



## **Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**

Trabajo de  
fin de máster

Análisis económico  
financiero y no  
financiero de Banco  
Santander S.A.

Antonella Torre Silveira

Julio 2025

# Resumen

El presente trabajo analiza la situación económico-financiera y no financiera de Banco Santander S.A. durante el período 2020-2024, con el objetivo de evaluar su desempeño frente a competidores clave (BBVA, CaixaBank, Banco de Sabadell y Bankinter) y al sector bancario español. Al tratarse de una entidad bancaria, el análisis difiere de una empresa convencional. Para lograr el objetivo, se empleó información financiera y no financiera obtenida del Banco de España y de las páginas web corporativas, aplicando análisis porcentual, de tendencias y ratios económicos-financieros.

Las principales conclusiones destacan el liderazgo en volumen de activos de Banco Santander S.A. en el sector, con una estructura diversificada con menor dependencia en activos a coste amortizado frente al sector y mayor exposición a activos de mayor riesgo. También se destaca la eficiencia operativa y la sólida liquidez y solvencia de Banco Santander S.A frente a sus competidores. Por último, se evalúan, el mayor riesgo crediticio y de quiebra que presenta Banco Santander S.A. frente a su sector. Con relación a la sostenibilidad, se concluye que su puntuación en ratings ESG disminuyó en los últimos dos años, donde su principal debilidad se encuentra en el pilar de gobernanza. Respecto a la competencia, se encuentra liderando los pilares de criterio medioambiental y social, pero muy por debajo en gobernanza, lo que hace que en su puntuación global no sea el más destacado del sector.

Número de palabras: 16.158

# Índice

<b>Resumen</b> .....	<b>2</b>
<b>Índice</b> .....	<b>3</b>
<b>Índice de abreviaturas</b> .....	<b>5</b>
<b>Índice de tablas</b> .....	<b>6</b>
<b>Índice de gráficos</b> .....	<b>8</b>
<b>Índice de ilustraciones</b> .....	<b>9</b>
<b>Introducción</b> .....	<b>10</b>
<b>Desarrollo del trabajo</b> .....	<b>11</b>
1    Presentación de la empresa objeto de estudio .....	11
2    Análisis externo e interno.....	13
2.1    Análisis externo .....	13
2.1.1        Sector bancario español .....	13
2.1.2        Regulación contable del sistema financiero español.....	17
2.2    Análisis interno.....	24
3    Análisis económico-financiero.....	27
3.1    Objetivo.....	27
3.2    Definición del grupo de comparación .....	27
3.3    Análisis porcentual (vertical) y de tendencias (horizontal) .....	27
3.3.1        Análisis porcentual o vertical.....	27
3.3.2        Análisis de tendencias o horizontal.....	39
3.4    Análisis económico-financiero .....	45
3.4.1        Análisis financiero .....	45

3.4.2	Análisis económico.....	55
3.4.3	Análisis del riesgo.....	64
4	Análisis de la información no financiera (sostenibilidad).....	67
4.1	Cumplimiento de la normativa de información no financiera.....	67
4.2	Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.....	69
4.3	Ratings de agencias en materia de sostenibilidad.....	69
4.3.1	Evolución de rating LSEG ESG .....	70
5	Diagnóstico.....	73
6	Propuestas de mejora.....	75
	<b>Conclusiones, limitaciones y posibles ampliaciones .....</b>	<b>76</b>
	<b>Bibliografía .....</b>	<b>78</b>
	<b>Páginas web consultadas.....</b>	<b>81</b>
	<b>Anexos .....</b>	<b>84</b>
	Anexo 1: Definición de indicadores y ratios .....	84

# Índice de abreviaturas

BANCO SANTANDER.....	BANCO SANTANDER S.A.
BBVA.....	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.
BCE.....	BANCO CENTRAL EUROPEO
BDE.....	BANCO DE ESPAÑA
BPA.....	BENEFICIO POR ACCIÓN
CAR.....	CAPITAL ADEQUACY RATIO
CET.....	COMMON EQUITY TIER
CNMV.....	COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
CSRD.....	CORPORATE SUSTAINABILITY REPORTING DIRECTIVE
EINF.....	ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA
EL BANCO.....	BANCO SANTANDER S.A.
HQLA.....	ACTIVOS LÍQUIDOS DE ALTA CALIDAD
IEF.....	INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA
LCR.....	LIQUIDITY COVERAGE RATIO
LR.....	LEVERAGE RATIO
LTD.....	LOAN TO DEPOSIT
MREL.....	MINIMUM REQUIREMENT FOR OWN FUNDS AND ELIGIBLE LIABILITIES
NEIS.....	NORMAS EUROPEAS DE INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD
NIIF.....	NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA
NPL.....	NON-PERFORMING LOANS
NSFR.....	NET STABLE FUNDING RATIO
ODS.....	OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE
PER.....	PRICE TO EARNINGS RATIO
PGC.....	PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD
ROA.....	RETURN ON ASSETS
ROE.....	RETURN ON EQUITY
ROF.....	RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS
SANTANDER.....	BANCO SANTANDER S.A.
TLAC.....	TOTAL LOSS ABSORBING CAPACITY
UE.....	UNIÓN EUROPEA

# Índice de tablas

TABLA 1: VARIACIÓN DE OFICINAS PERÍODO 2019-2024.....	15
TABLA 2: NORMATIVA CONTABLE DEL SECTOR FINANCIERO ESPAÑOL .....	17
TABLA 3: LÍNEAS DE NEGOCIO DE BANCO SANTANDER S.A. Y SUS RESULTADOS EN 2024 .....	25
TABLA 4: PRINCIPALES MAGNITUDES CONTABLES DE LOS PRIMEROS SEIS BANCOS DE ESPAÑA .....	26
TABLA 5: CUENTAS INDIVIDUALES EN EUROS - ACTIVO BANCO SANTANDER S.A. ....	28
TABLA 6: ANÁLISIS VERTICAL - ACTIVO BANCO SANTANDER S.A. ....	29
TABLA 7: PESO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR SOBRE ACTIVO TOTAL .....	31
TABLA 8: PESO DEL PASIVO TOTAL EN ESTRUCTURA FINANCIERA.....	31
TABLA 9: PESO DE PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO EN ESTRUCTURA FINANCIERA .....	32
TABLA 10: CUENTAS INDIVIDUALES EN EUROS - PASIVO Y PATRIMONIO NETO BANCO SANTANDER S.A....	33
TABLA 11: ANÁLISIS VERTICAL - PASIVO Y PATRIMONIO NETO BANCO SANTANDER S.A. ....	34
TABLA 12: CUENTAS INDIVIDUALES EN EUROS - PÉRDIDAS Y GANANCIAS BANCO SANTANDER S.A. ....	36
TABLA 13: ANÁLISIS VERTICAL - PÉRDIDAS Y GANANCIAS BANCO SANTANDER S.A. ....	37
TABLA 14: ANÁLISIS HORIZONTAL - ACTIVO BANCO SANTANDER S.A.....	40
TABLA 15: ANÁLISIS HORIZONTAL - PASIVO Y PATRIMONIO NETO BANCO SANTANDER S.A. ....	42
TABLA 16: ANÁLISIS HORIZONTAL - PÉRDIDAS Y GANANCIAS BANCO SANTANDER S.A.....	43
TABLA 17: RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ .....	46
TABLA 18: RATIO DE FINANCIACIÓN ESTABLE NETA .....	48
TABLA 19: RATIO DE GARANTÍA .....	49
TABLA 20: RATIO DE ENDEUDAMIENTO .....	49
TABLA 21: TASA DE ENDEUDAMIENTO.....	50
TABLA 22: RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA .....	50
TABLA 23: RATIO DE APALANCAMIENTO .....	53

TABLA 24: APALANCAMIENTO DE DEPÓSITOS SOBRE PRÉSTAMOS .....	53
TABLA 25: ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	58
TABLA 26: RATIO DE COSTES .....	59
TABLA 27: RATIO COSTE INGRESO .....	59
TABLA 28: RATIO DE EFICIENCIA .....	60
TABLA 29: GASTOS Y PRODUCTIVIDAD POR EMPLEADO .....	60
TABLA 30: TIPOS DE INTERÉS APLICADOS Y COSTE DE FINANCIACIÓN.....	61
TABLA 31: RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (ROF).....	62
TABLA 32: BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA).....	63
TABLA 33: PRICE EARNING RATIO (PER) .....	63
TABLA 34: RATIO DE MOROSIDAD (NPL).....	64
TABLA 35: RATIO DE COBERTURA.....	65
TABLA 36: COSTE DE RIESGO .....	65
TABLA 37: INFORMACIÓN NO FINANCIERA PRESENTADA POR BANCO SANTANDER S.A.....	68
TABLA 38: IMPACTO DE SANTANDER EN ODS .....	69
TABLA 39: RATINGS DE SOSTENIBILIDAD.....	70
TABLA 40: DEFINICIÓN DE INDICADORES Y RATIOS.....	84

# Índice de gráficos

GRÁFICO 1: PESO DE ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO SOBRE ACTIVO TOTAL .....	30
GRÁFICO 2: ESTRUCTURA FINANCIERA DE PRINCIPALES BANCOS DE ESPAÑA .....	32
GRÁFICO 3: EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE INTERÉS SOBRE LOS INGRESOS POR INTERESES.....	38
GRÁFICO 4: EVOLUCIÓN DEL PORCENTAJE DEL RESULTADO DEL EJERCICIO SOBRE LOS INGRESOS POR INTERESES .....	39
GRÁFICO 5: CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS INGRESOS POR INTERESES .....	44
GRÁFICO 6: CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS GASTOS POR INTERESES.....	44
GRÁFICO 7: CRECIMIENTO INTERANUAL DE MARGEN DE INTERESES .....	44
GRÁFICO 8: RATIO DE LIQUIDEZ.....	47
GRÁFICO 9: CAR .....	51
GRÁFICO 10: RATIO CET1 .....	52
GRÁFICO 11: MREL.....	55
GRÁFICO 12: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA).....	56
GRÁFICO 13: RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE).....	57
GRÁFICO 14: MARGEN BRUTO DE EXPLOTACIÓN.....	58
GRÁFICO 15: COMPOSICIÓN DE CIFRA DE NEGOCIOS .....	62
GRÁFICO 16: Z-SCORE .....	66
GRÁFICO 17: EVOLUCIÓN DE ESG SCORE - LSEG .....	71
GRÁFICO 18: EVOLUCIÓN DE ENVIRONMENTAL PILLAR SCORE - LSEG .....	71
GRÁFICO 19: EVOLUCIÓN DE SOCIAL PILLAR SCORE – LSEG.....	72
GRÁFICO 20: EVOLUCIÓN DE GOVERNANCE PILLAR SCORE – LSEG .....	72

# Índice de ilustraciones

ILUSTRACIÓN 1: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES (2009-2021) .....	14
ILUSTRACIÓN 2: MODELO DE BALANCE INDIVIDUAL PÚBLICO - ACTIVO .....	19
ILUSTRACIÓN 3: MODELO DE BALANCE INDIVIDUAL PÚBLICO – PASIVO .....	20
ILUSTRACIÓN 4: MODELO DE BALANCE INDIVIDUAL PÚBLICO - PATRIMONIO NETO .....	21
ILUSTRACIÓN 5: MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL PÚBLICA .....	22
ILUSTRACIÓN 6: MODELO DE ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL PÚBLICO .....	23
ILUSTRACIÓN 7: MISIÓN, VISIÓN Y VALORES SANTANDER .....	24
ILUSTRACIÓN 8: COMPOSICIÓN DE INSTRUMENTOS ELEGIBLES .....	54

# Introducción

El sector bancario español ha enfrentado transformaciones significativas en los últimos años, marcadas por la digitalización, la concentración del sector y los retos y desafíos a los que se enfrenta, como son las variaciones en los tipos de interés. En este contexto, el análisis económico-financiero y no financiero de entidades bancarias resulta crucial para evaluar su capacidad de adaptación y competitividad.

Este trabajo se centra en Banco Santander S.A., una entidad líder con 794.840 millones de euros en activos al cierre de 2024, seleccionada por su relevancia, cotización en bolsa y volumen de activos. El objetivo es evaluar su situación económico-financiera y de sostenibilidad durante el período 2020-2024, comparándola con un grupo de competidores (BBVA, CaixaBank, Banco de Sabadell y Bankinter) y el sector bancario español. Para ello, se utilizarán una serie de indicadores que permitirán elaborar un diagnóstico acerca de su situación y gestión, e identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora.

Para lograr este objetivo, el trabajo se estructura en varias secciones. En primer lugar, se presenta Banco Santander, detallando su evolución, historia y principales características. Posteriormente, se realiza un análisis externo del sector bancario español, considerando su regulación contable (Circular 4/2017 del Banco de España) y tendencias como la digitalización y la sostenibilidad. El análisis interno examina la estrategia, misión y líneas de negocio de Santander. El núcleo del trabajo es el análisis económico-financiero, que incluye cálculos de porcentajes, ratios e indicadores para evaluar el desempeño del banco en términos relativos. Además, se evalúa la información no financiera, alineada con la Ley 11/2018 y la CSRD. Finalmente, se presenta un diagnóstico, propuestas de mejora, conclusiones, limitaciones y posibles ampliaciones, complementado con anexos que detallan las fórmulas utilizadas.

Este análisis contribuye a comprender la posición de Banco Santander en un sector dinámico, de forma completa y objetiva.

# Desarrollo del trabajo

## 1 Presentación de la empresa objeto de estudio

El presente trabajo se orienta en el análisis de una entidad del sector bancario. La elección de dicho sector obedece al interés de examinar en profundidad las normativas contables de presentación específicas que lo regulan, con el propósito de alcanzar una comprensión más rigurosa de la estructura de sus estados financieros, así como evaluar la rentabilidad del negocio bancario y las particularidades que lo distinguen de otros sectores económicos.

Para realizar este análisis, se ha escogido una empresa del sector, basado en varios criterios, por un lado, que sea cotizada, ya que ayudaría a tener más información de esta, y por otro lado el volumen de sus activos. La empresa seleccionada para realizar el estudio fue, finalmente, Banco Santander S.A. (en adelante Banco Santander, Santander o el Banco). Los activos totales de Banco Santander S.A. para el ejercicio finalizado el 31/12/2024 se elevaban a 794.840 millones de euros. Es importante mencionar que tanto para la empresa objeto de estudio, como para sus empresas de comparación, se ha escogido utilizar las cuentas individuales, ya que se entiende que resultan más adecuadas para analizar la actividad propiamente bancaria en España. No obstante, para el cálculo de diferentes ratios, la normativa aplicable hace referencia a las cuentas consolidadas, por lo que en estos casos se incorporan las ratios calculadas con base en dichas cuentas.

El objeto social de Banco Santander, S.A. consiste en la realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de banca en general y que le estén permitidas por la legislación vigente y en la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios (Banco Santander S.A., 2024).

Banco Santander con la directiva y presidencia de Emilio Botín Sanz de Sautuola y López se expandió considerablemente en los años 60 por toda España, adquiriendo un gran número de los bancos locales. Mientras que en 1947 adquirió la primera oficina en América, en Cuba, para continuar con otras tantas en el resto del continente. Con el paso de los años Santander fue adquiriendo y constituyendo más bancos por el mundo, incluyendo Portugal, Alemania, Reino

Unido, entre otros. En 2014, tras el fallecimiento de Emilio Botín, la presidencia pasa a manos de Ana Botín, hija y nieta de los anteriores directores, lo que nos muestra la fuerte herencia familiar que presenta la compañía.

Banco Santander cotiza en las bolsas de España, México, Polonia, Estados Unidos y Reino Unido, teniendo una cantidad de 3,485 millones de accionistas en todo el mundo. Banco Santander S.A. no tiene ningún accionista que exceda individualmente el 3% de los derechos de voto. La acción del banco cerró en 4,465 euros el 31/12/2024, habiendo crecido un 18% desde el cierre de 2023 (3,780 euros).

En cuanto a los empleados, el grupo tiene en total 206.753, mientras que Banco Santander S.A. individualmente tiene 23.980 empleados. Además, es importante mencionar que opera en mercados como España, Reino Unido, Portugal, Polonia, Alemania, México, Estados Unidos, Brasil, Chile, Argentina, Uruguay, Colombia y Perú.

## 2 Análisis externo e interno

### 2.1 Análisis externo

Banco Santander S.A. forma parte del sistema financiero español. Dentro del mismo, el Banco de España, en adelante BDE, es una entidad de derecho público que desempeña un papel muy importante siendo el encargado de la supervisión del sistema bancario español y la de otros intermediarios financieros que operan en España (Banco de España, s.f.).

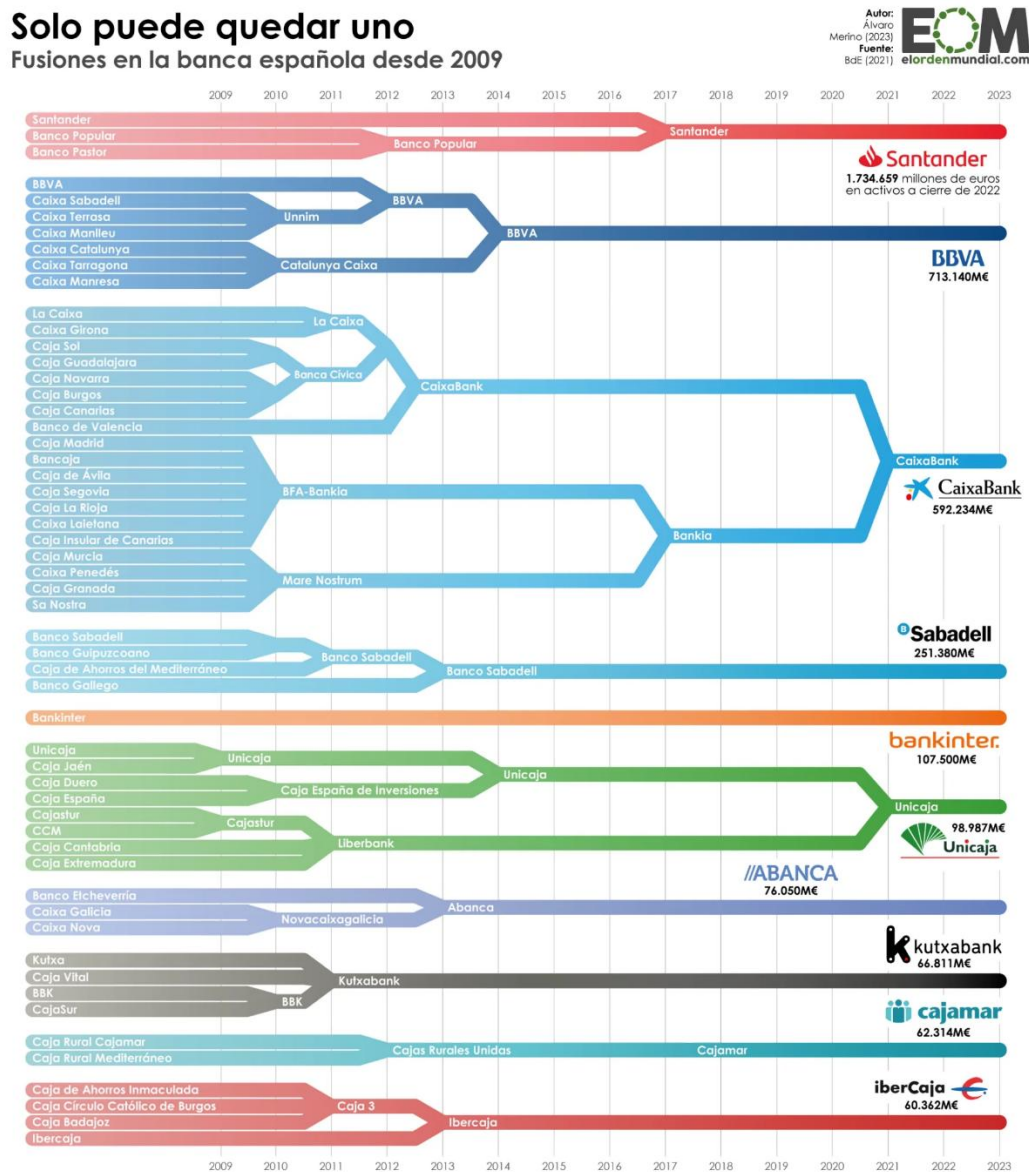
Se analizará, por un lado, la situación del sector bancario español en la actualidad y, por otro lado, se comentará la regulación contable en el sistema financiero español, la cual difiere de la establecida en el Plan General de Contabilidad, en adelante PGC.

