

Resultados de la banca cotizada en el primer semestre 2022

Tras las presentaciones de resultados del primer semestre del año de las seis entidades cotizadas de la banca española, realizamos en la presente nota una primera valoración y análisis de los mismos, teniendo en cuenta que dichas entidades constituyen una muestra muy representativa del conjunto del sistema bancario español.

Recuperación de los resultados a la espera del crecimiento del margen de intereses

En líneas generales, los resultados publicados mantienen una evolución positiva en el primer semestre del año tanto a nivel consolidado como en su negocio España, siendo más intensa dicha recuperación en este último caso (filtrado de los resultados de carácter extraordinario que marcaron el beneficio de alguna de las entidades el pasado año¹). En este sentido, cabe mencionar algunas dinámicas que hacen que dicha recuperación sea diferencial en ambos perímetros:

- A nivel **consolidado**, la recuperación de los resultados viene marcada principalmente por el buen comportamiento que registran los ingresos recurrentes (margen de intermediación y comisiones), siendo especialmente destacable la evolución del margen de intereses (+12,8%), dada la elevada rentabilidad que las principales entidades del sector obtienen en otras áreas geográficas como México y Brasil en las que ya se ven beneficiadas por una evolución muy favorable de los tipos de interés, así como por la evolución positiva del crédito. Sin embargo, la parte baja de la cuenta lastra parcialmente esta recuperación de los beneficios al registrar tanto un incremento de los gastos de explotación, como de las dotaciones.

Tabla 1. Cuenta de resultados agregada de las entidades bancarias cotizadas españolas (millones de euros)

	Negocio España (no individual)				Negocio consolidado			
	jun-21	jun-22	Var.i.a.	%ATM	jun-21	jun-22	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	9.251	9.070	-2,0%	0,91%	29.293	33.040	12,8%	1,90%
(+) Comisiones netas	5.207	5.667	8,8%	0,57%	10.614	11.792	11,1%	0,68%
(+) ROF	710	876	23,4%	0,09%	2.170	3.328	53,4%	0,19%
(+) PNB*	-39	221	c.s.	0,02%	560	-1.585	c.s.	-0,09%
Margen bruto	15.130	15.834	4,7%	1,59%	42.638	46.576	9,2%	2,69%
(-) Gastos de explotación	8.083	7.999	-1,0%	0,80%	20.569	21.826	6,1%	1,26%
Margen de explotación	7.047	7.835	11,2%	0,79%	22.069	24.750	12,1%	1,43%
(-) Pérdidas por deterioro	2.554	1.464	-42,7%	0,15%	6.804	7.258	6,7%	0,42%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-790	-1.164	47,2%	-0,12%	-1.989	-1.372	-31,0%	-0,08%
BAI	3.703	5.208	40,7%	0,52%	13.276	16.121	21,4%	0,93%
(-) Impuestos	1.010	1.434	42,0%	0,14%	4.155	4.851	16,7%	0,28%
Beneficio neto	2.693	3.774	40,2%	0,38%	9.121	11.270	23,6%	0,65%

Fuente: Afi a partir de entidades.

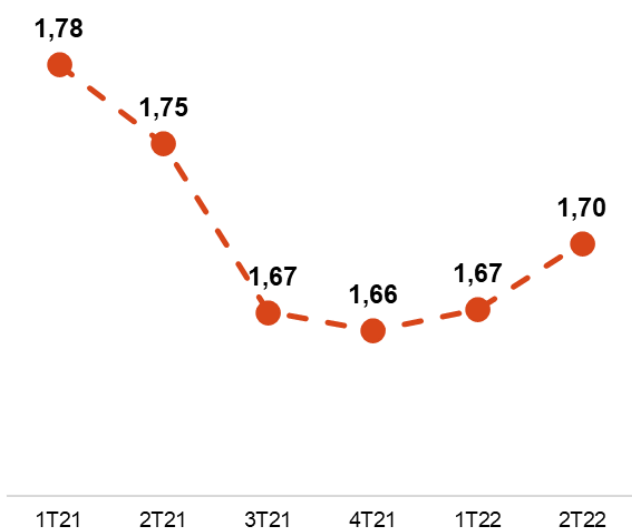
- (1) Incluye principalmente otros productos y cargas de explotación, otros ingresos y costes del sector asegurador y dividendos.
- (2) Negocios en España (no Individual): incluye los resultados de Santander España, BBVA España, Caixabank ex – BPI (perímetro constante en ambos años) y Sabadell ex – TSB, 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) Los resultados del 1S21 no incorporan los beneficios extraordinarios generados por procesos de fusión y otras operaciones corporativas.

