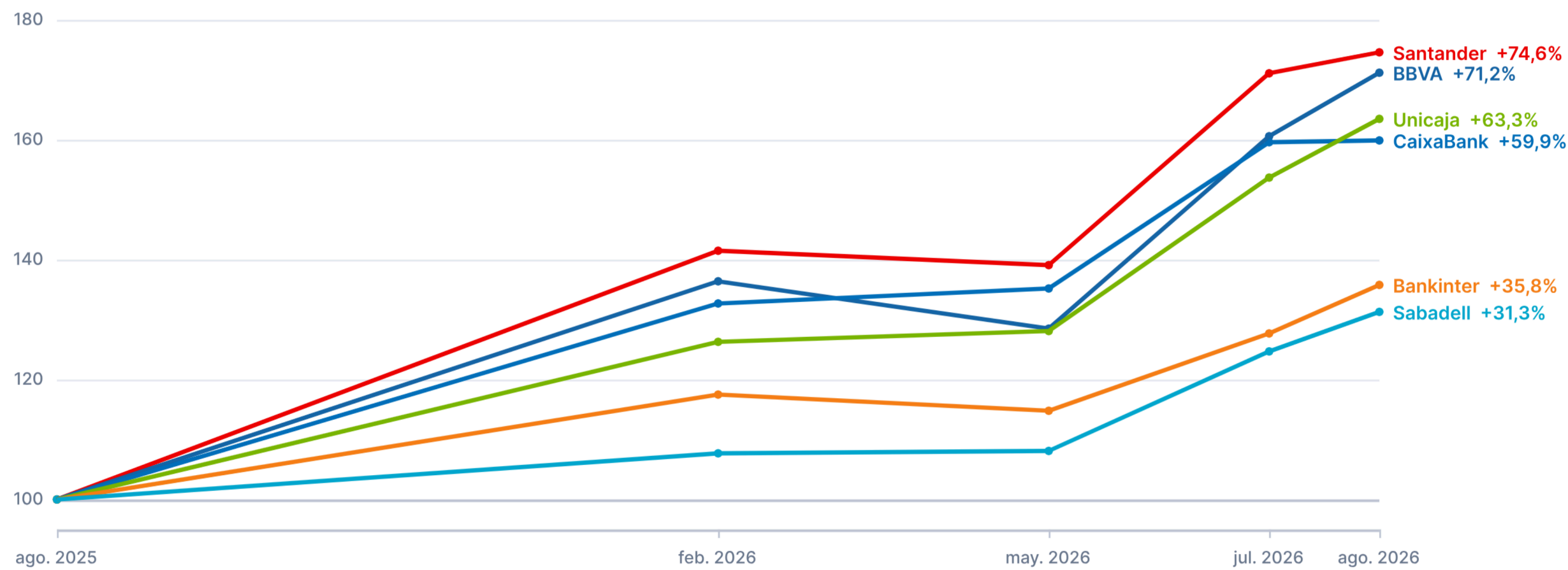
EL IBEX 35 SUPERA POR PRIMERA VEZ LOS 20.000 PUNTOS, CON LA GRAN BANCA (+17,5% EN EL AÑO) COMO PRINCIPAL MOTOR.

» En los últimos seis meses, **la Bolsa española ha mantenido una evolución muy positiva**, culminando por primera vez en sus 34 años de historia con el **IBEX35 por encima de los 20.000 puntos**. El principal motor ha sido el sector bancario, cuyo elevado peso en el índice (superior al 30%) ha permitido trasladar al mercado sus beneficios récord y la mejora de sus márgenes. Y es que **desde comienzo del año el incremento del valor de las acciones de la gran banca española se sitúa entorno al 17,5%**. El Banco Santander ha alcanzado nuevos máximos (el valor de sus acciones se ha incrementado desde comienzo del año en un 24,5%) y se ha convertido en la mayor empresa española por capitalización, conservando potencial de revalorización gracias a la solidez de sus resultados. BBVA también ha destacado por su fuerte avance bursátil (incremento del valor de sus acciones del 19,2% desde comienzo de año), apoyado en un beneficio récord y en el anuncio de una recompra de acciones de 2.000 millones de euros, hasta situarse cerca de Iberdrola por valor de mercado.