#### 2.1.1 Sector bancario español

El sector bancario español ha experimentado varias transformaciones a partir de la crisis del 2008. Por un lado, una reestructuración que sigue experimentando en la actualidad, con la fusión de muchas entidades y cierre de otras tantas sucursales. Por lo tanto, el sector de la banca en el país ha tendido a la concentración en los últimos años, como se puede observar en la Ilustración 1.

En España, según el índice Herfindahl, que mide la concentración de un mercado según cuotas de mercado, se ha triplicado en 16 años, encontrándose en la media en comparación con el resto de la zona euro (El Confidencial, 2024).

Ilustración 1: Evolución de los principales grupos bancarios españoles (2009-2021)



Fuente: El Orden Mundial

También se han podido obtener datos de las oficinas en los últimos cinco años, datos reflejados en la Tabla 1, observando que cerraron en el país un total de 8.508 oficinas desde principios de 2020 a finales de 2024, mientras que abrieron solo 1.892. Por lo que, se redujo en un 33,79% la cantidad de oficinas en tan solo cinco años. De estos datos también se obtuvo que el banco que más oficinas tiene es CaixaBank, S.A., con un total de 4.114, seguido de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en adelante BBVA, con 1.881, y Banco Santander, S.A., con 1.801, siendo el que ocupaba el segundo lugar anteriormente. Esta tendencia a la baja de oficinas también se debe a la transformación del mercado a uno más digital, donde cada vez se necesita menos a las sucursales bancarias físicas para operar. A pesar de ser uno de los países de la eurozona con mayor

disminución de oficinas por habitante, España aún sigue siendo el segundo país con más oficinas, luego de Francia (El Confidencial, 2024).

Tabla 1: Variación de oficinas período 2019-2024

Entidad	Oficinas en 31/12/2019	Altas	Bajas	Oficinas en 31/12/2024	% de variación
CAIXABANK, S.A.	4.202	1.270	1.358	4.114	-2,09%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, SA	2.642	2	763	1.881	-28,80%
BANCO SANTANDER, S.A.	3.202	30	1.431	1.801	-43,75%
BANCO DE SABADELL, S.A.	1.829	8	699	1.138	-37,78%
UNICAJA BANCO, S.A.	1.045	384	472	957	-8,42%
IBERCAJA BANCO, S.A.	1.084	2	194	892	-17,71%
ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A.	617	123	84	656	6,32%
KUTXABANK, S.A	550	2	130	422	-23,27%
BANKINTER, S.A.	364	2	1	365	0,27%
CAJASUR BANCO, S.A.	319	1	101	219	-31,35%
BANCA PUEYO, S.A.	117	8	-	125	6,84%
DEUTSCHE BANK, S.A.E.	174	-	57	117	-32,76%
BANCA MARCH, S.A.	165	2	69	98	-40,61%
RENTA 4 BANCO, S.A.	62	1	-	63	1,61%
ARQUIA BANK, S.A.	37	1	2	36	-2,70%
ANDBANK ESPAÑA BANCA PRIVADA, S.A.	3	26	3	26	766,67%
CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.	3	19	-	22	633,33%
BANCO PICHINCHA ESPAÑA, S.A.	16	-	4	12	-25,00%
SINGULAR BANK, S.A.	5	9	2	12	140,00%
BANCO ALCALA, S.A.	3	1	-	4	33,33%
SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.	1	1	1	1	0,00%
EVO BANCO S.A.	2	-	1	1	-50,00%
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	1	-	1	-	-100,00%
BANCOFAR, S.A.	32	-	32	-	-100,00%
BANCO CAIXA GERAL, S.A.	110	-	110	-	-100,00%
BANKOA, S.A.	30	-	30	-	-100,00%
TARGOBANK, S.A.	78	-	78	-	-100,00%
BANCO FINANTIA, S.A., S.E.	3	-	3	-	-100,00%
SABADELL CONSUMER FINANCE, S.A.	1	-	1	-	-100,00%
MYINVESTOR BANCO, S.A.	20	-	20	-	-100,00%
BANKIA, S.A	2.275	-	2.275	-	-100,00%
LIBERBANK, S.A.	586	-	586	-	-100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>19.578</b>	<b>1.892</b>	<b>8.508</b>	<b>12.962</b>	<b>-33,79%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de España

Lo mencionado anteriormente sobre la digitalización es actualmente uno de los mayores retos a los que se enfrenta el mundo de la banca. En los últimos años, según mencionan varios informes, como son el Informe de Estabilidad Financiera publicado por el BDE de Otoño 2024, en adelante IEF, y los informes de Evolución del Sector Financiero Español: Digitalización y Fintech de Octubre 2022 y Análisis del sector bancario Español: comparativa nacional e internacional de Diciembre 2024 de OBS, las inversiones en tecnología e inteligencia artificial, han sido sumamente relevantes para poder brindar a los clientes un producto cada vez más novedoso, ágil y actualizado, sin dejar de lado la seguridad que estos sistemas digitales deben brindar, ya que también las amenazas a ciberataques a las que se enfrentan son muy altas. La digitalización, como se mencionó anteriormente, ofrece grandes oportunidades al sector debido a que les permite ofrecer una experiencia bancaria mejorada y a la cual se puede acceder en cualquier momento y

lugar. Otro de los principales retos que establece el IEF se centran en el riesgo climático. Este riesgo se divide en el riesgo físico, entendido como las pérdidas directas derivadas de fenómenos meteorológicos extremos, y el riesgo de transición, proveniente de los cambios normativos y tendientes a la sostenibilidad. Se hace especial mención en la mejora y adaptación en el desarrollo de planes de sostenibilidad y apoyo a los mismos mediante financiación, se debe realizar un mayor esfuerzo en seleccionar las inversiones y financiaciones que se realizan para cumplir con las normativas.

Con respecto a la situación financiera del sector bancario español, según el último IEF publicado por el BDE, se mantiene con una rentabilidad elevada, sobre todo por las buenas tendencias del margen de interés. No obstante, también se hace mención sobre ciertos riesgos que en la actualidad podrían amenazar al sector, como son las tensiones geopolíticas. Sobre la inflación, se ha logrado reducir en España a un 1,7% en septiembre, valor por debajo del objetivo a medio plazo del Banco Central Europeo, en adelante BCE, del 2%. Estos valores son muy similares a los del área del euro. Por último, no podemos dejar de lado, las políticas que ha ido adoptando el BCE sobre los tipos de interés para disminuir la inflación. El BCE, ha bajado varias veces en el año los tipos de interés oficiales y las expectativas de que continúe haciéndolo aún más son elevadas. Estas políticas afectan de forma significativa al sector bancario, debido a que aminoraría los márgenes de interés que mantienen en la actualidad. El Euribor a 12 meses, según comenta el Informe Anual 2024 de la Asociación Española de Banca, se situó al cierre de ejercicio en 2,46% frente al 3,5% de comienzo de este. Según el informe “Situación del sistema bancario español y principales riesgos y retos de futuro” del 13/11/2024 elaborado por el BDE, debido a la bajada de los tipos de interés, ha comenzado a moderarse el descenso interanual en el saldo del crédito al sector privado. Esto se debe a que la producción de nuevos préstamos es superior al de las amortizaciones.

Más allá de los riesgos que podría atravesar el sector, el BDE, en el IEF, menciona que la rentabilidad de este durante el primer semestre del 2024 ha continuado aumentando, alcanzando unas ratios de ROA (rentabilidad sobre el activo) y ROE (rentabilidad sobre el patrimonio neto) anuales de 0,91% y 13,9% respectivamente. A esto le podemos sumar que el sector cuenta con una ratio de cobertura de liquidez (LCR) del 185,7% en el primer semestre del 2024, lo que nos indica que, ante escenarios de grandes bajadas en la rentabilidad, no generarían grandes tensiones en la liquidez.

A nivel de cuentas individuales, el sector bancario español en el año 2024 ha tenido un crecimiento interanual de un +35,9% en el Resultado del Ejercicio. Parte de este crecimiento se debió al margen de intereses, el cual creció en +10,8% interanual. El margen de comisiones

(ingresos por comisiones – gastos por comisiones) también tuvo un crecimiento interanual de +6,14%, si bien los ingresos por comisiones disminuyeron frente a los del 2023, los gastos por comisiones lo hicieron en mayor medida.

El resultado de operaciones financieras (ROF) de las cuentas individuales de todo el sector bancario, ha tenido un notable crecimiento interanual en el cierre de ejercicio 2024, pasando de 979 millones de euros a 2.462 millones de euros, lo que supone un incremento de +151%.

## 2.1.2 Regulación contable del sistema financiero español

El sistema financiero español está regulado por diferentes normas en lo que respecta a la contabilidad y auditoría, resumidas en la Tabla 2. Las mismas se encuentran detalladas en la página web del BDE.

Tabla 2: Normativa contable del Sector Financiero Español

<b>Normativa Contable Sector Financiero</b>
Real Decreto de 22 de agosto de 1885, por el que se publica como Ley el Proyecto del Código de Comercio (Gaceta 16 octubre 1885).
Orden de 31 de marzo de 1989, del Mº de Economía y Hacienda. Se faculta al Banco de España para establecer y modificar las normas contables de las entidades de crédito (BOE de 22 de abril).
Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad (DOUE de 11 de septiembre)
Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (BOE de 20) (Corrección de errores BOE de 29 de diciembre).
Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito. (BOE de 27 de junio) (Corrección de errores BOE de 28 de junio). Art. 84
Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas. (BOE de 21 de julio)
Orden ECC/2575/2015, de 30 de noviembre, por la que se determina el contenido, la estructura y los requisitos de publicación del informe anual de gobierno corporativo, y se establecen las obligaciones de contabilidad, de las fundaciones bancarias. (BOE de 4 de diciembre)
Circular 7/2016, de 29 de noviembre, del Banco de España, por la que se desarrollan las especificidades contables que han de aplicar las fundaciones bancarias, y por la que se modifican la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos. (BOE de 3 de diciembre de 2016) (Corrección de errores BOE de 29 de marzo de 2017)
Reglamento (UE) 2017/1539 del Banco Central Europeo, de 25 de agosto de 2017, por el que se establece la fecha de aplicación del Reglamento (UE) 2017/1538 por el que se modifica el Reglamento (UE) 2015/534 sobre la presentación de información financiera con fines de supervisión (BCE/2017/25) a entidades supervisadas menos significativas sujetas a regímenes nacionales de contabilidad (BCE/2017/26) (DOUE de 19 de septiembre de 2017)
Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros (BOE de 6 de diciembre de 2017)
Real Decreto 2/2021, de 12 de enero, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas. (BOE de 30 de enero de 2021)
Reglamento (UE) 2023/1803 de la Comisión, de 13 de septiembre de 2023, por el que se adoptan determinadas normas internacionales de contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (Texto pertinente a efectos del EEE) (DOUE de 26 de septiembre de 2023) (Corrección de error DOUE de 28 de septiembre de 2023)
Orientación (UE) 2024/2941 del Banco Central Europeo, de 14 de noviembre de 2024, sobre el régimen jurídico de la contabilidad y la información financiera en el Sistema Europeo de Bancos Centrales (BCE/2024/31), (refundición) (DOUE de 11 de diciembre de 2024)

*Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de España*

Dentro de todas estas normas, la que realmente define el régimen contable de las entidades de crédito es la circular 4/2017 del BDE. En la misma se hace referencia a la intención del BDE de mantener tales normas compatibles con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Los modelos de los estados públicos consolidados e individuales, se adaptan a los modelos de estados reservados consolidados del BCE, con el fin de facilitar la comparabilidad de la información.

Las cuentas que deben presentar las entidades de crédito son entonces el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. Para el caso del estado de cambios en el patrimonio neto, en esta regulación contable se divide en dos partes: un estado de ingresos y gastos reconocidos, que no deben imputarse a las cuentas de pérdidas y ganancias sino en otro resultado global y el estado de cambios en el patrimonio neto propiamente dicho. Los modelos para presentar las cuentas se encuentran en la circular en el Anexo 1 para las cuentas individuales y el Anexo 3 para las cuentas consolidadas. Estos son, por ende, los modelos que utiliza el banco bajo análisis de este trabajo. Se presenta a continuación los modelos del Anexo 1 en las Ilustraciones 2-6.

Hay que destacar que, los modelos que utilizan los bancos difieren en la clasificación de activos y pasivos a los que presenta el PGC para las empresas no financieras, al igual que lo hacen los márgenes y resultados de las cuentas de pérdidas y ganancias. En la Ilustración 2, se observa que la clasificación de activos no se hace en activos corrientes y no corrientes como lo hace el PGC, sino que lo hace, principalmente, en base a la clasificación de los activos financieros según la NIIF 9, es decir el modelo de valoración y de negocio de estos. Lo mismo sucede con la clasificación de los pasivos, observable en la Ilustración 3. Con respecto a las cuentas de pérdidas y ganancias, Ilustración 5, la estructura de estas también difiere, debido a que la principal fuente de ingresos y de costes en el sector financiero corresponde a intereses. Estas dos partidas representan las dos primeras líneas de las cuentas para luego obtener el margen de intereses. Luego, dentro del margen bruto, se presentan los ingresos y gastos por comisiones, todos los resultados de operaciones financieras y otros resultados de explotación.

Estos modelos difieren de los presentados en el PGC para reflejar la realidad operativa diferente a la de las empresas no financieras.

## Ilustración 2: Modelo de balance individual público - Activo

PI 1 BALANCE INDIVIDUAL PÚBLICO

PI 1-1

PI 1-1 Activo

ACTIVO	Importe en libros
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>	
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	
Derivados	
Instrumentos de patrimonio	
Valores representativos de deuda	
Préstamos y anticipos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
<i>Pro memoria: Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	
<b>Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>	
Instrumentos de patrimonio	
Valores representativos de deuda	
Préstamos y anticipos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
<i>Pro memoria: Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	
Valores representativos de deuda	
Préstamos y anticipos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
<i>Pro memoria: Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	
Instrumentos de patrimonio	
Valores representativos de deuda	
Préstamos y anticipos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
<i>Pro memoria: Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	
Valores representativos de deuda	
Préstamos y anticipos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
<i>Pro memoria: Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>	
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>	
<b>Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</b>	
Dependientes	
Negocios conjuntos	
Asociadas	
<b>Activos tangibles</b>	
Inmovilizado material	
De uso propio	
Cedido en arrendamiento operativo	
Afecto a la obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	
Inversiones inmobiliarias	
De las cuales: Cedido en arrendamiento operativo	
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento</i>	
<b>Activos intangibles</b>	
Fondo de comercio	
Otros activos intangibles	
<b>Activos por impuestos</b>	
Activos por impuestos corrientes	
Activos por impuestos diferidos	
<b>Otros activos</b>	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	
Existencias	
Resto de los otros activos	
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	

Fuente: Banco de España

## Ilustración 3: Modelo de balance individual público – Pasivo

PI 1-2

PI 1-2 Pasivo

PASIVO	Importe en libros
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	
Derivados	
Posiciones cortas	
Depósitos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
Valores representativos de deuda emitidos	
Otros pasivos financieros	
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	
Depósitos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
Valores representativos de deuda emitidos	
Otros pasivos financieros	
<i>Pro memoria: Pasivos subordinados</i>	
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	
Depósitos	
Bancos centrales	
Entidades de crédito	
Clientela	
Valores representativos de deuda emitidos	
Otros pasivos financieros	
<i>Pro memoria: Pasivos subordinados</i>	
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>	
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>	
<b>Provisiones</b>	
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas postempleo	
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	
Compromisos y garantías concedidos	
Restantes provisiones	
<b>Pasivos por impuestos</b>	
Pasivos por impuestos corrientes	
Pasivos por impuestos diferidos	
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>	
<b>Otros pasivos</b>	
<i>De los cuales: Fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>	
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	

Fuente: Banco de España

## Ilustración 4: Modelo de balance individual público - Patrimonio neto

PI 1-3

## PI 1-3 Patrimonio neto

PATRIMONIO NETO	Importe en libros
<b>Fondos propios</b>	
<b>Capital</b>	
Capital desembolsado	
Capital no desembolsado exigido	
Pro memoria: Capital no exigido	
<b>Prima de emisión</b>	
<b>Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital</b>	
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	
<b>Otros elementos de patrimonio neto</b>	
<b>Ganancias acumuladas</b>	
<b>Reservas de revalorización</b>	
<b>Otras reservas</b>	
<b>(-) Acciones propias</b>	
<b>Resultado del ejercicio</b>	
<b>(-) Dividendos a cuenta</b>	
<b>Otro resultado global acumulado</b>	
Elementos que no se reclasificarán en resultados	
<i>Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas</i>	
<i>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</i>	
<i>Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	
<i>Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	
<i>Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]</i>	
<i>Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]</i>	
<i>Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito</i>	
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	
<i>Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]</i>	
<i>Conversión de divisas</i>	
<i>Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]</i>	
<i>Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	
<i>Instrumentos de cobertura [elementos no designados]</i>	
<i>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</i>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	
<b>PRO MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>	<b>Nominal</b>
Compromisos de préstamo concedidos	
Garantías financieras concedidas	
Otros compromisos concedidos	

