

Resultados 2015 de los principales bancos cotizados españoles

- Los bancos del IBEX-35 obtienen un **resultado neto** de 11.653 millones de euros en el ejercicio 2015. Excluyendo los resultados procedentes del exterior y de las actividades corporativas de los grupos internacionales, el resultado neto del negocio bancario en España asciende a 5.068 millones de euros, un 25,8% más que en el año anterior.
- Las claves de los resultados de 2015 han sido el avance moderado de los ingresos recurrentes, (apoyado en el efecto volumen y las comisiones), el leve crecimiento del margen bruto (si bien mermado por la menor aportación de ROF), el aumento de los gastos de explotación (fundamentalmente fruto de la transformación digital y los aumentos de perímetro) y la reducción significativa de las provisiones por deterioro (gracias a las menores entradas en mora).
- El año 2015 ha sido un ejercicio un tanto convulso que ha provocado una leve heterogeneidad en el análisis de los resultados. En este sentido, las cifras de Caixabank, BBVA España y Sabadell no son totalmente comparables con respecto al año anterior por la **ampliación del perímetro** de consolidación tras las integraciones de Barclays España, Catalunya Banc y TSB, respectivamente, obteniendo márgenes de explotación no extrapolables a la comparativa con el resto de entidades.

Los bancos del IBEX-35 ganan 5.068 millones de euros en 2015, un 25,8% más que en 2014

El resultado del negocio en España de los siete bancos del IBEX-35 asciende a 5.068 millones de euros en 2015, un 25,8% superior al obtenido en 2014. Esta mejora de resultados se apoya en varios factores diferenciales:

Claves de las cuentas de resultados del 2015

- **Avance moderado de los ingresos recurrentes** en 2015 (+4,6% anual). El incremento del margen de intereses (+4,8% anual) se debe fundamentalmente al efecto volumen por las ampliaciones de perímetro; mientras que las reducciones se explican principalmente por el entorno de tipos reducidos, la eliminación anticipada, en algunos casos, de las cláusulas suelo y la depreciación de los bonos SAREB. Las comisiones de servicio, por su parte, aumentan un 4,1% interanual en gran medida por el incremento de la comercialización y gestión de productos fuera de balance en el primer semestre.
- **Leve crecimiento de los ingresos totales** por la menor generación de ROF (-16,8% con respecto a 2014), en línea con las menores plusvalías acumuladas, y las aportaciones, por primera vez, al Fondo de Resolución Nacional en el 4T15.
- **Aumento de los gastos de explotación** (+9,4% interanual) en el agregado fundamentalmente por las operaciones corporativas y los gastos asociados a la transformación digital de algunas entidades.
- **Reducción significativa de las provisiones por deterioro** de activos (-18,6% interanual) por las menores entradas en morosidad, consecuencia de la recuperación económica.

A pesar de la mejora de los resultados, el ROE agregado (en torno al 5,7%) continúa por debajo del umbral de rentabilidad esperado por los accionistas, lo que explica parcialmente la corrección bursátil desde el inicio del año. En este sentido, recordamos algunas reflexiones que incorporamos en nuestra nota bancaria del 1 de febrero, “*Bancos cotizando por los suelos*” sobre el **Price**

to book del sector. Desde inicios de 2016, la banca cotizada española ha tenido un comportamiento relativo incluso algo peor que sus principales comparables europeos, a excepción de los italianos, reduciendo casi en su totalidad la ventaja que venía definiendo históricamente frente a la banca europea. Dicha ventaja venía fundamentada en el buen comportamiento de las dos grandes entidades españolas, cuyo posicionamiento en el exterior ha compensado estos años el grave deterioro del mercado doméstico.

Crecimiento del crédito por ampliación del perímetro de consolidación

Volumen de negocio:

El crédito agregado de estas siete entidades se ha incrementado un 2,8% interanual con respecto a 2014, en parte por efecto de las operaciones corporativas. Por su parte, los depósitos de la clientela crecen un 6,7% en agregado. Se prolonga así el trasvase de depósitos a plazo hacia depósitos a la vista iniciado el año anterior derivado de la baja rentabilidad de los primeros (los tipos de nueva captación de depósitos a plazo de diciembre se sitúan, en media, en el 0,39%).