» El IBEX35 está demostrando una de las bases más sólidas de Europa al apoyarse en sectores como **la banca, la industria o valores ligados al ciclo económico** (como el turístico o de la construcción) que, en un contexto internacional volátil, resisten mejor y avanzan hacia niveles nunca vistos al margen del crecimiento explosivo de sectores como el tecnológico.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LA GRAN BANCA

Revalorización de la acción · base 100 = 5 ago. 2025 · Cotizaciones a cierre



El IBEX 35 supera por primera vez los 20.000 puntos; la gran banca se revaloriza en torno a un +17,5% en lo que va de año, actuando como principal motor del índice.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO EUROPEO

Europa recupera impulso (PIB +0,4%), pero la energía y Oriente Próximo presionan la inflación hasta el 2,9%.

» El dinamismo económico en Europa mostró señales de fortalecimiento durante el segundo trimestre de 2026, registrando un avance del PIB del 0,4% en la zona euro y del 0,5% en la Unión Europea. Este repunte deja atrás el estancamiento del trimestre previo y eleva las tasas interanuales al 1,0% y 1,2% respectivamente, demostrando una solidez mayor a la anticipada frente a las dificultades geopolíticas. España se reafirmó como el motor europeo principal al crecer un 0,7% trimestral, distanciándose del modesto 0,2% observado en potencias como Alemania, Francia e Italia. No obstante, el conflicto bélico en Irán y el encarecimiento de la energía siguen proyectando sombras sobre el ciclo económico, lo que obliga al Banco Central Europeo a vigilar de cerca la persistencia de la inflación antes de ajustar su política monetaria. Se estima que la economía de la eurozona cierre el ejercicio 2026 con un crecimiento del 0,8%, para repuntar posteriormente hasta el 1,2% durante el año 2027.

» La inflación en la eurozona volvió a repuntar en julio hasta el 2,9%, según las cifras preliminares de Eurostat, impulsada principalmente por el fuerte incremento del 10% en los precios de la energía. Este aumento, vinculado a la persistente inestabilidad en el estrecho de Ormuz, coincidió con la resistencia del sector servicios y con un repunte de la inflación subyacente hasta el 2,5%, alejándose del objetivo de estabilidad marcado en el 2% por el Banco Central Europeo (BCE). De cara al cierre del ejercicio, la Comisión Europea prevé que la inflación se sitúe en el 3% en la eurozona y se modere hasta el 2,3% en 2027.

» En este contexto, el BCE se enfrenta a un escenario complejo, tras mantener los tipos de interés en el 2,25% después del ajuste realizado en su ultima reunión de junio: aunque el PIB de la eurozona creció un 0,4% en el segundo trimestre, la presión inflacionista y la volatilidad geopolítica han llevado a los mercados a anticipar, con una probabilidad del 85%, una nueva subida de los tipos de interés en septiembre. La Reserva Federal (FED) decidió en su última reunión de julio mantener los tipos de interés en el rango del 3,50% al 3,75%, una cita que estuvo marcada por la división interna del comité. Aunque la economía estadounidense ha registrado un crecimiento del 1,5% en el segundo trimestre, la caída del gasto público y la incertidumbre asociada a la política arancelaria de Trump frenaron el dinamismo observado anteriormente. Al mismo tiempo, la inflación se moderó hasta el 3,7% en junio, situando a la FED ante el reto de equilibrar el control de la inflación con el apoyo a una actividad económica que empieza a mostrar signos de desaceleración.