Fuente: Banco de España

## Ilustración 5: Modelo de cuenta de pérdidas y ganancias individual pública

PI 2 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL PÚBLICA	PI 2
	Periodo corriente
<b>Ingresos por intereses</b>	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	
Activos financieros a coste amortizado	
Restantes ingresos por intereses	
<b>(Gastos por intereses)</b>	
<b>(Gastos por capital social reembolsable a la vista)</b>	
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	
<b>Ingresos por dividendos</b>	
<b>Ingresos por comisiones</b>	
<b>(Gastos por comisiones)</b>	
<b>Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	
Activos financieros a coste amortizado	
Restantes activos y pasivos financieros	
<b>Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>	
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	
Otras ganancias o (-) pérdidas	
<b>Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	
Otras ganancias o (-) pérdidas	
<b>Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	
<b>Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>	
<b>Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas</b>	
<b>Otros ingresos de explotación</b>	
<b>(Otros gastos de explotación)</b>	
<i>(De los cuales: Dotaciones obligatorias a fondos de la obra social) (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>	
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	
<b>(Gastos de administración)</b>	
(Gastos de personal)	
(Otros gastos de administración)	
<b>(Amortización)</b>	
<b>(Provisiones o (-) reversión de provisiones)</b>	
<b>(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)</b>	
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	
(Activos financieros a coste amortizado)	
<b>(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)</b>	
<b>(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)</b>	
(Activos tangibles)	
(Activos intangibles)	
(Otros)	
<b>Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas</b>	
<b>Fondo de comercio negativo reconocido en resultados</b>	
<b>Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas</b>	
<b>C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	
<b>(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas)</b>	
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	
<b>Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas</b>	
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	

Fuente: Banco de España

## Ilustración 6: Modelo de estado de ingresos y gastos reconocidos individual público

PI 3

## PI 3 ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL PÚBLICO

	Periodo corriente
<b>Resultado del ejercicio</b>	
<b>Otro resultado global</b>	
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, netas	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)	
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]	
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	
<i>Transferido a resultados</i>	
<i>Otras reclasificaciones</i>	
Conversión de divisas	
<i>Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto</i>	
<i>Transferido a resultados</i>	
<i>Otras reclasificaciones</i>	
Coberturas de flujos de efectivo [parte eficaz]	
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	
<i>Transferido a resultados</i>	
<i>Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos</i>	
<i>Otras reclasificaciones</i>	
<i>Instrumentos de cobertura [elementos no designados]</i>	
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	
<i>Transferido a resultados</i>	
<i>Otras reclasificaciones</i>	
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	
<i>Transferido a resultados</i>	
<i>Otras reclasificaciones</i>	
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	
<i>Transferido a resultados</i>	
<i>Otras reclasificaciones</i>	
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o (-) pérdidas	
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	

Fuente: Banco de España

## 2.2 Análisis interno

A continuación, se realiza un análisis interno de la empresa para conocer cómo es su forma de operar, su estrategia y como se encuentra posicionada en el sector. Esto permitirá comprender mejor su funcionamiento y los mecanismos que utiliza para lograr sus objetivos. Resulta importante destacar que, más allá de utilizar las cuentas individuales para el análisis económico financiero, para el análisis interno se utilizó, en gran parte, información del Informe anual consolidado ya que el mismo contiene datos muy importantes.

En primer lugar, se presenta la misión, visión y valores de la empresa en la Ilustración 7.

Ilustración 7: Misión, Visión y Valores Santander

Nuestra misión	Nuestra visión	Cómo hacemos las cosas
Contribuir al progreso de las personas y de las empresas	Ser la mejor plataforma abierta de servicios financieros, actuando de forma responsable y ganándonos la confianza de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad	Todo lo que hacemos debe ser <b>Sencillo, Personal y Justo</b>

*Fuente: Informe anual consolidado 2024. Banco Santander S.A.*

Por su parte, la estrategia de Banco Santander S.A. se orienta en tres objetivos: Orientación al cliente, escala y diversificación. Santander menciona que, dentro de la estrategia, el foco en el cliente es el pilar, ya que el negocio se enfoca en satisfacer las necesidades financieras de los clientes a buenos precios y con una experiencia digital sin fricciones. Esta parte de la estrategia también intenta combinar tanto la experiencia digital a la que se está tendiendo cada vez más, junto con la experiencia en sucursales. Banco Santander S.A. cerró el 2024 con un total de 173 millones de clientes en el mundo. Con respecto a la diversificación, Santander ha intentado ofrecer productos a todo tipo de clientes, como son particulares, empresas, pymes, grandes corporaciones, etc.

Santander tiene cinco líneas de negocios en las que diversifica su estrategia global, explicadas en la Tabla 3.

Tabla 3: Líneas de negocio de Banco Santander S.A. y sus resultados en 2024

2024 vs 2023	Definición	Ingresos (€MM)	Contribución a los ingresos del grupo	Eficiencia	Beneficio (€MM)
<b>Retail</b>	Negocio global que integra actividades de banca minorista y comercial	<b>32,5</b> +11%	<b>52%</b>	<b>39,7%</b> -3,4pp	<b>7,3</b> +29%
<b>Consumer</b>	Negocios de financiación al consumo y de autos y para Openbank	<b>12,9</b> +6%	<b>20%</b>	<b>40,1%</b> -2,7pp	<b>1,7</b> -12%
<b>CIB</b>	Plataforma global para apoyar a clientes corporativos e instituciones	<b>8,3</b> +14%	<b>13%</b>	<b>45,6%</b> +0,6pp	<b>2,7</b> +16%
<b>Wealth</b>	Negocios de Private Banking, Asset Management y Seguros	<b>3,7</b> +15%	<b>6%</b>	<b>35,9%</b> -2,0pp	<b>1,6</b> +14%
<b>Payments</b>	Soluciones de pagos: PagoNxt y Cards	<b>5,5</b> +9%	<b>9%</b>	<b>45,0%</b> +0,7pp	<b>0,7</b> +18%

*Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Financiero de Banco Santander S.A*

De estos negocios, como se puede ver en la Tabla 3, el principal del grupo es el de Retail y Commercial Banking, dirigido a particulares, autónomos y Pymes, es decir soluciones de banca minorista y comercial. Este negocio contribuyó un 52% a los ingresos del grupo en el año 2024, con un beneficio de 7,3 mil millones de euros. Por su parte, el área de Consumer se enfoca en préstamos para automóviles, para consumo, tarjetas de crédito. Los resultados del 2024 para esta línea de negocio fueron de 12,9 mil millones de euros de ingresos, un 20% del total, y 1,7 mil millones de euros de beneficio. Corporate y Investment Banking (CIB) se enfoca en brindar servicios y productos a grandes empresas, instituciones y gobiernos, incluyendo banca corporativa, banca de inversión, negocios de acciones, asesoramiento sobre fusiones y adquisiciones, gestión de activos y riesgos. Si bien esta línea aporta un 13% a los ingresos del grupo, es la más eficiente de las cinco líneas de Santander, logrando un beneficio de 2,7 mil millones de euros en 2024. Wealth Management y Insurance está dedicado a clientes con grandes patrimonios y los que buscan proteger sus activos con seguros. Wealth es la línea menos eficiente y que menores ingreso aporta al grupo, según lo visto en la Tabla 3. Payments es el área de negocios que se enfoca en soluciones de pagos digitales para el Banco y para nuevos clientes. Si bien contribuye en un 9% a los ingresos del grupo, se destaca que en sus beneficios ha crecido un 18% con respecto al 2023 y que es la que logró aumentar la eficiencia en mayor cantidad.

Para mejorar cada vez más sus líneas de negocio, el banco ha decidido invertir en desarrollar plataformas con tecnologías innovadoras e inteligencia artificial que se ajusten a los servicios financieros que ofrece Santander. Entre estas plataformas tienen Openbank para banca online, Zinia para financiación, Autocompara para seguros, PagoNxt payments para soluciones de pagos, Lynx para riesgos y control, Plard para tarjetas de crédito, Gravity para reducir costes back-end.

Con respecto a la posición financiera de Banco Santander S.A. dentro de España, se evaluaron los datos de las cuentas individuales del 2024 extraídos del BDE, presentados en la Tabla 4, y se llegó a la conclusión de que es el banco con mayor volumen de activos, el que consiguió mayores ingresos por intereses y margen de intereses, sin embargo, en el resultado del ejercicio, BBVA ha logrado obtener mayores resultados en el año. Esto despierta la curiosidad por analizar todas estas partidas ya que como se puede ver, el banco que se encuentra en segundo lugar ha logrado obtener tanto un margen de intereses y resultado del ejercicio muy similar al de Banco Santander S.A. pero con menor volumen de activos. Se evaluarán todas estas magnitudes en el trabajo para lograr tener un mayor entendimiento de la gestión de estos bancos. Es importante mencionar que todos estos bancos, que se encuentran dentro de los primeros seis lugares de valores, son justamente los bancos que cotizan en bolsa. Para hacer el análisis se van a utilizar todos ellos como grupo de comparación, menos Unicaja ya que se considera que el mismo ya se encuentra muy alejado de los valores de Banco Santander S.A.

**Tabla 4: Principales magnitudes contables de los primeros seis bancos de España**

Valores en euros 2024				
Empresa	Ingresos por intereses	Margen de intereses	Resultado del ejercicio	Total de activos
0049 - BANCO SANTANDER, S.A.	27,026,969,787	6,915,185,588	10,101,389,756	794,839,743,406
0182 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	17,586,055,000	6,395,878,000	10,234,604,000	468,295,177,000
2100 - CAIXABANK, S.A.	17,082,500,000	9,242,723,000	5,543,291,000	516,458,029,000
0081 - BANCO DE SABADELL, S.A.	6,654,731,000	3,653,056,000	1,505,815,000	184,332,055,000
0128 - BANKINTER, S.A.	3,896,953,768	1,772,335,842	827,840,345	117,263,650,559
2103 - UNICAJA BANCO, S.A.	2,684,931,623	1,527,648,109	479,240,436	97,990,580,465

*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

## **3 Análisis económico-financiero**

### **3.1 Objetivo**

El objetivo del análisis es evaluar la situación actual de Banco Santander y de sus principales competidores en el mercado español, mediante una serie de datos y porcentajes que se emplearán de los últimos cinco años (2020-2024). Se considerarán aspectos de la rentabilidad, solvencia, liquidez y estructura financiera. Se evaluarán también cuáles son las fortalezas del Banco y sus debilidades ante sus competidores para así llegar a una conclusión sobre la situación de la entidad. Los datos que se utilizarán provienen de los informes financieros publicado en la página web del BDE, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en adelante CNMV, y de las webs corporativas de cada entidad.

### **3.2 Definición del grupo de comparación**

Como se mencionó al inicio del trabajo, el grupo de comparación escogido para realizar el trabajo son los primeros cuatro bancos cotizados, luego de Banco Santander, con volumen de activos más altos. Dentro de ellos se encuentran, BBVA, con 468.295 millones de euros de activos, CaixaBank S.A., con 516.458 millones de euros de activos, Banco de Sabadell S.A., con 184.332 millones de euros de activos, y Bankinter S.A., con 117.264 millones de euros de activos (véase Tabla 4).

### **3.3 Análisis porcentual (vertical) y de tendencias (horizontal)**

#### **3.3.1 Análisis porcentual o vertical**

Se comenzará calculando los porcentajes verticales para Santander y sus competidores. En este análisis se compara el peso relativo que tiene cada una de las partidas de activo, patrimonio neto, pasivo y cuentas de resultados para cada año, y así entonces se evaluarán los cambios estructurales que hayan podido darse. Dicho peso se hace en base a un valor de referencia que dependerá de la partida que se esté analizando: para la estructura económica del Balance la base será el Activo Total, mientras que para la estructura financiera será la suma del Pasivo Total y Patrimonio Neto; para las Cuentas de Pérdidas y Ganancias será el Ingreso por Intereses.

## 3.3.1.1 Balance

En primer lugar, se presentan las cuentas individuales del activo para Banco Santander en euros, en la Tabla 5. Y, por otro lado, se presentan los pesos que tiene cada partida a niveles porcentuales en el total del activo, en la Tabla 6. Se observa que la partida con mayor peso del activo para todo el período es la de Activos financieros a coste amortizado, con valores entre el 49,3% y el 51,5%. Esta partida del activo representa aquellos que se adquieren con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento, cuyo objetivo es cobrar los flujos de principal e intereses, sobre los que no existen ventas significativas no justificadas y el valor razonable no es un elemento clave en la gestión de estos activos. Además, las condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas, que son solamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente (Banco Santander S.A., s.f.).

Tabla 5: Cuentas individuales en euros - Activo Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.					
Cuentas individuales					
Importe en Euros					
Balances a 31 de diciembre	2020	2021	2022	2023	2024
<b>ACTIVO</b>					
Effectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	67.560.839.255	91.735.992.392	130.083.220.330	125.019.760.280	97.456.975.176
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>81.436.513.895</b>	<b>86.085.048.755</b>	<b>103.867.875.554</b>	<b>114.197.139.728</b>	<b>160.424.559.243</b>
Derivados	53.361.921.543	42.022.636.080	54.455.828.458	46.515.834.874	52.461.580.677
Instrumentos de patrimonio	9.757.640.317	14.619.231.541	9.449.660.802	14.422.760.443	16.224.659.690
Valores representativos de deuda	18.243.022.000	14.320.360.495	17.846.017.832	30.357.289.188	43.315.129.645
Préstamos y anticipos	73.930.035	15.122.820.639	22.116.368.662	22.901.255.223	48.423.189.231
Bancos centrales		1.117.707.847	1.933.294.294	1.145.515.269	1.239.368.462
Entidades de crédito	3.015.873	6.979.712.599	9.806.711.531	10.755.369.879	23.428.208.048
Clientela	70.914.162	7.025.400.193	10.376.362.837	11.000.370.075	23.755.612.721
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	8.540.053.477	22.440.099.001	26.729.605.041	26.768.000.867	27.580.702.870
<b>Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>2.224.511.667</b>	<b>2.355.352.627</b>	<b>3.167.229.627</b>	<b>2.304.706.239</b>	<b>2.127.592.825</b>
Instrumentos de patrimonio	305.456.976	908.067.832	1.040.507.261	679.259.253	991.193.810
Valores representativos de deuda	670.506.003	734.242.855	949.830.205	579.355.897	204.150.833
Préstamos y anticipos	1.248.548.688	713.041.940	1.176.892.141	1.046.091.089	932.248.182
Bancos centrales					
Entidades de crédito					
Clientela	1.248.548.688	713.041.940	1.176.892.141	1.046.091.089	932.248.182
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	329.130.571	153.530.580	627.428.266	325.661.785	29.974.501
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>33.898.255.811</b>	<b>13.403.232.408</b>	<b>6.641.090.207</b>	<b>5.806.150.702</b>	<b>4.825.693.681</b>
Valores representativos de deuda	33.898.255.811	13.403.232.408	6.641.090.207	5.806.150.702	4.825.693.681
Préstamos y anticipos					
Bancos centrales	481.749.739				52
Entidades de crédito	9.887.995.328	3.445.167.881	934.301.494	701.477.130	579.572.075
Clientela	23.528.510.744	9.958.064.527	5.706.788.713	5.104.673.524	4.246.121.554
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	3.641.573.876				
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>22.623.192.540</b>	<b>15.034.750.240</b>	<b>10.607.406.403</b>	<b>9.774.948.582</b>	<b>15.311.787.520</b>
Instrumentos de patrimonio	1.942.046.753	1.704.748.831	1.267.852.028	982.882.577	1.244.862.672
Valores representativos de deuda	15.146.197.095	9.394.011.939	4.120.256.676	4.456.408.896	8.872.612.887
Préstamos y anticipos	5.534.948.692	3.935.989.470	5.219.297.699	4.335.657.109	5.194.311.961
Bancos centrales					
Entidades de crédito					
Clientela	5.534.948.692	3.935.989.470	5.219.297.699	4.335.657.109	5.194.311.961
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	2.292.530.913	2.348.356.253	1.516.521.197	1.550.730.132	2.148.014.348
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>311.020.310.247</b>	<b>339.052.217.766</b>	<b>378.146.784.874</b>	<b>379.111.182.615</b>	<b>392.444.108.949</b>
Valores representativos de deuda	11.413.071.438	17.207.853.846	40.181.928.711	56.627.423.398	66.917.321.371
Préstamos y anticipos	299.607.238.809	321.844.363.920	337.964.856.163	322.483.759.217	326.526.787.578
Bancos Centrales	21.218.532	25.688.411	94.029.028	149.423.113	218.401.737
Entidades de crédito	34.159.385.769	35.084.039.359	35.067.081.149	34.752.016.083	34.711.007.117
Clientela	265.426.634.508	286.734.636.150	302.803.765.986	287.592.320.021	291.597.376.724
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	2.606.655.483	1.512.696.925	6.018.981.941	16.003.154.224	15.276.853.943
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>	<b>3.137.293.707</b>	<b>1.647.787.288</b>	<b>1.449.621.378</b>	<b>1.102.071.390</b>	<b>1.916.767.878</b>
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>	<b>206.340.348</b>	<b>120.121.276</b>	<b>-124.737.510</b>	<b>-63.980.795</b>	<b>-16.508.627</b>
<b>Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>84.889.649.163</b>	<b>88.549.251.753</b>	<b>94.213.441.735</b>	<b>99.325.815.672</b>	<b>100.044.952.487</b>
Dependientes	81.560.389.478	85.272.065.618	90.935.978.140	97.144.073.656	97.674.273.159
Negocios conjuntos	247.589.289	257.085.134	323.920.000	334.216.406	321.536.251
Asociadas	3.081.670.396	3.020.101.001	2.953.543.595	1.847.525.610	2.049.143.077
<b>Activos tangibles</b>	<b>6.680.475.964</b>	<b>6.515.365.706</b>	<b>6.512.659.339</b>	<b>6.368.095.934</b>	<b>6.218.493.906</b>
Inmovilizado material	6.462.329.069	6.243.961.152	6.270.721.626	6.158.884.852	6.045.510.525
De uso propio	5.715.356.848	5.392.007.467	5.392.395.789	5.253.094.707	5.143.961.161
Cedido en arrendamiento operativo	746.972.221	851.953.685	878.325.837	905.800.145	901.549.364
Afecto a la Obra Social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)					
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>218.146.895</b>	<b>271.404.554</b>	<b>241.937.713</b>	<b>209.211.082</b>	<b>172.983.381</b>
De los cuales: cedido en arrendamiento operativo	218.146.895	271.403.681	241.937.713	209.211.082	172.983.381
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento</i>	2.879.473.640	2.695.200.467	2.662.496.300	2.489.863.627	2.371.289.832
<b>Activos intangibles</b>	<b>948.688.419</b>	<b>896.236.823</b>	<b>858.269.246</b>	<b>842.605.064</b>	<b>829.507.636</b>
Fondo de comercio	458.294.217	395.958.617	333.623.017	271.287.417	208.963.366
Otros activos intangibles	490.394.202	500.278.206	524.646.229	571.317.647	620.544.270
<b>Activos por impuestos</b>	<b>9.282.188.183</b>	<b>9.621.669.482</b>	<b>11.220.165.426</b>	<b>10.837.535.541</b>	<b>10.352.872.568</b>
Activos por impuestos corrientes	721.327.431	1.002.497.597	2.977.098.176	4.007.077.855	4.331.576.231
Activos por impuestos diferidos	8.560.860.752	8.619.171.885	8.243.067.250	6.830.457.686	6.021.296.337
<b>Otros activos</b>	<b>4.174.490.208</b>	<b>1.940.140.530</b>	<b>2.680.532.127</b>	<b>2.289.088.279</b>	<b>2.636.931.202</b>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	422.902.786	381.117.439	313.449.481	287.756.745	266.814.537
Existencias					
Resto de los otros activos	3.751.587.422	1.559.023.091	2.367.082.646	2.001.331.534	2.370.116.665
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	<b>1.286.505.257</b>	<b>993.396.241</b>	<b>702.131.063</b>	<b>429.691.077</b>	<b>266.008.962</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>629.369.254.664</b>	<b>657.950.563.287</b>	<b>750.025.689.799</b>	<b>757.344.810.288</b>	<b>794.839.743.406</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Tabla 6: Análisis vertical - Activo Banco Santander S.A.