Los recursos fuera de balance continúan creciendo a tasas de doble dígito (+23,0% en agregado) en todas las entidades, motivado por la búsqueda de mayor rentabilidad por parte de los clientes ante la baja remuneración de los depósitos, aunque las suscripciones netas de fondos de inversión en la segunda mitad del año han sido prácticamente nulas en parte debido al mal comportamiento de los mercados financieros.

Conclusiones

Conclusiones

El crecimiento agregado del beneficio del sector responde a estructuras de resultados heterogéneas, consecuencia de estrategias corporativas igualmente heterogéneas. En la tabla de resultados, que se muestra a continuación, pueden observarse (i) incrementos de negocio y beneficio al hilo de procesos de integración, (ii) reducciones de gastos de explotación para compensar caídas de ingresos recurrentes y (iii) incrementos de gastos fruto de apuestas por la transformación digital.

Probablemente en este año 2016, estas estrategias sigan condicionando las cuentas de resultados, a falta de conocer el impacto de la nueva normativa de saneamientos en estas entidades. Sin considerarse fruto de las estrategias mencionadas, también las cuentas de resultados recoge impactos extraordinarios:

Entidad	Impacto	Cuantía aproximada (mill. €)
Bankia	Venta de City Bank of Florida, demandas por la salida a bolsa, caída de la rentabilidad de los bonos de la SAREB	-254
Caixabank	Pérdidas de Repsol	-342
Popular	Cláusulas suelo	-350
Sabadell	Abengoa	n.d.
BBVA	Actualización del precio de Garanti	-1.840
Santander	Seguros UK (PPI)	-600

Fuente: Afi, entidades.

Por último, también se observa un comportamiento heterogéneo en solvencia; en unos casos generación de capital por desinversiones, en otros descensos por operaciones corporativas. En próximos meses, el ritmo de crecimiento y la tipología de activos en que se concrete este crecimiento así como la correcta fijación de precios serán determinantes en el reforzamiento de la solvencia, más allá de las posibles modificaciones en el cálculo de los activos ponderados por riesgo que surjan de cambios regulatorios.

Resultados de 2015

	Santander ESP*		BBVA ESP*		Caixabank		Bankia		Sabadell		Popular		Bankinter		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.	Mill. €	Var i.a.
Margen de Intereses	3.430	-5,4%	4.000	4,4%	4.353	4,8%	2.740	-6,4%	3.203	41,7%	2.251	-3,4%	869	15,1%	20.846	4,8%
Comisiones netas	1.688	-5,9%	1.605	10,4%	2.013	10,3%	938	-1,1%	1.003	16,5%	595	-9,1%	310	6,3%	8.152	4,1%
ROF	784	-24,2%	1.013	-11,8%	867	35,5%	281	28,9%	1.208	-31,5%	517	-37,0%	119	-10,6%	4.789	-16,8%
Margen Bruto	6.080	-8,4%	6.804	2,8%	7.726	11,3%	3.806	-5,1%	5.478	14,1%	3.431	-11,5%	1.569	8,3%	34.894	1,6%
Gastos de Explotación	3.433	-1,8%	3.503	13,5%	4.606	22,1%	1.658	-4,8%	2.615	27,5%	1.742	-6,9%	761	5,8%	18.318	9,4%
Margen de Explotación	2.647	-15,7%	3.301	-6,6%	3.120	-1,5%	2.148	-5,2%	2.863	4,1%	1.689	-15,8%	808	10,7%	16.576	-5,8%
Pérdidas por deterioro	1.255	-28,1%	1.332	-21,2%	2.516	-2,4%	583	-39,0%	2.333	-6,7%	1.390	-33,1%	190	-20,2%	9.599	-18,6%
BAI	1.392	17,7%	1.492	22,3%	638	215,8%	1.452	59,2%	745	53,3%	114	-69,4%	520	32,5%	6.353	33,2%
Bº Neto	977	18,1%	1.046	21,9%	814	31,3%	1.040	39,2%	708	90,6%	106	-67,9%	377	36,6%	5.068	25,8%

	Santander ESP*		BBVA ESP*		Caixabank		Bankia		Sabadell		Popular		Bankinter		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.	Mill. €	Var i.a.
Ingresos recurrentes	5.118	-5,6%	5.605	6,1%	6.366	6,5%	3.678	-5,1%	4.206	34,8%	2.846	-4,7%	1.179	12,7%	28.998	4,6%
BAI (ex ROF)	608	0,19%	479	0,15%	- 229	-0,07%	1.171	0,53%	- 463	-0,25%	- 403	-0,25%	401	0,69%	1.564	0,10%