¹ Considerando dichos beneficios extraordinarios resultantes de fusiones y otras operaciones corporativas, la evolución interanual de los resultados sería negativa (-44% var. i.a.).



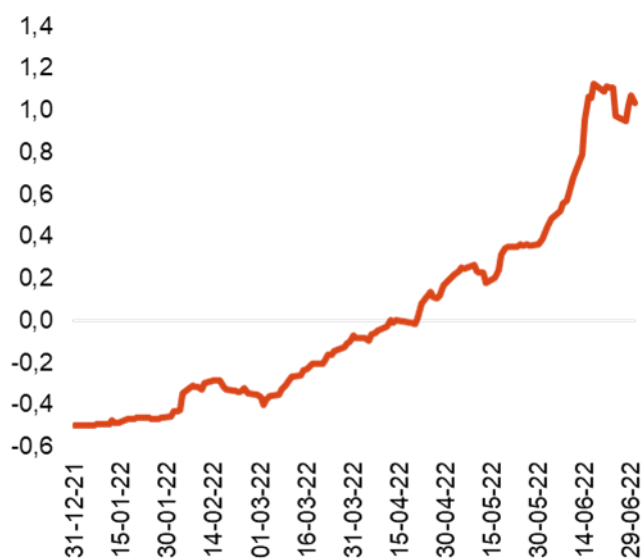
- En relación a los **negocios en España**, la recuperación de los resultados se encuentra explicada por dos dinámicas que ya marcaron la cuenta de resultados en el año 2021: (i) el menor ritmo de dotación, que se traduce en una caída de las pérdidas por deterioro en torno al 40% en términos interanuales y (ii) el buen comportamiento de las comisiones (especialmente, ligadas al negocio bancario). Dicha evolución de las comisiones permite compensar la corrección que mantiene el margen de intereses en el negocio España, el cual, a pesar del repunte de los tipos de referencia experimentado en el primer semestre del año, mantiene una tendencia de caída, aunque desacelerando con respecto al primer trimestre del año. En esta línea, como se puede observar en los gráficos 1 y 2, la recuperación de los tipos de referencia – especialmente, del Euribor 12 meses, la curva más relevante para el negocio bancario minorista – ha comenzado a traducirse en el segundo trimestre del año en un incremento de la rentabilidad media de la inversión crediticia, aunque en todo caso mucho más contenida que el repunte observado en los tipos de referencia. En este sentido, como se ponía de manifiesto en una de nuestras últimas notas bancarias (ver [nota Afi](#)), la diferente velocidad de reprecio del activo (generalmente más lento) y del pasivo (especialmente, mayorista) hace que el repunte de los tipos de referencia genere un impacto negativo en el margen de intereses al menos en el corto plazo como ponen de manifiesto los resultados del primer semestre.

Gráfico 1. Rentabilidad media de la inversión crediticia de las entidades bancarias cotizadas españolas (%)



Fuente: Afi a partir de entidades.