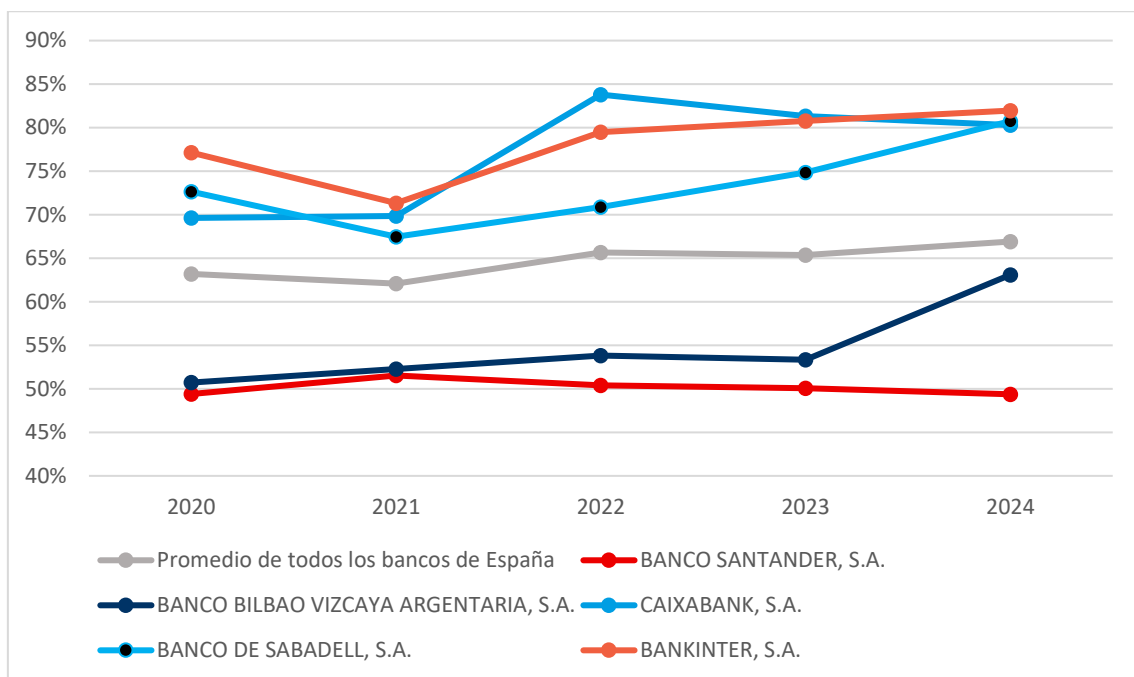
BANCO SANTANDER, S.A.		ANÁLISIS VERTICAL				
Cuentas individuales		2020	2021	2022	2023	2024
Importe en Euros						
Balances a 31 de diciembre						
ACTIVO						
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista		10,73%	13,94%	17,34%	16,51%	12,26%
Activos financieros mantenidos para negociar		12,94%	13,08%	13,85%	15,08%	20,18%
Derivados		8,48%	6,39%	7,26%	6,14%	6,60%
Instrumentos de patrimonio		1,55%	2,22%	1,26%	1,90%	2,04%
Valores representativos de deuda		2,90%	2,18%	2,38%	4,01%	5,45%
Préstamos y anticipos		0,01%	2,30%	2,95%	3,02%	6,09%
Bancos centrales		0,00%	0,17%	0,26%	0,15%	0,16%
Entidades de crédito		0,00%	1,06%	1,31%	1,42%	2,95%
Clientela		0,01%	1,07%	1,38%	1,45%	2,99%
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		1,36%	3,41%	3,56%	3,53%	3,47%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		0,35%	0,36%	0,42%	0,30%	0,27%
Instrumentos de patrimonio		0,05%	0,14%	0,14%	0,09%	0,12%
Valores representativos de deuda		0,11%	0,11%	0,13%	0,08%	0,03%
Préstamos y anticipos		0,20%	0,11%	0,16%	0,14%	0,12%
Bancos centrales		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Entidades de crédito		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Clientela		0,20%	0,11%	0,16%	0,14%	0,12%
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		0,05%	0,02%	0,08%	0,04%	0,00%
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		5,39%	2,04%	0,89%	0,77%	0,61%
Valores representativos de deuda		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Préstamos y anticipos		5,39%	2,04%	0,89%	0,77%	0,61%
Bancos centrales		0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Entidades de crédito		1,57%	0,52%	0,12%	0,09%	0,07%
Clientela		3,74%	1,51%	0,76%	0,67%	0,53%
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		0,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		3,59%	2,29%	1,41%	1,29%	1,93%
Instrumentos de patrimonio		0,31%	0,26%	0,17%	0,13%	0,16%
Valores representativos de deuda		2,41%	1,43%	0,55%	0,59%	1,12%
Préstamos y anticipos		0,88%	0,60%	0,70%	0,57%	0,65%
Bancos centrales		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Entidades de crédito		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Clientela		0,88%	0,60%	0,70%	0,57%	0,65%
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		0,36%	0,36%	0,20%	0,20%	0,27%
Activos financieros a coste amortizado		49,42%	51,53%	50,42%	50,06%	49,37%
Valores representativos de deuda		1,81%	2,62%	5,36%	7,48%	8,29%
Préstamos y anticipos		47,60%	48,92%	45,06%	42,58%	41,08%
Bancos Centrales		0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,03%
Entidades de crédito		5,43%	5,33%	4,68%	4,59%	4,37%
Clientela		42,17%	43,58%	40,37%	37,97%	36,69%
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		0,41%	0,23%	0,80%	2,11%	1,92%
Derivados - contabilidad de coberturas		0,50%	0,25%	0,19%	0,15%	0,24%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		0,03%	0,02%	-0,02%	-0,01%	0,00%
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas		13,49%	13,46%	12,56%	13,12%	12,59%
Dependientes		12,96%	12,96%	12,12%	12,83%	12,29%
Negocios conjuntos		0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Asociadas		0,49%	0,46%	0,39%	0,24%	0,26%
Activos tangibles		1,06%	0,99%	0,87%	0,84%	0,78%
Inmovilizado material		1,03%	0,95%	0,84%	0,81%	0,76%
De uso propio		0,91%	0,82%	0,72%	0,69%	0,65%
Cedido en arrendamiento operativo		0,12%	0,13%	0,12%	0,12%	0,11%
Afecto a la Obra Social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones inmobiliarias		0,03%	0,04%	0,03%	0,03%	0,02%
De los cuales: cedido en arrendamiento operativo		0,03%	0,04%	0,03%	0,03%	0,02%
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento</i>		0,46%	0,41%	0,35%	0,33%	0,30%
Activos intangibles		0,15%	0,14%	0,11%	0,11%	0,10%
Fondo de comercio		0,07%	0,06%	0,04%	0,04%	0,03%
Otros activos intangibles		0,08%	0,08%	0,07%	0,08%	0,08%
Activos por impuestos		1,47%	1,46%	1,50%	1,43%	1,30%
Activos por impuestos corrientes		0,11%	0,15%	0,40%	0,53%	0,54%
Activos por impuestos diferidos		1,36%	1,31%	1,10%	0,90%	0,76%
Otros activos		0,66%	0,29%	0,36%	0,30%	0,33%
Contratos de seguros vinculados a pensiones		0,07%	0,06%	0,04%	0,04%	0,03%
Existencias		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resto de los otros activos		0,60%	0,24%	0,32%	0,26%	0,30%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		0,20%	0,15%	0,09%	0,06%	0,03%
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Dentro de los activos financieros a coste amortizado, los que tienen mayor peso son los préstamos y anticipos a clientes, con un 36,69% del total del activo para el año 2024. De todas maneras, es muy importante destacar que los Valores representativos de deuda a coste amortizado han aumentado su peso en más de 6 puntos porcentuales en todo el período, prácticamente el porcentaje en el que han disminuido los préstamos y anticipos a clientes (véase Tabla 6).

La partida de Activos financieros a coste amortizado representa en todos los bancos de España, la partida con mayor peso del activo (véase Gráfico 1). El porcentaje medio para todos los bancos en sus cuentas individuales osciló entre el 62% y el 67% entre los años 2020 y 2024. Tanto en Banco Santander S.A., como en BBVA, esta partida tiene un peso menor al promedio e incluso muy inferior al de los tres bancos cotizados más pequeños, que rondan el 80% para el 2024. Se entiende, observando los balances, que esto sucede porque tanto Santander como BBVA diversifican sus activos y su estrategia en otras partidas, sobre todo en la de activos financieros mantenidos para negociar.

Gráfico 1: Peso de activos financieros a coste amortizado sobre activo total



*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

La partida de activos financieros mantenidos para negociar representa aquellos que se obtienen con el fin de venderlos en el corto plazo y obtener ganancias por la variación de su precio. En Santander estos activos representan el 20% del total de activos en 2024, siendo la segunda partida con mayor peso, al igual que en BBVA, como se observa en la Tabla 7. Debe destacarse que, para Banco Santander, ha ido cobrando peso en los últimos 5 años ya que han aumentado sobre todo los activos dentro de este epígrafe relativos a préstamos y anticipos con entidades de crédito y clientes, y valores representativos de deuda.

Tabla 7: Peso de activos mantenidos para negociar sobre activo total

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Promedio de todos los bancos de España	8%	8%	8%	9%	10%
BANCO SANTANDER, S.A.	13%	13%	14%	15%	20%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	20%	24%	20%	24%	19%
CAIXABANK, S.A.	4%	3%	3%	3%	2%
BANCO DE SABADELL, S.A.	1%	1%	1%	1%	1%
BANKINTER, S.A.	2%	4%	4%	4%	3%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Por último, se observa (véase Tabla 6) que las otras dos partidas con gran peso en el activo son Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista, e Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas, con un 12% en el 2024.

Continuando con el análisis vertical, se observa en la Tabla 10 en euros y la Tabla 11 en porcentajes, que la estructura financiera de Banco Santander se compone principalmente por Pasivo, en un 90% para todo el período. Estos valores no se alejan mucho de sus competidores principales ni de la media del sector situada para todo el período en 92% (véase Tabla 8), aunque es el banco que menos financiación con recursos ajenos tiene, con 2 puntos porcentuales menos que la media.

Tabla 8: Peso del pasivo total en estructura financiera

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Promedio de todos los bancos de España	92%	93%	92%	92%	92%
BANCO SANTANDER, S.A.	90%	90%	91%	90%	90%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	93%	93%	93%	94%	92%
CAIXABANK, S.A.	94%	95%	94%	94%	94%
BANCO DE SABADELL, S.A.	94%	94%	94%	93%	93%
BANKINTER, S.A.	95%	96%	96%	95%	95%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

La partida con mayor peso, al igual que en el activo, son los Pasivos financieros a coste amortizado, con un 69,46% para el 2024, habiendo disminuido su peso en 6 puntos porcentuales desde el 2020. Dentro de los Pasivos financieros a coste amortizado, los depósitos a los clientes, con un 43,9% en el 2024, y los Valores representativos de deuda emitidos, con un 18,38% en el 2024, son los pasivos con mayor peso. Comparándolo con la media del sector y con el grupo de comparación (véase Tabla 9), otra vez se observa que Santander y BBVA tienen esta partida valorada a coste amortizado con valores porcentuales por debajo de la media (alrededor del 82%) y que el grupo de comparación se sitúa por encima (alrededor del 91%).

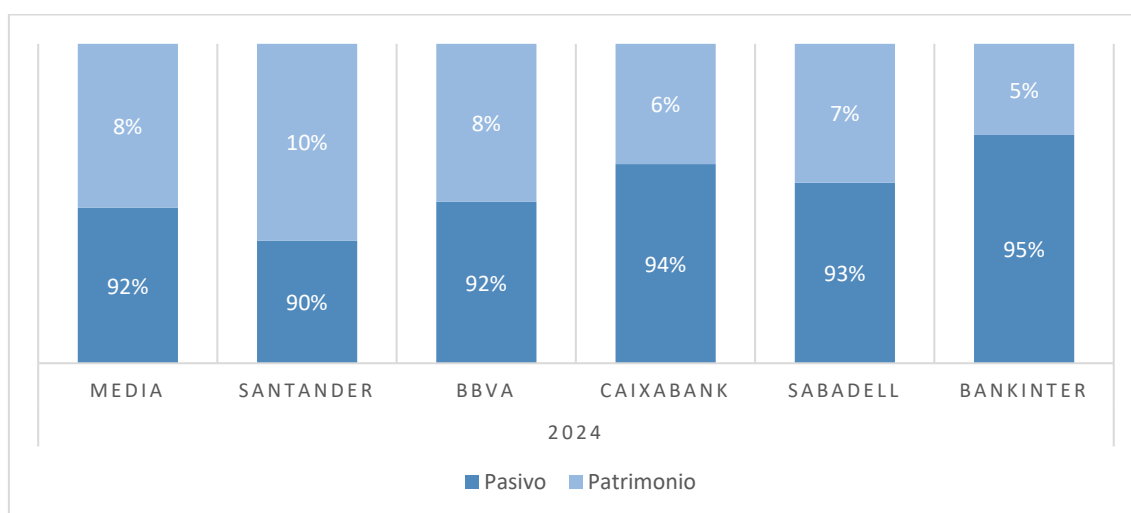
Tabla 9: Peso de pasivos financieros a coste amortizado en estructura financiera

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Promedio de todos los bancos de España	84%	84%	82%	81%	82%
BANCO SANTANDER, S.A.	75%	78%	72%	71%	69%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	74%	73%	73%	69%	75%
CAIXABANK, S.A.	90%	91%	91%	91%	91%
BANCO DE SABADELL, S.A.	92%	93%	92%	91%	91%
BANKINTER, S.A.	92%	91%	91%	91%	91%

La partida que se encuentra en segundo lugar en porcentaje de estructura financiera para Santander es la de Pasivos financieros mantenidos para negociar, con un 15% para el 2024, habiendo incrementado su peso en 5 puntos desde el inicio del período de análisis (véase Tabla 11).

Por último, se destaca que, como todo el sector bancario en España, la financiación con Fondos propios es prácticamente residual al lado de la financiación con recursos ajenos. Los Fondos propios se componen en mayor medida por prima de emisión, aunque la misma ha disminuido tanto su valor como su peso porcentual dentro de patrimonio, y, por otro lado, han ido incrementando las ganancias acumuladas. Igualmente, es importante destacar que Santander mantiene un peso del patrimonio más elevado que la media (8%) y que sus principales competidores (entre un 5% y un 8%), representando un 10% en el Banco (véase Gráfico 2).

Gráfico 2: Estructura financiera de principales bancos de España



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Podemos concluir que Banco Santander financia sus activos principalmente con Pasivos financieros a coste amortizado y con Pasivos financieros mantenidos para negociar. Tanto el activo como el pasivo de Banco Santander y de BBVA han mostrado que, a nivel de estrategia y productos de diversificación, se diferencian de su grupo de comparación y de la media del sector.