	Santander ESP*		BBVA ESP*		Caixabank		Bankia		Sabadell		Popular		Bankinter		Agregado	
	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM
Margen de Intereses	3.430	1,05%	4.000	1,22%	4.353	1,27%	2.740	1,24%	3.203	1,72%	2.251	1,41%	869	1,50%	20.846	1,29%
Comisiones netas	1.688	0,52%	1.605	0,49%	2.013	0,59%	938	0,43%	1.003	0,54%	595	0,37%	310	0,53%	8.152	0,50%
ROF	784	0,24%	1.013	0,31%	867	0,25%	281	0,13%	1.208	0,65%	517	0,32%	119	0,21%	4.789	0,30%
Margen Bruto	6.080	1,87%	6.804	2,07%	7.726	2,26%	3.806	1,73%	5.478	2,95%	3.431	2,14%	1.569	2,71%	34.894	2,15%
Gastos de Explotación	3.433	1,06%	3.503	1,06%	4.606	1,35%	1.658	0,75%	2.615	1,41%	1.742	1,09%	761	1,31%	18.318	1,13%
Margen de Explotación	2.647	0,81%	3.301	1,00%	3.120	0,91%	2.148	0,97%	2.863	1,54%	1.689	1,06%	808	1,39%	16.576	1,02%
Pérdidas por deterioro	1.255	0,39%	1.332	0,40%	2.516	0,74%	583	0,26%	2.333	1,25%	1.390	0,87%	190	0,33%	9.599	0,59%
BAI	1.392	0,43%	1.492	0,45%	638	0,19%	1.452	0,66%	745	0,40%	114	0,07%	520	0,90%	6.353	0,39%
Bº Neto	977	0,30%	1.046	0,32%	814	0,24%	1.040	0,47%	708	0,38%	106	0,07%	377	0,65%	5.068	0,31%

Resultados incorporando negocio exterior

	Santander Grupo		BBVA grupo		Agregado CONSOL	
	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.
Margen de Intereses	32.189	8,9%	16.426	8,7%	62.031	8,7%
Comisiones netas	10.033	3,5%	4.705	7,8%	19.597	5,1%
ROF	2.386	-16,3%	2.009	-5,9%	7.387	-13,7%
Margen Bruto	45.272	6,2%	23.680	10,9%	90.962	7,0%
Gastos de Explotación	21.571	7,7%	12.317	12,5%	45.270	10,0%
Margen de Explotación	23.701	5,0%	11.363	9,2%	45.692	4,1%
Pérdidas por deterioro	10.108	-21,4%	4.339	-31,6%	21.459	-22,1%
BAI	10.939	12,5%	5.879	44,7%	20.287	25,6%
Bº Neto	5.966	2,6%	2.642	0,9%	11.653	8,1%

	Santander Grupo		BBVA grupo		Agregado CONSOL	
	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.
Ingresos recurrentes	42.222	7,6%	21.131	8,5%	81.628	7,8%
	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM
BAI (ex ROF)	8.553	0,64%	3.870	0,55%	12.900	0,43%

	Santander Grupo		BBVA grupo		Agregado CONSOL	
	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM	Mill. €	% s/ATM
Margen de Intereses	32.189	2,39%	16.426	2,34%	62.031	2,06%
Comisiones netas	10.033	0,75%	4.705	0,67%	19.597	0,65%
ROF	2.386	0,18%	2.009	0,29%	7.387	0,25%
Margen Bruto	45.272	3,36%	23.680	3,38%	90.962	3,02%
Gastos de Explotación	21.571	1,60%	12.317	1,76%	45.270	1,50%
Margen de Explotación	23.701	1,76%	11.363	1,62%	45.692	1,52%
Pérdidas por deterioro	10.108	0,75%	4.339	0,62%	21.459	0,71%
BAI	10.939	0,81%	5.879	0,84%	20.287	0,67%
Bº Neto	5.966	0,44%	2.642	0,38%	11.653	0,39%

Fuente: Afi, entidades.