Gráfico 2. Euribor 12 meses (%)



Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

Se mantiene una intensa proactividad en la gestión de activos problemáticos

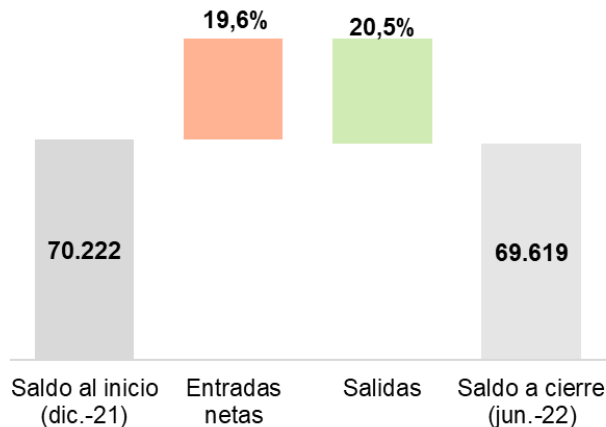
Por otra parte, el enfriamiento en el entorno macroeconómico mundial a raíz de la escalada de la inflación, propiciada por el tensionamiento en el mercado energético, las cadenas de suministros y el conflicto bélico, ha provocado que la vigilancia de los indicadores de riesgo se mantenga como foco de atención para el conjunto del sistema bancario en un escenario de intensa incertidumbre.

En este sentido cabe destacar, tal y como ya ocurría durante el año 2021, que la tasa de morosidad mantiene su senda de caída, poniendo de manifiesto la intensa gestión que desde las entidades se mantiene de los activos improductivos. Como se puede observar en el gráfico 3, las entradas de



dudosos que han tenido lugar durante la primera mitad del año se han visto compensadas en su totalidad a través de traspasos a fallidos y, especialmente, ventas de carteras, las cuales se han retomado con intensidad desde 2020 tras un ligero enfriamiento del mercado a causa de la pandemia.

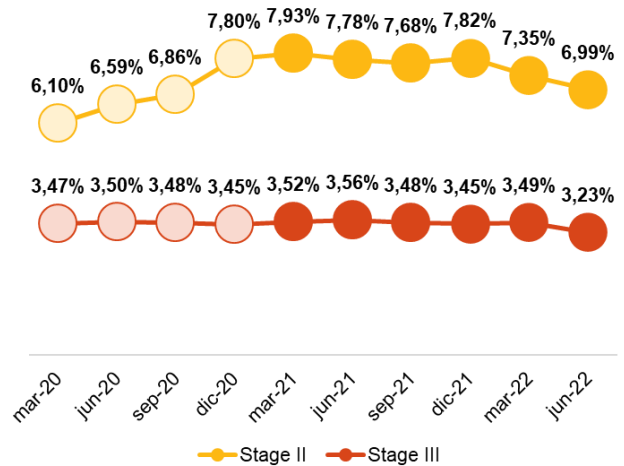
Gráfico 3. Flujo de activos dudosos, primer semestre 2022 (Millones de €)



Fuente: Afi a partir de Entidades.

- (1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades cotizadas a nivel consolidado.
- (2) Porcentajes de entradas y salidas calculadas sobre el saldo inicial.

Gráfico 4. Evolución de stage II y III (%)



Fuente: Afi a partir de Entidades.

- (1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades cotizadas a nivel consolidado.

En términos de indicadores adelantados, el peso de los préstamos clasificados en vigilancia especial o *stage II* se reduce durante los dos primeros trimestres del año, tras la estabilidad alcanzada en 2021, con un descenso del volumen de estos préstamos en un 5,2% desde diciembre. A pesar de esta evolución positiva, se mantienen aun en términos elevados comparado con el periodo anterior a la pandemia, donde el peso de estos préstamos sobre el total de la cartera de crédito se situaba en el 6,1%.

En el marco de esa vigilancia proactiva de la calidad del crédito, la EBA, en su reciente publicación del *Risk Dashboard* correspondiente al primer trimestre de 2022, llamaba la atención sobre la calidad de los préstamos con garantía estatal, destacando el incremento que se mantiene de los préstamos con aval clasificados en *stage II*, poniendo de manifiesto que, aunque la calidad de los activos no se ha visto deteriorada durante los periodos de tensión de los últimos años, se debe mantener una intensa vigilancia de los mismos.