Tabla 10: Cuentas individuales en euros - Pasivo y patrimonio neto Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.						
Cuentas individuales						
Importe en Euros	2020	2021	2022	2023	2024	
Balances a 31 de diciembre						
PASIVO						
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>61.014.712.284</b>	<b>56.968.904.661</b>	<b>86.372.292.407</b>	<b>96.052.038.699</b>	<b>119.148.897.364</b>	
Derivados	50.676.198.443	40.671.795.269	52.125.701.414	41.378.787.895	46.121.009.304	
Posiciones cortas	10.338.513.841	9.244.050.998	14.452.527.844	17.837.390.540	25.517.977.170	
Depósitos		7.053.068.394	19.794.063.149	36.835.860.260	47.509.910.890	
Bancos centrales		44.150.267	4.264.725.278	5.452.645.610	9.122.751.201	
Entidades de crédito		5.717.683.538	8.949.417.715	17.548.209.984	24.884.121.623	
Clientela		1.291.224.589	6.579.920.156	13.835.004.666	13.503.038.066	
Valores representativos de deuda emitidos						
Otros pasivos financieros						
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>16.890.446.430</b>	<b>12.743.756.663</b>	<b>38.567.503.133</b>	<b>37.423.532.276</b>	<b>33.256.089.424</b>	
Depósitos	16.890.446.430	12.743.756.663	38.478.597.897	37.215.658.492	32.187.171.071	
Bancos centrales	1.469.711.524	607.487.935	1.739.535.826	1.208.551.351	1.773.530.511	
Entidades de crédito	4.496.045.071	1.066.813.230	2.159.710.522	1.872.135.986	2.106.813.281	
Clientela	10.924.689.835	11.069.455.498	34.579.051.549	34.134.971.155	28.306.827.279	
Valores representativos de deuda emitidos			88.905.236	207.873.784	1.068.918.353	
Otros pasivos financieros						
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>						
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>474.618.917.429</b>	<b>510.271.778.991</b>	<b>541.679.493.609</b>	<b>536.211.135.018</b>	<b>552.080.465.226</b>	
Depósitos	376.836.498.341	396.153.492.492	403.212.417.907	384.273.752.764	392.719.757.951	
Bancos centrales	60.371.657.915	64.648.666.909	15.728.427.422	11.681.710.544	5.116.726.837	
Entidades de crédito	40.724.625.993	35.261.764.655	41.609.173.254	35.502.591.555	38.691.152.057	
Clientela	275.740.214.433	296.243.060.928	345.874.817.231	337.089.450.665	348.911.879.057	
Valores representativos de deuda emitidos	87.902.414.872	104.093.514.251	125.969.129.048	139.870.378.842	146.113.291.909	
Otros pasivos financieros	9.880.004.216	10.024.772.248	12.497.946.654	12.067.003.412	13.247.415.366	
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	17.123.982.801	20.398.520.901	19.639.796.265	24.217.581.145	28.142.442.567	
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>	<b>1.779.671.029</b>	<b>2.076.449.803</b>	<b>3.955.125.161</b>	<b>3.099.030.023</b>	<b>2.515.556.896</b>	
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>			<b>-25.664.918</b>	<b>-20.302.694</b>	<b>-18.578.911</b>	
<b>Provisiones</b>	<b>5.006.489.923</b>	<b>4.348.334.355</b>	<b>3.885.648.439</b>	<b>3.445.084.189</b>	<b>3.190.030.453</b>	
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.848.637.971	1.676.891.229	1.220.059.000	748.355.691	647.275.240	
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	1.580.781.838	1.052.501.230	781.019.165	696.117.780	698.778.070	
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	495.818.264	515.571.028	622.111.141	705.410.014	761.758.353	
Compromisos y garantías concedidos	156.732.625	190.015.933	219.554.553	183.978.074	175.289.081	
Restantes provisiones	924.519.225	913.354.935	1.042.904.580	1.111.222.630	906.929.709	
<b>Pasivos por impuestos</b>	<b>1.554.769.823</b>	<b>1.697.113.102</b>	<b>1.795.749.160</b>	<b>1.929.584.737</b>	<b>2.168.316.684</b>	
Pasivos por impuestos corrientes	44.925.470	175.739.687	161.801.400	154.695.646	190.425.035	
Pasivos por impuestos diferidos	1.509.844.353	1.521.373.415	1.633.947.760	1.764.991.091	1.977.891.649	
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>	<b>3.566.746.714</b>	<b>3.271.688.796</b>	<b>3.749.179.444</b>	<b>4.329.255.495</b>	<b>4.166.193.618</b>	
Otros pasivos						
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)						
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>						
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>564.431.753.632</b>	<b>591.378.026.371</b>	<b>679.979.326.435</b>	<b>682.469.457.739</b>	<b>716.506.970.754</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
<b>Fondos propios</b>	<b>66.498.517.040</b>	<b>68.375.155.836</b>	<b>72.575.747.371</b>	<b>77.464.290.040</b>	<b>79.887.369.205</b>	
<b>Capital</b>	<b>8.670.320.651</b>	<b>8.670.320.651</b>	<b>8.397.200.792</b>	<b>8.092.073.030</b>	<b>7.576.246.161</b>	
Capital desembolsado	8.670.320.651	8.670.320.651	8.397.200.792	8.092.073.030	7.576.246.161	
Capital no desembolsado exigido						
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>						
<b>Prima de emisión</b>	<b>52.012.524.903</b>	<b>47.978.599.359</b>	<b>46.272.599.899</b>	<b>44.372.782.660</b>	<b>40.078.811.525</b>	
<b>Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital</b>	<b>626.765.372</b>	<b>657.727.507</b>	<b>688.122.407</b>	<b>719.601.925</b>		
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos						
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	626.765.372	657.727.507	688.122.407	719.601.925		
<b>Otros elementos de patrimonio neto</b>	<b>158.133.459</b>	<b>148.381.779</b>	<b>173.885.056</b>	<b>195.065.638</b>	<b>217.079.499</b>	
<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>9.682.535.391</b>	<b>9.682.535.392</b>	<b>11.909.755.881</b>	<b>17.889.088.726</b>	<b>24.345.014.697</b>	
<b>Reservas de revalorización</b>						
Otras reservas	-1.094.704.821	-1.017.488.993	-1.194.266.149	-706.053.808	-898.985.076	
(-) Acciones propias	-7	-840.999.994	-613.840.051	-1.038.947.068		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-3.557.057.908</b>	<b>3.931.975.636</b>	<b>7.921.403.148</b>	<b>9.238.753.948</b>	<b>10.101.389.756</b>	
(-) Dividendos a cuenta		-835.895.501	-979.113.612	-1.298.075.011	-1.532.187.357	
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>-1.561.016.008</b>	<b>-1.802.618.920</b>	<b>-2.529.384.007</b>	<b>-2.588.937.941</b>	<b>-1.554.596.553</b>	
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>-1.882.192.079</b>	<b>-1.858.532.300</b>	<b>-2.061.529.669</b>	<b>-2.398.232.947</b>	<b>-1.668.715.631</b>	
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-1.350.705.977	-1.329.257.070	-1.133.303.941	-1.141.049.251	-826.832.041	
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta						
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-537.110.192	-468.048.265	-907.335.798	-1.161.115.512	-918.650.806	
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global						
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	154.334.080	271.089.448	289.102.959	258.449.920	278.582.685	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)	-154.334.080	-271.089.448	-289.102.959	-258.449.920	-278.582.685	
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	5.624.090	-61.226.965	-20.889.930	-96.068.184	76.767.216	
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>321.176.071</b>	<b>55.913.380</b>	<b>-467.854.338</b>	<b>-190.704.544</b>	<b>114.119.078</b>	
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]	21	21	21	21	21	
Conversión de divisas						
Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]	-189.323.202	-87.040.286	-381.400.388	-181.788.068	104.267.573	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	510.499.252	142.953.645	-86.453.971	-8.916.497	9.851.484	
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)						
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta						
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>64.937.501.032</b>	<b>66.572.536.916</b>	<b>70.046.363.364</b>	<b>74.875.352.549</b>	<b>78.332.772.652</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>629.369.254.664</b>	<b>657.950.563.287</b>	<b>750.025.689.799</b>	<b>757.344.810.288</b>	<b>794.839.743.406</b>	

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Tabla 11: Análisis vertical - Pasivo y patrimonio neto Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.		ANÁLISIS VERTICAL				
Cuentas individuales		2020	2021	2022	2023	2024
Importe en Euros						
Balances a 31 de diciembre						
PASIVO						
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>9,69%</b>	<b>8,66%</b>	<b>11,52%</b>	<b>12,68%</b>	<b>14,99%</b>
Derivados		8,05%	6,18%	6,95%	5,46%	5,80%
Posiciones cortas		1,64%	1,40%	1,93%	2,36%	3,21%
Depósitos		0,00%	1,07%	2,64%	4,86%	5,98%
Bancos centrales		0,00%	0,01%	0,57%	0,72%	1,15%
Entidades de crédito		0,00%	0,87%	1,19%	2,32%	3,13%
Clientela		0,00%	0,20%	0,88%	1,83%	1,70%
Valores representativos de deuda emitidos		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros pasivos financieros		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>2,68%</b>	<b>1,94%</b>	<b>5,14%</b>	<b>4,94%</b>	<b>4,18%</b>
Depósitos		2,68%	1,94%	5,13%	4,91%	4,05%
Bancos centrales		0,23%	0,09%	0,23%	0,16%	0,22%
Entidades de crédito		0,71%	0,16%	0,29%	0,25%	0,27%
Clientela		1,74%	1,68%	4,61%	4,51%	3,56%
Valores representativos de deuda emitidos		0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	0,13%
Otros pasivos financieros		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>75,41%</b>	<b>77,55%</b>	<b>72,22%</b>	<b>70,80%</b>	<b>69,46%</b>
Depósitos		59,88%	60,21%	53,76%	50,74%	49,41%
Bancos centrales		9,59%	9,83%	2,10%	1,54%	0,64%
Entidades de crédito		6,47%	5,36%	5,55%	4,69%	4,87%
Clientela		43,81%	45,03%	46,12%	44,51%	43,90%
Valores representativos de deuda emitidos		13,97%	15,82%	16,80%	18,47%	18,38%
Otros pasivos financieros		1,57%	1,52%	1,67%	1,59%	1,67%
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		2,72%	3,10%	2,62%	3,20%	3,54%
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>		<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,32%</b>
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Provisiones		0,80%	0,66%	0,52%	0,45%	0,40%
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		0,29%	0,25%	0,16%	0,10%	0,08%
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		0,25%	0,16%	0,10%	0,09%	0,09%
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		0,08%	0,08%	0,08%	0,09%	0,10%
Compromisos y garantías concedidos		0,02%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
Restantes provisiones		0,15%	0,14%	0,14%	0,15%	0,11%
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>0,25%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,27%</b>
Pasivos por impuestos corrientes		0,01%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
Pasivos por impuestos diferidos		0,24%	0,23%	0,22%	0,23%	0,25%
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Otros pasivos		0,57%	0,50%	0,50%	0,57%	0,52%
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>89,68%</b>	<b>89,88%</b>	<b>90,66%</b>	<b>90,11%</b>	<b>90,14%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
<b>Fondos propios</b>		<b>10,57%</b>	<b>10,39%</b>	<b>9,68%</b>	<b>10,23%</b>	<b>10,05%</b>
Capital		1,38%	1,32%	1,12%	1,07%	0,95%
Capital desembolsado		1,38%	1,32%	1,12%	1,07%	0,95%
Capital no desembolsado exigido		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prima de emisión		8,26%	7,29%	6,17%	5,86%	5,04%
<b>Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital</b>		<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,00%</b>
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		0,10%	0,10%	0,09%	0,10%	0,00%
<b>Otros elementos de patrimonio neto</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b>Ganancias acumuladas</b>		<b>1,54%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,59%</b>	<b>2,36%</b>	<b>3,06%</b>
<b>Reservas de revalorización</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Otras reservas		-0,17%	-0,15%	-0,16%	-0,09%	-0,11%
(-) Acciones propias		0,00%	-0,13%	-0,08%	-0,14%	0,00%
Resultado del ejercicio		-0,57%	0,60%	1,06%	1,22%	1,27%
(-) Dividendos a cuenta		0,00%	-0,13%	-0,13%	-0,17%	-0,19%
<b>Otro resultado global acumulado</b>		<b>-0,25%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-0,20%</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>		<b>-0,30%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>-0,21%</b>
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		-0,21%	-0,20%	-0,15%	-0,15%	-0,10%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-0,09%	-0,07%	-0,12%	-0,15%	-0,12%
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]		0,02%	0,04%	0,04%	0,03%	0,04%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]		-0,02%	-0,04%	-0,04%	-0,03%	-0,04%
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,01%
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>		<b>0,05%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,01%</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Conversión de divisas		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]		-0,03%	-0,01%	-0,05%	-0,02%	0,01%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		0,08%	0,02%	-0,01%	0,00%	0,00%
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>10,32%</b>	<b>10,12%</b>	<b>9,34%</b>	<b>9,89%</b>	<b>9,86%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

### 3.3.1.2 Cuentas de pérdidas y ganancias

Las cuentas de pérdidas y ganancias de las empresas del sector bancario se diferencian de las del sector no financiero por tener como principal fuente de ingresos los intereses y comisiones, así como también son sus principales costes. El margen de intereses es uno de los principales márgenes en los que se enfoca el sector para medir la rentabilidad. Se analizará qué peso tiene cada partida en las cuentas de pérdidas y ganancias en relación con los ingresos por intereses y así se podrá observar cómo se compone finalmente el resultado del ejercicio.

La mayor parte de los ingresos la representan los intereses (véase Tabla 12), debido a que responde a la actividad principal del banco, motivo por el cual se utiliza como base. Estos ingresos responden a los intereses devengados en el período por los activos financieros cuyos rendimientos se obtienen de aplicar el tipo de interés efectivo. Las otras dos principales fuentes de ingresos son los ingresos por dividendos, que, para el último ejercicio cerrado, representó el 31,25% de los ingresos por intereses (véase Tabla 13). Se observa que el porcentaje de estos ingresos disminuyó, pero se debe principalmente al gran aumento que tuvieron los ingresos por intereses, lo que se analizará más adelante en el análisis horizontal. Estos ingresos resultan de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas, siendo las que mayores ingresos atribuyen las entidades de México y UK. Seguido de estos ingresos, se encuentran los ingresos por comisiones, que representan un 14% de los ingresos por intereses.

Tabla 12: Cuentas individuales en euros - Pérdidas y ganancias Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.					
Cuentas individuales					
Importe en Euros	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios					
Ingresos por intereses	6.527.629.270	6.405.019.107	10.156.078.911	22.579.616.072	27.026.969.787
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	255.740.145	236.469.449	210.039.609	504.083.240	619.345.687
Activos financieros a coste amortizado	5.077.846.473	4.846.697.167	7.117.864.450	14.281.954.944	18.180.021.611
Restantes ingresos por intereses	1.194.042.652	1.321.852.491	2.828.174.852	7.793.577.888	8.227.602.489
(Gastos por intereses)	3.160.390.587	2.785.438.142	5.957.530.768	16.203.723.398	20.111.784.199
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)					
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.367.238.683</b>	<b>3.619.580.965</b>	<b>4.198.548.143</b>	<b>6.375.892.674</b>	<b>6.915.185.588</b>
Ingresos por dividendos	5.642.317.644	5.488.893.541	9.166.201.390	9.651.724.795	8.446.857.961
Ingresos por comisiones	2.811.184.364	3.119.410.011	3.259.018.127	3.302.974.583	3.791.440.270
(Gastos por comisiones)	494.440.659	540.500.363	602.326.297	674.614.256	866.254.919
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	577.757.695	317.797.521	74.400.612	-231.811.899	-96.899.446
Activos financieros a coste amortizado	9.746.440	19.010.114	-27.272.429	-234.109.389	-46.683.182
Restantes activos y pasivos financieros	568.011.255	298.787.407	101.673.041	2.297.490	-50.216.264
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	-28.593.644	174.664.714	412.071.394	723.392.357	703.566.064
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global					
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado					
Otras ganancias o (-) pérdidas	-28.593.644	174.664.714	412.071.394	723.392.357	703.566.064
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	-289.974.965	-44.908.667	498.072.567	93.001.968	73.110.484
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global					
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado					
Otras ganancias o (-) pérdidas	-289.974.965	-44.908.667	498.072.567	93.001.968	73.110.484
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	4.304.863	38.037.736	106.456.754	121.865.256	350.432.854
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	9.854.285	-27.716.850	-14.680.169	-4.158.839	-5.818.544
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	372.059.529	-205.228.977	-877.135.921	-193.338.613	-105.569.069
Otros ingresos de explotación	404.554.165	440.877.505	450.589.574	530.588.670	575.333.356
(Otros gastos de explotación)	785.296.001	893.887.835	890.417.859	979.463.785	625.286.798
De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)					
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>11.590.965.959</b>	<b>11.486.819.301</b>	<b>15.780.798.315</b>	<b>18.716.050.278</b>	<b>19.155.897.801</b>
(Gastos de administración)	4.602.725.161	4.673.250.275	4.683.018.018	5.110.815.252	5.293.311.990
(Gastos de personal)	2.586.406.671	2.706.843.722	2.795.642.351	3.083.754.899	3.209.950.297
(Otros gastos de administración)	2.016.318.490	1.966.406.553	1.887.375.667	2.027.060.353	2.083.361.693
(Amortización)	625.433.371	570.711.097	561.096.302	597.600.797	597.657.944
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	1.133.339.857	757.543.206	629.854.615	744.265.722	659.374.797
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	2.558.374.909	2.286.959.416	1.397.490.765	1.372.101.047	1.333.802.846
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	3.544.680	564.745	6.962.250	23.486.204	521.128
(Activos financieros a coste amortizado)	2.554.830.229	2.286.394.671	1.390.528.515	1.348.614.843	1.333.281.718
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	5.920.981.996	-799.662.160	511.643.332	1.046.749.379	237.066.241
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	62.491.700	84.811.758		-20.887.415	3.331.246
(Activos tangibles)	61.900.000	84.811.758		-23.045.636	3.327.057
(Activos intangibles)	591.700			2.158.221	4.189
(Otros)					
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	1.142.088.341	460.183	7.116.968	5.695.253	218.747.445
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados					
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	-77.009.595	-50.092.399	-40.330.639	-99.070.336	-57.675.993
<b>C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-2.247.302.289</b>	<b>3.863.573.493</b>	<b>7.964.481.412</b>	<b>9.772.030.413</b>	<b>11.192.424.189</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas)	1.309.755.619	68.402.143	43.078.264	533.276.465	1.091.034.433
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-3.557.057.908</b>	<b>3.931.975.636</b>	<b>7.921.403.148</b>	<b>9.238.753.948</b>	<b>10.101.389.756</b>
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas					
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-3.557.057.908</b>	<b>3.931.975.636</b>	<b>7.921.403.148</b>	<b>9.238.753.948</b>	<b>10.101.389.756</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