» Al cierre del segundo trimestre de 2026, el mercado laboral de la región mostró una notable firmeza con una tasa de paro que permaneció inalterada en el 6% para la UE y se ancló en el 6,3% en la eurozona por cuarto mes consecutivo. No obstante, las disparidades entre socios siguen siendo evidentes: Bulgaria y Chequia lideraron la ocupación con apenas un 3% de desempleo, en contraste con las cifras de Finlandia (10,5%) y España (9,9%), que registraron los niveles más altos del bloque. El panorama continúa siendo especialmente complejo para los menores de 25 años, cuyo nivel de desocupación repuntó al 15,5% en el conjunto de los Veintisiete, con España situándose en un 23,4%, un registro solo superado actualmente por el de Suecia (24,9%). De cara al cierre del año, la Comisión Europea prevé que el crecimiento del empleo en la UE se modere hasta el 0,3% y repunte ligeramente al 0,4% en 2027, mientras que la tasa de paro se estabilizaría en torno al 6%.

» En julio de 2026, la industria manufacturera de la eurozona alcanzó los 51,9 puntos (PMI), logrando su mayor ritmo de producción en cuatro años. Sin embargo, este avance presenta una base frágil, ya que se sustentó en la ejecución de pedidos atrasados ante la debilidad de la nueva demanda y la incertidumbre por la guerra en Irán y los aranceles estadounidenses. Como consecuencia, las fábricas continuaron reduciendo plantillas, con España y Francia al borde del estancamiento mientras Alemania lideraba la mejoría. Pese a que los precios siguen en niveles históricamente altos, el encarecimiento de los costes industriales fue el más suave desde marzo.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ESPAÑOL

España acelera (+0,7% trimestral) y bate récord de afiliados (22,5 M), con el paro en mínimos desde 2007.

» La economía española aceleró su ritmo durante el segundo trimestre de 2026 con un avance del 0,7%, lo que representa una mejora de una décima respecto al periodo anterior. Este impulso permitió que la tasa interanual se consolide en el 2,7%, sustentada por la recuperación de la inversión y el vigor tanto del consumo privado como de las exportaciones de servicios. Dicha resiliencia reafirma el papel de España como motor principal de la eurozona, logrando superar las expectativas iniciales pese al encarecimiento energético derivado del conflicto entre Estados Unidos e Irán. En cuanto a las perspectivas a futuro, el dinamismo del semestre ha llevado a revisar al alza la previsión de crecimiento para el cierre de 2026 hasta el 2,4% (frente al 2,1% estimado inicialmente), proyectando una moderación del ritmo hasta el 1,7% en 2027. No obstante, los analistas advierten que la intensidad final del avance seguirá condicionada por la duración e incertidumbre de la crisis en Oriente Próximo.

» La inflación en España alcanzó el 3,5% en julio, su nivel más alto en dos años, impulsada principalmente por el fuerte encarecimiento de la energía. Esto supone un incremento de 3 décimas frente al 3,2% que mantenía en abril, mayo y junio, y supone su pico más alto desde mayo de 2024. El alza del coste de la electricidad y de la gasolina impulsada por el conflicto en Oriente Medio han favorecido este aumento. La inflación subyacente se sitúa en el 3%, una décima más que en junio. El Consejo General de Economistas prevé una inflación en torno al 2,9% a cierre de ejercicio según han publicado en el Informe del Observatorio Financiero y Claves Económicas correspondiente a los seis primeros meses del año.

» A pesar de la persistente incertidumbre internacional, el mercado laboral español mantuvo su fortaleza en julio al superar por primera vez los 22,5 millones de afiliados a la Seguridad Social, un hito impulsado fundamentalmente por el impacto del proceso extraordinario de regularización de personas inmigrantes. Al mismo tiempo, la tasa de paro descendió hasta el 9,9%, situándose por debajo del doble dígito por primera vez desde 2007. De cara al cierre del ejercicio, se prevé que la tasa de desempleo en España se sitúe por encima del 10%, reflejando una moderación en la creación de puestos de trabajo debido a las tensiones comerciales y geopolíticas actuales.



Frankfurt ECB skyline (Europa)



Madrid Cuatro Torres skyline (España)

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 Perdidas 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 / Activos Totales.

ROE (Return on Equity)

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

Fórmula
ROE = beneficio neto / 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
Eficiencia ordinaria = Gastos de explotación / 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
Eficiencia recurrente = Gastos de explotación / (Margen de intereses + 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