Volúmenes de negocio

millones €	Crédito bruto		Depósitos minoristas		Loans to deposits		Recursos fuera de balance	
	dic.-15	Var i.a. (%)	dic.-15	Var i.a. (%)	dic.-15	dic.-14	dic.-15	Var i.a. (%)
Santander ESP	155.204	-1,2	174.828	-2,0	89%	88%	63.931	9,2
BBVA ESP	187.719	10,9	185.314	33,7	101%	122%	79.181	56,6
Caixabank	206.437	4,7	181.118	0,5	114%	109%	79.767	23,8
Bankia	117.977	-3,1	108.702	1,8	109%	114%	22.773	8,2
Sabadell	152.697	25,4	132.876	35,3	115%	124%	37.381	23,0
Popular	107.085	-1,2	88.335	-8,0	121%	113%	20.781	17,3
Bankinter	44.183	1,8	32.602	28,0	136%	170%	21.003	24,7

Fuente: Afi, entidades.

Cuadro de mando con principales ratios

%	Santander ESP		BBVA ESP		Caixabank		Bankia		Sabadell		Popular		Bankinter	
	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14
Rentabilidad														
ROA	0,43	0,39	0,45	0,34	0,19	0,06	0,66	0,38	0,40	0,30	0,07	0,24	0,90	0,70
ROE*	7,49	7,05	4,57	5,47	3,46	2,52	8,94	6,19	6,16	3,41	0,83	2,74	10,47	7,89
Eficiencia														
Ordinaria	56,5	52,7	51,5	46,6	59,6	54,4	43,6	43,5	47,7	42,7	50,8	48,3	48,5	49,6
Recurrente	67,1	64,5	62,5	58,4	72,4	63,1	45,1	45,0	62,2	65,7	61,2	62,7	64,5	68,7
Calidad de activos														
Morosidad	6,5	7,4	6,6	6,0	7,9	9,7	10,8	12,9	7,8	12,2	12,9	13,8	4,1	4,7
Cobertura	48,1	45,5	59,0	45,0	56,0	55,0	60,0	57,6	53,6	50,3	55,2	53,3	42,0	42,7
Solvencia**														
CET1 phased-in	12,6	12,2	12,1	12,0	12,7	13,1	13,9	12,3	11,5	11,7	13,1	11,5	11,8	11,9
CET1 fully loaded	10,1	9,7	10,3	10,4	11,6	12,3	12,3	10,6	11,4	11,5	10,9	10,4	11,6	11,5

* Para el ROE y las ratios de solvencia, las cifras de Santander y BBVA son a nivel grupo

** Los datos de solvencia del Santander de dic-14 ya incorporaban la ampliación de capital de 7.500 MM€ de ene-15

La eficiencia ordinaria, entendida como gastos de explotación entre margen bruto. Eficiencia recurrente, entendida como el cociente entre los gastos de explotación e ingresos recurrentes

Fuente: Afi, entidades.

Solvencia: CET1 exigido

	Requerimiento CET1 01/01/2016 SREP (A)				CET1 (31/12/2015) (B)	Exceso de capital sobre requerimiento SREP (B - A)
	Pilar I	Pilar II*	Colchón EISM / OEIS**	Total		
Santander CONS	4,50%	5,00%	0,25%	9,75%	12,55%	2,80%
Santander IND***	4,50%	5,00%	0,00%	9,50%	14,19%	4,69%
BBVA CONS	4,50%	5,00%	0,25%	9,75%	11,70%	1,95%
BBVA IND***	4,50%	5,00%	0,00%	9,50%	17,40%	7,90%
Caixabank	4,50%	4,75%	0,0625%	9,31%	12,70%	3,39%
Bankia	4,50%	5,75%	0,0625%	10,31%	13,89%	3,58%
Sabadell	4,50%	4,75%	0,00%	9,25%	11,50%	2,25%
Popular	4,50%	5,75%	0,00%	10,25%	13,10%	2,85%
Bankinter	4,50%	4,25%	0,00%	8,75%	11,80%	3,05%

* Incluye el colchón de conservación de capital

** EISM: entidades de importancia sistémica mundial, aquellas entidades cuya importancia sistémica podría generar riesgos para la estabilidad del sistema financiero mundial; OEIS: otras entidades de importancia sistémica, para el sistema financiero nacional y de la Unión Europea

*** CET1 a sep-15

Fuente: Afi, entidades.