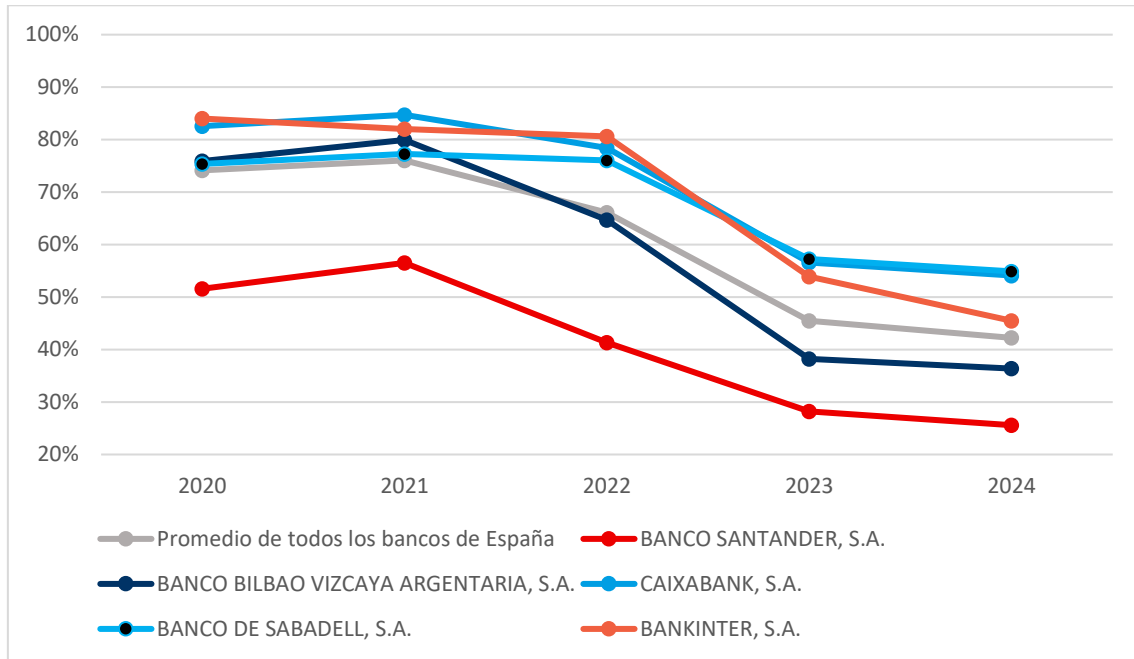
Tabla 13: Análisis vertical - Pérdidas y ganancias Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.					
ANÁLISIS VERTICAL					
Cuentas Individuales	2020	2021	2022	2023	2024
Importe en Euros					
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS					
Ingresos por intereses	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3,92%	3,69%	2,07%	2,23%	2,29%
Activos financieros a coste amortizado	77,79%	75,67%	70,08%	63,25%	67,27%
Restantes ingresos por intereses	18,29%	20,64%	27,85%	34,52%	30,44%
(Gastos por intereses)	48,42%	43,49%	58,66%	71,76%	74,41%
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>51,58%</b>	<b>56,51%</b>	<b>41,34%</b>	<b>28,24%</b>	<b>25,59%</b>
Ingresos por dividendos	86,44%	85,69%	90,25%	42,75%	31,25%
Ingresos por comisiones	43,07%	48,70%	32,09%	14,63%	14,03%
(Gastos por comisiones)	7,57%	8,44%	5,93%	2,99%	3,21%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	8,85%	4,96%	0,73%	-1,03%	-0,36%
Activos financieros a coste amortizado	0,15%	0,30%	-0,27%	-1,04%	-0,17%
Restantes activos y pasivos financieros	8,70%	4,66%	1,00%	0,01%	-0,19%
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	-0,44%	2,73%	4,06%	3,20%	2,60%
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras ganancias o (-) pérdidas	-0,44%	2,73%	4,06%	3,20%	2,60%
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	-4,44%	-0,70%	4,90%	0,41%	0,27%
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras ganancias o (-) pérdidas	-4,44%	-0,70%	4,90%	0,41%	0,27%
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	0,07%	0,59%	1,05%	0,54%	1,30%
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	0,15%	-0,43%	-0,14%	-0,02%	-0,02%
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	5,70%	-3,20%	-8,64%	-0,86%	-0,39%
Otros ingresos de explotación	6,20%	6,88%	4,44%	2,35%	2,13%
(Otros gastos de explotación)	12,03%	13,96%	8,77%	4,34%	2,31%
De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>177,57%</b>	<b>179,34%</b>	<b>155,38%</b>	<b>82,89%</b>	<b>70,88%</b>
(Gastos de administración)	70,51%	72,96%	46,11%	22,63%	19,59%
(Gastos de personal)	39,62%	42,26%	27,53%	13,66%	11,88%
(Otros gastos de administración)	30,89%	30,70%	18,58%	8,98%	7,71%
(Amortización)	9,58%	8,91%	5,52%	2,65%	2,21%
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	17,36%	11,83%	6,20%	3,30%	2,44%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	39,19%	35,71%	13,76%	6,08%	4,94%
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	0,05%	0,01%	0,07%	0,10%	0,00%
(Activos financieros a coste amortizado)	39,14%	35,70%	13,69%	5,97%	4,93%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	90,71%	-12,48%	5,04%	4,64%	0,88%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	0,96%	1,32%	0,00%	-0,09%	0,01%
(Activos tangibles)	0,95%	1,32%	0,00%	-0,10%	0,01%
(Activos intangibles)	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
(Otros)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	17,50%	0,01%	0,07%	0,03%	0,81%
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	-1,18%	-0,78%	-0,40%	-0,44%	-0,21%
<b>C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-34,43%</b>	<b>60,32%</b>	<b>78,42%</b>	<b>43,28%</b>	<b>41,41%</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas)	20,06%	-1,07%	0,42%	2,36%	4,04%
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-54,49%</b>	<b>61,39%</b>	<b>78,00%</b>	<b>40,92%</b>	<b>37,38%</b>
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-54,49%</b>	<b>61,39%</b>	<b>78,00%</b>	<b>40,92%</b>	<b>37,38%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

El margen de intereses ha disminuido en un 25% desde el 2020 al 2024, principalmente por el aumento porcentual que representan los gastos por intereses. El margen bruto también se ha visto disminuido de manera abrupta a niveles porcentuales (véase Tabla 13), pero en lo que respecta a sus valores en euros ha aumentado (véase Tabla 12). Lo que podría indicar que actualmente el banco está funcionando de manera más ineficiente que en años anteriores, ya que sus costes han aumentado. Se puede ver que la disminución del margen de interés es algo que sucedió a todo el sector observando el Gráfico 3. De todas maneras, Santander es el banco con menor margen de interés, lo que podría deberse también al mayor número de clientes que tienen con respecto al resto de bancos y la mayor cantidad de depósitos con intereses, por ende.

Gráfico 3: Evolución del margen de interés sobre los ingresos por intereses

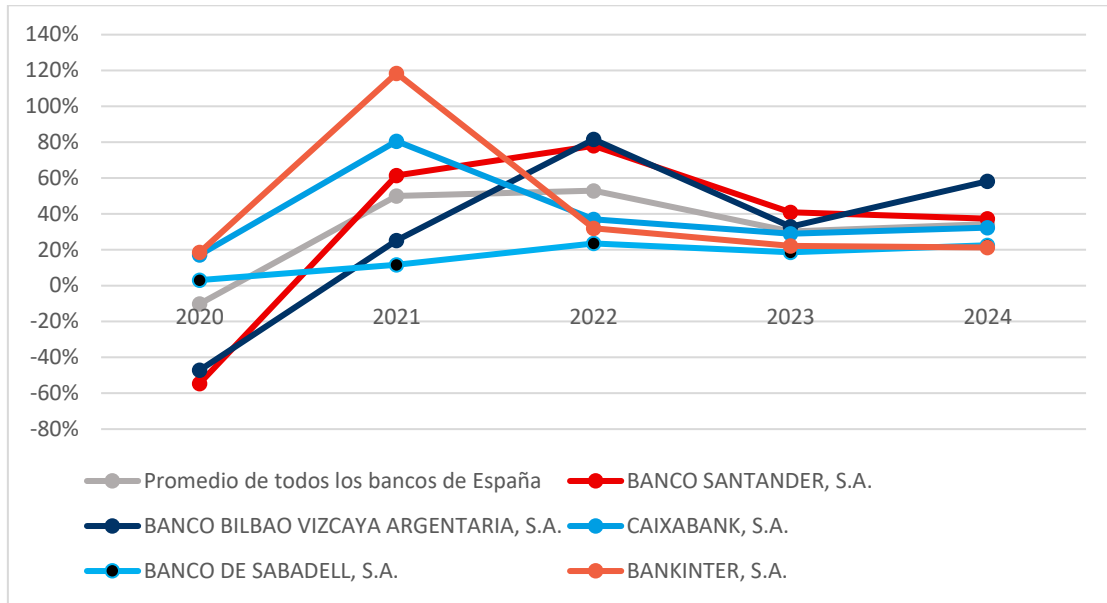


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Con respecto a las partidas de gastos, la partida que más peso tiene son los gastos de administración (gastos de personal y otros gastos), según se observa en la Tabla 13. De todas maneras, si se observa la Tabla 12, estos gastos se han mantenido relativamente constantes en valores de euros, por lo que la disminución porcentual se debe solamente al aumento de los ingresos por intereses.

Una vez analizadas estas partidas, se destaca que el resultado del ejercicio finalmente representa un 37% de los ingresos por intereses en 2024, porcentaje inferior al de los años del 2021 al 2023, no siendo así para el año 2020, donde Santander dio pérdida, principalmente por los deterioros de valor de los activos financieros, de las inversiones en dependientes y las provisiones. Esto no es algo que sorprenda, debido a que fue el año de la crisis sanitaria COVID-19. Se observa en el Gráfico 4, que en conjunto con el Gráfico 3, en el 2023 hubo una disminución de los porcentajes de resultados y de márgenes. Esto pudo deberse a que, si bien los tipos de interés habían aumentado, se empezaron a aplicar medidas para disminuirlos, lo que afecta de manera desfavorable para la banca.

Gráfico 4: Evolución del porcentaje del resultado del ejercicio sobre los ingresos por intereses



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

### 3.3.2 Análisis de tendencias o horizontal

Para el análisis de tendencias se evaluará cuál fue la variación interanual en términos de porcentaje de cada partida y así poder identificar principales cambios en la estructura del balance y de las cuentas de pérdidas y ganancias.

#### 3.3.2.1 Balance

Se presenta en la Tabla 14 la variación en las partidas del activo de Santander, tomando como base el año anterior al que se está analizando.

Tabla 14: Análisis horizontal - Activo Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.		ANÁLISIS HORIZONTAL				
Cuentas individuales		2020	2021	2022	2023	2024
Importe en Euros						
Balances a 31 de diciembre						
ACTIVO						
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	100,00%	135,78%	141,80%	96,11%	77,95%	
Activos financieros mantenidos para negociar	100,00%	105,71%	120,66%	109,94%	140,48%	
Derivados	100,00%	78,75%	129,59%	85,42%	112,78%	
Instrumentos de patrimonio	100,00%	149,82%	84,64%	152,63%	112,49%	
Valores representativos de deuda	100,00%	78,50%	124,62%	170,11%	142,68%	
Préstamos y anticipos	100,00%	20455,58%	146,24%	103,55%	211,44%	
Bancos centrales	0,00%	0,00%	172,97%	59,25%	108,19%	
Entidades de crédito	100,00%	231432,58%	140,50%	109,67%	217,83%	
Cientela	100,00%	9906,91%	147,70%	106,01%	215,95%	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	100,00%	262,76%	119,12%	100,14%	103,04%	
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	100,00%	105,88%	134,47%	72,77%	92,32%	
Instrumentos de patrimonio	100,00%	297,28%	114,58%	65,28%	145,92%	
Valores representativos de deuda	100,00%	109,51%	129,36%	61,00%	35,24%	
Préstamos y anticipos	100,00%	57,11%	165,05%	88,89%	89,12%	
Bancos centrales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Entidades de crédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Cientela	100,00%	57,11%	165,05%	88,89%	89,12%	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	100,00%	46,65%	408,67%	51,90%	9,20%	
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	100,00%	39,54%	49,55%	87,43%	83,11%	
Valores representativos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Préstamos y anticipos	100,00%	39,54%	49,55%	87,43%	83,11%	
Bancos centrales	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	108,33%	
Entidades de crédito	100,00%	34,84%	27,12%	75,08%	82,62%	
Cientela	100,00%	42,32%	57,31%	89,45%	83,18%	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	100,00%	66,46%	70,55%	92,15%	156,64%	
Instrumentos de patrimonio	100,00%	87,78%	74,37%	77,52%	126,65%	
Valores representativos de deuda	100,00%	62,02%	43,86%	108,16%	199,10%	
Préstamos y anticipos	100,00%	71,11%	132,60%	83,07%	119,80%	
Bancos centrales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Entidades de crédito	0,00%	0,00%	0,00%	25,07%	8798,90%	
Cientela	100,00%	71,11%	132,57%	83,09%	119,08%	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	100,00%	102,44%	64,58%	102,26%	138,52%	
Activos financieros a coste amortizado	100,00%	109,01%	111,53%	100,26%	103,52%	
Valores representativos de deuda	100,00%	150,77%	233,51%	140,93%	116,41%	
Préstamos y anticipos	100,00%	107,42%	105,01%	95,42%	101,25%	
Bancos Centrales	100,00%	121,07%	366,04%	158,91%	146,16%	
Entidades de crédito	100,00%	102,71%	99,95%	99,10%	99,88%	
Cientela	100,00%	108,03%	105,60%	94,97%	101,40%	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	100,00%	58,03%	397,90%	265,88%	95,46%	
Derivados - contabilidad de coberturas	100,00%	52,52%	87,97%	76,02%	173,92%	
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	100,00%	58,22%	-103,84%	51,29%	25,80%	
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	100,00%	104,31%	106,40%	106,43%	100,72%	
Dependientes	100,00%	104,55%	106,64%	106,83%	100,55%	
Negocios conjuntos	100,00%	103,84%	126,00%	103,18%	96,21%	
Asociadas	100,00%	98,00%	97,80%	62,55%	110,91%	
Activos tangibles	100,00%	97,53%	99,96%	97,78%	97,65%	
Inmovilizado material	100,00%	96,62%	100,43%	98,22%	98,16%	
De uso propio	100,00%	94,34%	100,01%	97,42%	97,92%	
Cedido en arrendamiento operativo	100,00%	114,05%	103,10%	103,13%	99,53%	
Afecto a la Obra Social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Inversiones inmobiliarias	100,00%	124,41%	89,14%	86,47%	82,68%	
De los cuales: cedido en arrendamiento operativo	100,00%	124,41%	89,14%	86,47%	82,68%	
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento</i>	100,00%	93,60%	98,79%	93,52%	95,24%	
Activos intangibles	100,00%	94,47%	95,76%	98,17%	98,45%	
Fondo de comercio	100,00%	86,40%	84,26%	81,32%	77,03%	
Otros activos intangibles	100,00%	102,02%	104,87%	108,90%	108,62%	
Activos por impuestos	100,00%	103,66%	116,61%	96,59%	95,53%	
Activos por impuestos corrientes	100,00%	138,98%	296,97%	134,60%	108,10%	
Activos por impuestos diferidos	100,00%	100,68%	95,64%	82,86%	88,15%	
Otros activos	100,00%	46,48%	138,16%	85,40%	115,20%	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	100,00%	90,12%	82,24%	91,80%	92,72%	
Existencias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Resto de los otros activos	100,00%	41,56%	151,83%	84,55%	118,43%	
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	100,00%	77,22%	70,68%	61,20%	61,91%	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,54%</b>	<b>113,99%</b>	<b>100,98%</b>	<b>104,95%</b>	

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

En términos generales, el activo ha ido aumentando anualmente, con un incremento más pronunciado en el año 2022. Atendiendo a estas variaciones, se destaca el incremento en el efectivo y depósitos a la vista para los años 2021 y 2022, volviendo a disminuir en los últimos dos años. También han aumentado los activos mantenidos para negociar, hasta llegar a un 140% de incremento interanual en el último año, alineado con lo observado en el análisis vertical del aumento de su peso, con la intención de diversificar la estrategia. Ambos tipos de activos representan activos de gran liquidez, por lo que se concluye que el aumento de estas partidas responde también a la intención de aumentar la calidad de la liquidez de sus activos y así poder responder a los distintos requerimientos que se han impuesto a los bancos en los últimos años.

Para el último año, según datos obtenidos de las cuentas anuales en el BDE, el aumento del activo medio del sector fue de un 2%, mientras que Santander logró un incremento interanual de casi un 5%.

Con relación a las partidas del pasivo y patrimonio neto de Santander, se observa, en la Tabla 15, que las partidas que más variaciones tuvieron en el período son las de pasivos financieros mantenidos para negociar, sobre todo en el año 2022 donde aumentó un 150%, y la de pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, con un 303% de aumento en 2022, entendiéndose que esto se hizo también como forma de financiar el aumento de sus activos en el mismo año. En el patrimonio neto también se destaca que, en el año 2021, según información de la memoria, se realizó una acción de recompra de acciones propias por 841 millones de euros (20% del beneficio ordinario del grupo en el primer semestre 2021). Se obtuvieron 259.930.273 acciones propias, representativas del 1,499% del capital social del Banco. La finalidad de esta recompra fue la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones adquiridas (Banco Santander S.A., 2021). Durante el 2023 también hubo un programa de recompra de acciones, motivo por el cual se vio aumentada esta partida en el año, para luego en 2024 amortizar gran parte de estas y donar otra parte a la Fundación Banco Santander. Las ganancias acumuladas también se han incrementado en el período, constituyendo reservas voluntarias.

Tabla 15: Análisis horizontal - Pasivo y patrimonio neto Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.		ANÁLISIS HORIZONTAL				
Cuentas individuales		2020	2021	2022	2023	2024
Importe en Euros						
Balances a 31 de diciembre						
PASIVO						
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,37%</b>	<b>151,61%</b>	<b>111,21%</b>	<b>124,05%</b>
Derivados		100,00%	80,26%	128,16%	79,38%	111,46%
Posiciones cortas		100,00%	89,41%	156,34%	123,42%	143,06%
Depósitos		0,00%	0,00%	280,65%	186,10%	128,98%
Bancos centrales		0,00%	0,00%	9659,57%	127,85%	167,31%
Entidades de crédito		0,00%	0,00%	156,52%	196,08%	141,80%
Clientela		0,00%	0,00%	509,59%	210,26%	97,60%
Valores representativos de deuda emitidos		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros pasivos financieros		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>100,00%</b>	<b>75,45%</b>	<b>302,64%</b>	<b>97,03%</b>	<b>88,86%</b>
Depósitos		100,00%	75,45%	301,94%	96,72%	86,49%
Bancos centrales		100,00%	41,33%	286,40%	69,46%	146,75%
Entidades de crédito		100,00%	23,73%	202,45%	86,68%	112,54%
Clientela		100,00%	101,33%	312,38%	98,72%	82,93%
Valores representativos de deuda emitidos		0,00%	0,00%	0,00%	233,82%	514,22%
Otros pasivos financieros		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>100,00%</b>	<b>107,51%</b>	<b>106,16%</b>	<b>98,99%</b>	<b>102,96%</b>
Depósitos		100,00%	105,13%	101,78%	95,30%	102,20%
Bancos centrales		100,00%	107,08%	24,33%	74,27%	-43,50%
Entidades de crédito		100,00%	86,59%	118,00%	85,32%	108,98%
Clientela		100,00%	107,44%	116,75%	97,46%	103,51%
Valores representativos de deuda emitidos		100,00%	118,42%	121,02%	111,04%	104,46%
Otros pasivos financieros		100,00%	101,47%	124,67%	96,55%	109,78%
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		100,00%	119,12%	96,28%	123,31%	116,21%
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>		<b>100,00%</b>	<b>116,68%</b>	<b>190,48%</b>	<b>78,35%</b>	<b>81,17%</b>
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>79,11%</b>	<b>91,61%</b>
<b>Provisiones</b>		<b>100,00%</b>	<b>86,85%</b>	<b>89,36%</b>	<b>88,66%</b>	<b>92,60%</b>
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		100,00%	90,71%	72,76%	61,34%	86,49%
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		100,00%	66,58%	74,21%	89,13%	100,38%
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		100,00%	103,98%	120,66%	113,39%	107,99%
Compromisos y garantías concedidos		100,00%	121,24%	115,55%	83,80%	95,28%
Restantes provisiones		100,00%	98,79%	114,18%	106,55%	81,62%
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>100,00%</b>	<b>109,16%</b>	<b>105,81%</b>	<b>107,46%</b>	<b>112,37%</b>
Pasivos por impuestos corrientes		100,00%	391,18%	92,07%	101,79%	115,62%
Pasivos por impuestos diferidos		100,00%	100,76%	107,40%	108,02%	112,06%
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>		<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Otros pasivos		100,00%	91,73%	114,59%	115,47%	86,23%
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>100,00%</b>	<b>104,77%</b>	<b>114,98%</b>	<b>100,37%</b>	<b>104,99%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
<b>Fondos propios</b>		<b>100,00%</b>	<b>102,82%</b>	<b>106,14%</b>	<b>106,74%</b>	<b>103,13%</b>
<b>Capital</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,85%</b>	<b>96,37%</b>	<b>93,63%</b>
Capital desembolsado		100,00%	100,00%	96,85%	96,37%	93,63%
Capital no desembolsado exigido		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Prima de emisión</b>		<b>100,00%</b>	<b>92,24%</b>	<b>96,44%</b>	<b>95,89%</b>	<b>90,32%</b>
<b>Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital</b>		<b>100,00%</b>	<b>104,94%</b>	<b>104,62%</b>	<b>104,57%</b>	<b>0,00%</b>
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		100,00%	104,94%	104,62%	104,57%	0,00%
<b>Otros elementos de patrimonio neto</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,83%</b>	<b>117,19%</b>	<b>112,18%</b>	<b>111,29%</b>
<b>Ganancias acumuladas</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>123,00%</b>	<b>150,21%</b>	<b>136,09%</b>
<b>Reservas de revalorización</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Otras reservas		100,00%	92,95%	117,37%	59,12%	127,33%
(-) Acciones propias		100,00%	12014285628,57%	72,99%	169,25%	0,00%
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>100,00%</b>	<b>-110,54%</b>	<b>201,46%</b>	<b>116,63%</b>	<b>109,34%</b>
(-) Dividendos a cuenta		0,00%	0,00%	117,13%	132,58%	118,04%
<b>Otro resultado global acumulado</b>		<b>100,00%</b>	<b>115,48%</b>	<b>140,32%</b>	<b>102,35%</b>	<b>60,05%</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,74%</b>	<b>110,92%</b>	<b>116,33%</b>	<b>69,58%</b>
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		100,00%	98,41%	85,26%	100,68%	72,46%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		100,00%	87,14%	193,86%	127,97%	79,12%
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]		100,00%	175,65%	106,64%	89,40%	107,79%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]		100,00%	175,65%	106,64%	89,40%	107,79%
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		100,00%	-1088,66%	34,12%	459,88%	-79,91%
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>		<b>100,00%</b>	<b>17,41%</b>	<b>-836,75%</b>	<b>40,76%</b>	<b>-59,84%</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Conversión de divisas		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]		100,00%	45,97%	438,19%	47,66%	-57,36%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		100,00%	28,00%	-60,48%	10,31%	-110,49%
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>100,00%</b>	<b>102,52%</b>	<b>105,22%</b>	<b>106,89%</b>	<b>104,62%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>100,00%</b>	<b>104,54%</b>	<b>113,99%</b>	<b>100,98%</b>	<b>104,95%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

### 3.3.2.2 Cuentas de pérdidas y ganancias

A continuación, se presentan la variación interanual para las partidas de pérdidas y ganancias de Banco Santander S.A. (véase Tabla 16).

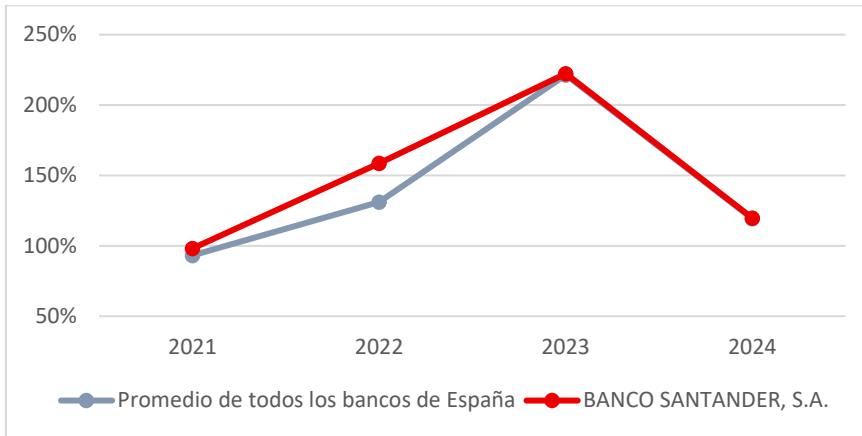
Tabla 16: Análisis horizontal - Pérdidas y ganancias Banco Santander S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.		ANÁLISIS HORIZONTAL				
Cuentas individuales		2020	2021	2022	2023	2024
Importe en Euros						
Balances a 31 de diciembre						
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS						
Ingresos por intereses	100,00%	98,12%	158,56%	222,33%	119,70%	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	100,00%	92,46%	88,82%	239,99%	122,87%	
Activos financieros a coste amortizado	100,00%	95,45%	146,86%	200,65%	127,29%	
Restantes ingresos por intereses	100,00%	110,70%	213,96%	275,57%	105,57%	
(Gastos por intereses)	100,00%	88,14%	213,88%	271,99%	124,12%	
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>100,00%</b>	<b>107,49%</b>	<b>116,00%</b>	<b>151,86%</b>	<b>108,46%</b>	
Ingresos por dividendos	100,00%	97,28%	167,00%	105,30%	87,51%	
Ingresos por comisiones	100,00%	110,96%	104,48%	101,35%	114,79%	
(Gastos por comisiones)	100,00%	109,32%	111,44%	112,00%	128,41%	
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	100,00%	55,01%	23,41%	-311,57%	41,80%	
Activos financieros a coste amortizado	100,00%	195,05%	-143,46%	858,41%	19,94%	
Restantes activos y pasivos financieros	100,00%	52,60%	34,03%	2,26%	-2185,70%	
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	100,00%	-610,85%	235,52%	175,55%	97,26%	
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Otras ganancias o (-) pérdidas	100,00%	-610,85%	235,52%	175,55%	97,26%	
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	100,00%	15,49%	-1109,08%	18,67%	78,61%	
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Otras ganancias o (-) pérdidas	100,00%	15,49%	-1109,08%	18,67%	78,61%	
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	100,00%	883,60%	279,87%	114,47%	287,56%	
(Otros gastos de explotación)	100,00%	108,98%	102,20%	117,75%	108,43%	
(Otros ingresos de explotación)	100,00%	113,83%	99,61%	110,00%	63,84%	
De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,10%</b>	<b>137,38%</b>	<b>118,60%</b>	<b>102,35%</b>	
(Gastos de administración)	100,00%	101,53%	100,21%	109,14%	103,57%	
(Gastos de personal)	100,00%	104,66%	103,28%	110,31%	104,09%	
(Otros gastos de administración)	100,00%	97,52%	95,98%	107,40%	102,78%	
(Amortización)	100,00%	91,25%	98,32%	106,51%	100,01%	
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	100,00%	66,84%	83,14%	118,16%	88,59%	
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	100,00%	89,39%	61,11%	98,18%	97,21%	
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	100,00%	15,93%	1232,81%	337,34%	2,22%	
(Activos financieros a coste amortizado)	100,00%	89,49%	60,82%	96,89%	98,86%	
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	100,00%	-13,51%	-63,98%	204,59%	22,65%	
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	100,00%	135,72%	0,00%	0,00%	-15,95%	
(Activos tangibles)	100,00%	137,01%	0,00%	0,00%	-14,44%	
(Activos intangibles)	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%	
(Otros)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	100,00%	0,04%	1546,55%	80,02%	3840,87%	
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	100,00%	65,05%	80,51%	245,65%	58,22%	
<b>C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>100,00%</b>	<b>-171,92%</b>	<b>206,14%</b>	<b>122,70%</b>	<b>114,54%</b>	
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas)	100,00%	-5,22%	-62,98%	1237,92%	204,59%	
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>100,00%</b>	<b>-110,54%</b>	<b>201,46%</b>	<b>116,63%</b>	<b>109,34%</b>	
(Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>-110,54%</b>	<b>201,46%</b>	<b>116,63%</b>	<b>109,34%</b>	

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

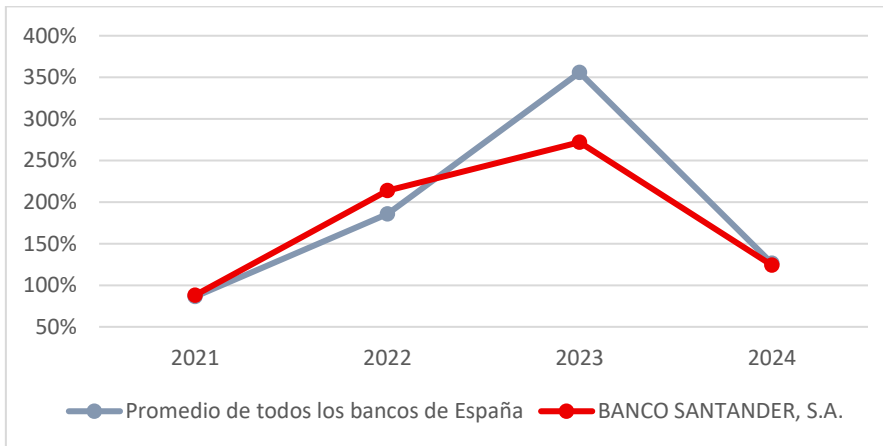
Con respecto al crecimiento interanual del margen de intereses, se puede apreciar que el mismo ha tenido un crecimiento interanual, explicado por el aumento en euros, pero enlazando este análisis con el análisis vertical donde se apreciaba una caída en el margen, se llega efectivamente a la conclusión de que esto sucede porque los gastos por intereses desde el 2022 han crecido en términos porcentuales en mayor medida que lo han hecho los ingresos por intereses, por tanto si bien el margen ha crecido, el peso del margen sobre los ingresos ha disminuido. Esta situación no se aleja de la del promedio del sector, según se observa en los Gráficos 5, 6 y 7, donde se aprecia que los ingresos por intereses responden casi perfectamente a la media del sector, los gastos por intereses aún incluso crecieron por debajo de la media, pero en mayor proporción que los ingresos y el crecimiento del margen por intereses va muy alineado con la media del sector.

Gráfico 5: Crecimiento interanual de los ingresos por intereses



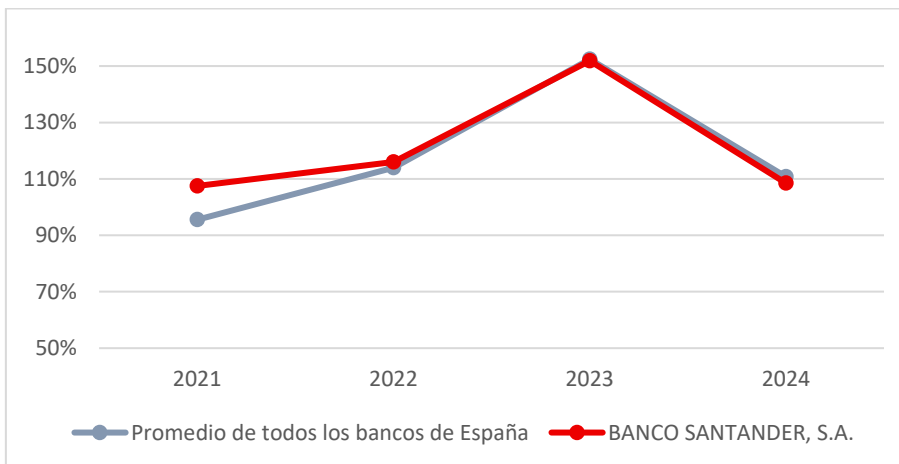
*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

Gráfico 6: Crecimiento interanual de los gastos por intereses



*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

Gráfico 7: Crecimiento interanual de margen de intereses



*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

Dentro del resto de partidas con peso relativo importante dentro del margen bruto, se observa que los ingresos por dividendos a partir del año 2022 aumentan en un 67% con respecto al 2021, para luego prácticamente mantenerse en esos valores los siguientes dos años. Esto se debió a que, en ese año, Santander Holdings USA, Inc., dependiente del grupo, compró el resto de las acciones ordinarias que aún no poseía de Santander Consumer USA Holdings Inc., y adquirió también al bróker estadounidense de renta fija Amherst Pierpont Securities LLC. Por lo tanto, los ingresos provenientes de esta dependiente realmente hicieron la diferencia.

Los gastos operativos, como se observa en la Tabla 16, se han mantenido relativamente constantes durante todo el período, con algunas fluctuaciones no demasiado relevantes por su peso en el resultado.

Por último, el resultado por operaciones financieras, relacionado con los aumentos y disminuciones de los activos y pasivos financieros, y los deterioros de valor, no tienen gran peso en el resultado de los últimos años, según lo visto en el análisis vertical, por lo tanto, las variaciones porcentuales interanual tampoco lo tendrán.

## 3.4 Análisis económico-financiero

### 3.4.1 Análisis financiero

Para realizar el análisis financiero, se observarán las principales magnitudes bancarias con respecto a la liquidez y solvencia de Banco Santander S.A. y se comparará con la media del sector o el grupo de comparación a los efectos del trabajo. Todas las ratios se encuentran definidas en el Anexo 1 al final de trabajo.

#### 3.4.1.1 Análisis de liquidez

El análisis de la liquidez de los bancos consiste en evaluar la capacidad de estos de hacer frente a la demanda de fondos líquidos por parte de clientes, con depósitos por ejemplo, y otras obligaciones en el corto plazo. El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, en adelante el Comité de Basilea, ha establecido en la regulación de Basilea III requisitos mínimos de liquidez para las entidades bancarias. Estas ratios establecidas en el año 2013 son anualmente calculadas por los bancos y se utilizarán para analizar la posición de liquidez del Banco. También se utilizará la ratio de liquidez (LTD, por sus siglas en inglés).

### 3.4.1.1.1 Ratio de cobertura de liquidez (LCR)

El Comité de Basilea ha desarrollado el LCR para promover la resistencia a corto plazo del perfil de riesgo de liquidez de los bancos, garantizando que disponen de suficientes HQLA (fondos de activos líquidos de alta calidad) para soportar un escenario de tensiones considerables durante 30 días naturales. Los HQLA deberán estar compuestos por efectivo o activos que pueden convertirse en efectivo con poca o nula pérdida de valor en los mercados privados (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2013).

La exigencia para esta ratio es que no sea inferior al 100%. Es decir que sus HQLA sean iguales a las salidas y efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales.

$$\frac{\text{Fondo de HQLA}}{\text{Salidas de efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales}} \geq 100\%$$

Tabla 17: Ratio de cobertura de liquidez

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	194%	210%	178%	186%	178%
BANCO SANTANDER, S.A.	175%	151%	147%	159%	162%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	173%	190%	186%	178%	156%
CAIXABANK, S.A.	276%	344%	199%	218%	206%
BANCO DE SABADELL, S.A.	221%	254%	270%	274%	248%
BANKINTER, S.A.	198%	229%	194%	227%	200%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España y los estados financieros consolidados

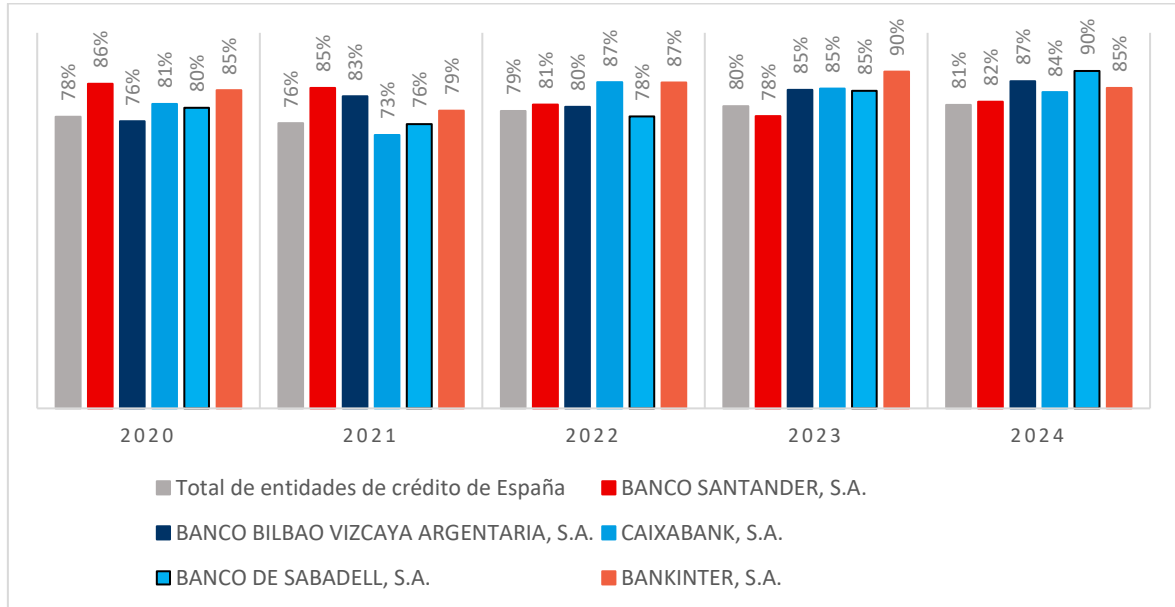
Santander tiene una ratio de cobertura de liquidez del 162% en el año 2024 (véase Tabla 17), muy por encima del requisito regulatorio, y por debajo de la media de las entidades de crédito de España, situación que se viene sosteniendo desde el principio del período de análisis. Si bien es una ratio que se sitúa por debajo de sus competidores, menos en el último año donde BBVA se encuentra levemente por debajo de Santander, no presenta riesgo de liquidez ante situaciones inesperadas.

### 3.4.1.1.2 Ratio de liquidez (LTD)

La ratio de liquidez o de préstamos a depósitos (*Loan to deposits*) representa la relación de los préstamos concedidos frente a los depósitos recibidos. Una LTD mayor que 100% indica que el banco ha otorgado más préstamos de los depósitos que tiene, por lo que se está financiando con otras fuentes, por lo contrario, una LTD menor al 100% representa una estructura más líquida y conservadora, lo que permitiría afrontar de mejor manera la retirada de depósitos de sus clientes sin presentar riesgos de liquidez.

$$LTD = \frac{\text{Total de préstamos}}{\text{Total de depósitos}} \geq 100\%$$

Gráfico 8: Ratio de liquidez



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Como se observa en el Gráfico 8, Santander se encuentra dentro de todo el período entre el 78% (punto más bajo en 2023) y el 86% (punto más alto en 2020), entendiéndose así que también según la ratio LTD se encuentra en una buena posición de liquidez. En comparación con el resto de las entidades de España, todas se encuentran en valores similares, sin presentar mayores oscilaciones ni superar el 90%.

#### 3.4.1.1.3 Ratio de financiación estable neta (NSFR)

El NSFR se define como el cociente entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. La «financiación estable disponible» se define como la proporción de los recursos propios y ajenos que cabe esperar sean fiables durante el horizonte temporal considerado por el NSFR, que es de un año. La cantidad de financiación estable requerida («*required stable funding, RSF*») por una institución concreta es una función de las características de liquidez y vencimientos residuales de sus diversos activos y de sus posiciones fuera de balance. El NSFR limita la excesiva dependencia de la financiación mayorista a corto plazo, alienta la mejor evaluación del riesgo de financiación para todas las partidas dentro y fuera de balance y fomenta la financiación estable (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2014)

$$\frac{\text{Cantidad de financiación estable disponible}}{\text{Cantidad de financiación estable requerida}} \geq 100\%$$

Esta ratio es de obligatorio cumplimiento desde junio del 2021 según Reglamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo.

Se observa en la Tabla 18 que Santander presenta una NSFR de 122% para el último año, siendo el más alto desde el 2020. El resto de los bancos del grupo de comparación presentan ratios más elevadas, menos BBVA que son muy similares a Santander, lo que se ve acorde con el resto del análisis, donde Santander y BBVA tienen una característica más arriesgada frente al resto del grupo de comparación. Según el último IEF la media de las entidades bancarias españolas estaba en 133,9%. De todas formas, tanto Santander como el grupo cumplen con los requisitos mínimos de NSFR.

Tabla 18: Ratio de financiación estable neta

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	116%	118%	116%	117%	122%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	121%	126%	125%	120%	119%
CAIXABANK, S.A.	144%	153%	141%	146%	143%
BANCO DE SABADELL, S.A.		137%	132%	134%	137%
BANKINTER, S.A.	133%	151%	140%	141%	143%

*Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados*

### 3.4.1.2 Análisis de solvencia y estabilidad

La solvencia es la capacidad de una empresa de cumplir con sus compromisos de pago a largo plazo. Está muy relacionada con el concepto de endeudamiento, ya que una empresa se considera insolvente cuando se encuentra más endeudada que los activos que posee, es decir presenta patrimonio neto negativo. La banca suele presentar un elevado apalancamiento financiero, como consecuencia de las características del negocio, debido a que la principal fuente de financiación son los recursos captados por terceros (Gómez Ortega, 2021). Para medir la solvencia y estabilidad de una empresa se utilizan diferentes ratios e indicadores que se detallarán a continuación.

#### 3.4.1.2.1 Ratio de garantía

La ratio de garantía mide en qué proporción el activo es suficiente para cubrir su endeudamiento. Una ratio de garantía más alta indica la lejanía de la situación de quiebra, y la garantía de cubrir sus pasivos.

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Tabla 19: Ratio de garantía

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	1,086	1,080	1,082	1,086	1,089
BANCO SANTANDER, S.A.	1,115	1,113	1,103	1,110	1,109
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	1,080	1,075	1,072	1,069	1,086
CAIXABANK, S.A.	1,066	1,057	1,061	1,066	1,064
BANCO DE SABADELL, S.A.	1,062	1,061	1,062	1,072	1,075
BANKINTER, S.A.	1,051	1,046	1,046	1,047	1,048

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Se destaca que Santander presenta una ratio de garantía estable durante todo el período y superior a la de la media del sector y su grupo de comparación (véase Tabla 19).

#### 3.4.1.2.2 Ratio y tasa de endeudamiento

La ratio de endeudamiento y la tasa de endeudamiento son indicadores de riesgo de la estructura financiera de una empresa, midiendo la relación de los recursos ajenos frente a los recursos propios de la empresa.

La ratio de endeudamiento nos dice cuántas veces representan los recursos ajenos medios sobre los recursos propios medios.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total medio}}{\text{Patrimonio neto medio}}$$

Por su parte, la tasa de endeudamiento mide cuánto representan los recursos ajenos en el total de la financiación.

$$\text{Tasa de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total medio}}{\text{Pasivo total medio} + \text{Patrimonio neto medio}}$$

Tabla 20: Ratio de endeudamiento

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	11,612	12,027	12,351	11,947	11,418
BANCO SANTANDER, S.A.	8,692	8,789	9,306	9,401	9,131
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	12,552	12,935	13,631	14,209	12,950
CAIXABANK, S.A.	15,146	16,623	17,016	15,747	15,411
BANCO DE SABADELL, S.A.	16,024	16,237	16,262	15,003	13,676
BANKINTER, S.A.	19,630	20,743	21,664	21,280	20,965

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Tabla 21: Tasa de endeudamiento

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	92,07%	92,32%	92,51%	92,28%	91,95%
BANCO SANTANDER, S.A.	89,68%	89,78%	90,30%	90,39%	90,13%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	92,62%	92,82%	93,17%	93,43%	92,83%
CAIXABANK, S.A.	93,81%	94,33%	94,45%	94,03%	93,91%
BANCO DE SABADELL, S.A.	94,13%	94,20%	94,21%	93,75%	93,19%
BANKINTER, S.A.	95,15%	95,40%	95,59%	95,51%	95,45%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

En la Tabla 20, se puede ver cómo Santander por cada euro que financia con recursos propios, financia otros 9 con recursos ajenos, menos que la media del sector y que el grupo de comparación. Y en cuanto a la tasa de endeudamiento de la Tabla 20, los recursos ajenos representan para Santander un 90% del total de la financiación, 2 puntos por debajo de la media. Se han mantenido constantes a lo largo de todo el período.

#### 3.4.1.2.3 Ratio de autonomía financiera

La ratio de autonomía financiera es la ratio inversa de la ratio de endeudamiento. Es decir, cuánto representan los fondos propios sobre los recursos ajenos. Esta ratio nos indica en qué proporción la empresa depende de sus recursos propios. La ratio se mantiene relativamente constante para todo el período, observándose que Santander, como ya se vio en apartados anteriores, es quien más depende de sus recursos propios (véase Tabla 22).

Tabla 22: Ratio de autonomía financiera

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	0,086	0,083	0,081	0,084	0,088
BANCO SANTANDER, S.A.	0,115	0,114	0,107	0,106	0,110
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	0,080	0,077	0,073	0,070	0,077
CAIXABANK, S.A.	0,066	0,060	0,059	0,064	0,065
BANCO DE SABADELL, S.A.	0,062	0,062	0,061	0,067	0,073
BANKINTER, S.A.	0,051	0,048	0,046	0,047	0,048

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

#### 3.4.1.2.4 Ratio de adecuación del capital (CAR) y ratio CET1

La ratio de adecuación del capital (CAR) expresa el capital disponible de una entidad bancaria como un porcentaje de sus activos ponderados por riesgo. Esta ratio se utiliza para evaluar si un banco tiene suficiente capital para cubrir posibles pérdidas y mantener su estabilidad financiera. Las entidades financieras están obligadas por el Comité de Basilea a cumplir con un mínimo a nivel consolidado. Para el cierre del año 2024 para Banco Santander S.A. era de 13,9%.

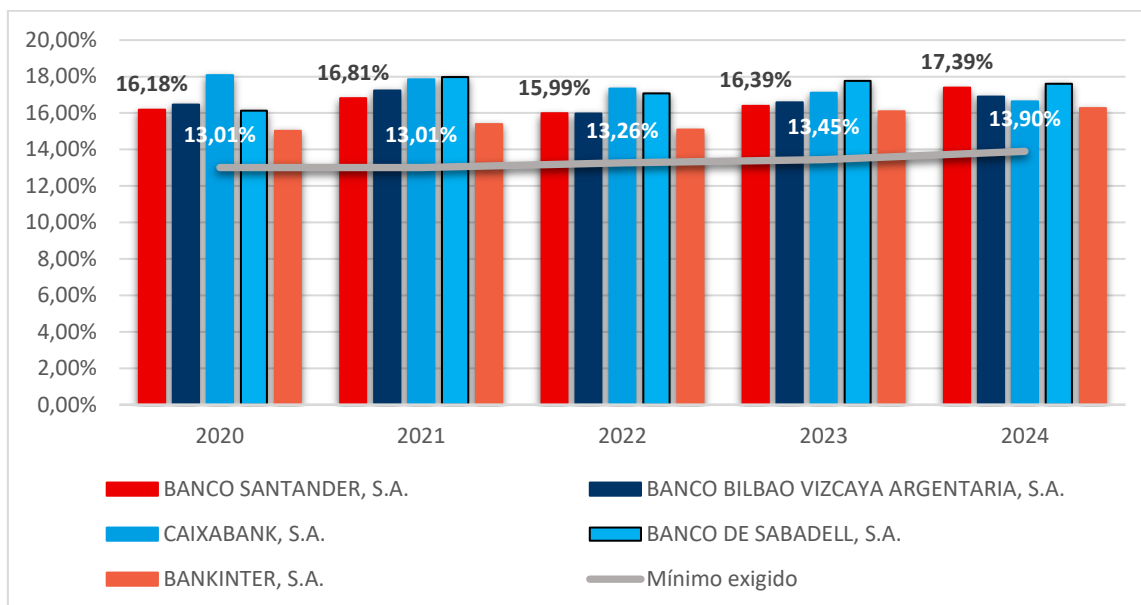
$$CAR = \frac{\text{Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2)}}{\text{Activos ponderados por riesgo (APR)}}$$

Dentro del capital total, se encuentra el CET1, es el capital de mayor calidad, capaz de absorber las pérdidas en el mismo momento que se producen. Dentro de este se encuentran las acciones ordinarias y las reservas. Esta porción del capital se encuentra dentro del Capital Tier 1. El mínimo exigido para el CET1 en 2024 para Banco Santander S.A. era de 9,6%.

$$\text{Ratio CET1} = \frac{\text{CET1}}{\text{Activos ponderados por riesgo (APR)}}$$

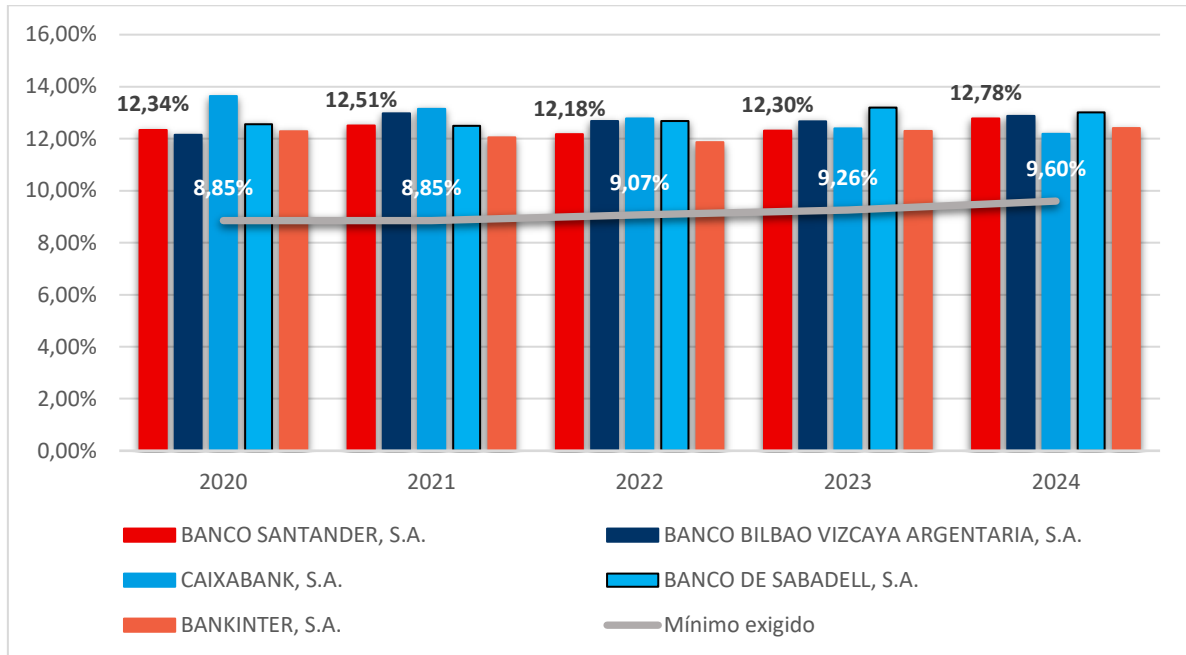
Santander cumple todo el período con los requisitos mínimos para sus cuentas consolidadas tanto para el CAR (véase Gráfico 9), como para la ratio de CET1 (véase Gráfico 10). Por lo tanto, se encuentra en una situación fuera de riesgo de no poder hacer frente a pérdidas inesperadas.

**Gráfico 9: CAR**



Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados

Gráfico 10: Ratio CET1



Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados

#### 3.4.1.2.5 Ratio de apalancamiento (LR)

Basilea III estableció la ratio de apalancamiento como una medida no sensible al riesgo, destinada a limitar el crecimiento excesivo del balance en relación con el capital disponible (Banco Santander S.A., 2024). La ratio de apalancamiento está definida como el porcentaje que cubre el Capital Tier 1 a la exposición de apalancamiento, que incluye sus activos y partidas fuera de balance (Banco Central Europeo, s.f.). También se exige un mínimo para esta ratio a nivel consolidado de un 3%, donde a Banco Santander S.A. por ser una entidad sistémica de importancia global (la única en España), se le impone un requisito un tanto más estricto del 1,74% extra.

$$LR = \frac{\text{Capital Tier 1}}{\text{Exposición}}$$

Santander pudo cumplir con el requisito, con un LR de 4,78% para el 2024, siendo el que tiene una ratio más baja en relación con su grupo de comparación. El resto de los años también lo logró cumplir, aunque el porcentaje requerido varía año a año y por empresa (véase Tabla 23).

Tabla 23: Ratio de apalancamiento

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	5,33%	5,37%	4,74%	4,69%	4,78%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	6,69%	6,80%	6,49%	6,54%	6,81%
CAIXABANK, S.A.	5,61%	5,28%	5,63%	5,82%	5,66%
BANCO DE SABADELL, S.A.	5,23%	5,90%	4,62%	5,19%	5,20%
BANKINTER, S.A.	8,44%	8,13%	7,26%	5,31%	6,39%

Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados

#### 3.4.1.2.6 Apalancamiento de depósitos sobre préstamos

El apalancamiento de depósitos sobre préstamos es una ratio inversa a la de LTD. Esta ratio mide la capacidad del banco de financiación de los préstamos otorgado mediante depósitos. Un valor menor a la unidad se traduce en que el banco ha prestado más dinero del que ha podido captar en depósitos, lo que podría presentar riesgos de liquidez e insolvencia.

$$\text{Apalancamiento de depósitos sobre préstamos} = \frac{\text{Depósitos totales}}{\text{Préstamos totales}}$$

Tabla 24: Apalancamiento de depósitos sobre préstamos

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	1,287	1,317	1,263	1,242	1,237
BANCO SANTANDER, S.A.	1,157	1,172	1,237	1,285	1,224
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	1,308	1,203	1,245	1,179	1,147
CAIXABANK, S.A.	1,234	1,373	1,152	1,174	1,188
BANCO DE SABADELL, S.A.	1,249	1,321	1,287	1,183	1,113
BANKINTER, S.A.	1,181	1,262	1,153	1,115	1,172

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Santander, según la Tabla 24, es el que menor dependencia en los préstamos presenta frente a sus competidores para los últimos dos años, cuando anteriormente la situación era la inversa. Esto puede deberse a como se mencionó en varias ocasiones, los requisitos que hoy en día debe cumplir Santander de activos más líquidos. En la actualidad se encuentra cerca de la media del sector, obteniendo por cada euro prestado, 1,224 euros en depósitos.

#### 3.4.1.2.7 Requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL)

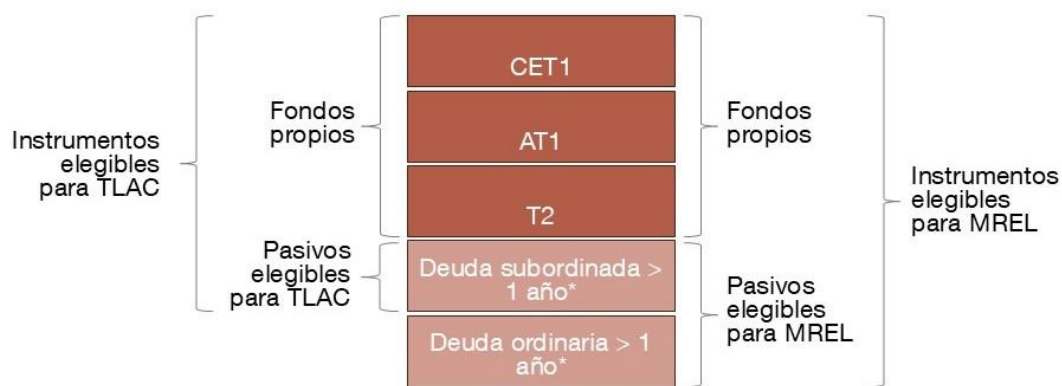
Las entidades deben mantener un importe suficiente de fondos propios y pasivos elegibles (instrumentos de deuda) que pueda absorber pérdidas y, en su caso, convertirse en capital, de forma que permita la implementación del instrumento de resolución que las autoridades determinen como más apropiado. Para ello se establece que las entidades han de cumplir con un “requerimiento mínimo de fondos propios y pasivos elegibles” (MREL, por sus siglas en inglés)

y con una “capacidad de absorción de pérdidas”, (TLAC, por sus siglas en inglés), dependiendo de su importancia sistémica y de las jurisdicciones en las que operen (Banco de España, s.f.).

El nivel para cumplir de MREL se determina para cada entidad o grupo, dependiendo en los criterios considerados. Solo los pasivos de ciertas categorías, con vencimiento restante de al menos un año, con cierto nivel de subordinación y que reúnen ciertas condiciones, cualifican como pasivos elegibles para MREL o TLAC (Banco de España, s.f.).

$$MREL = \frac{\text{Fondos propios} + \text{Pasivos elegibles}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$$

Ilustración 8: Composición de instrumentos elegibles



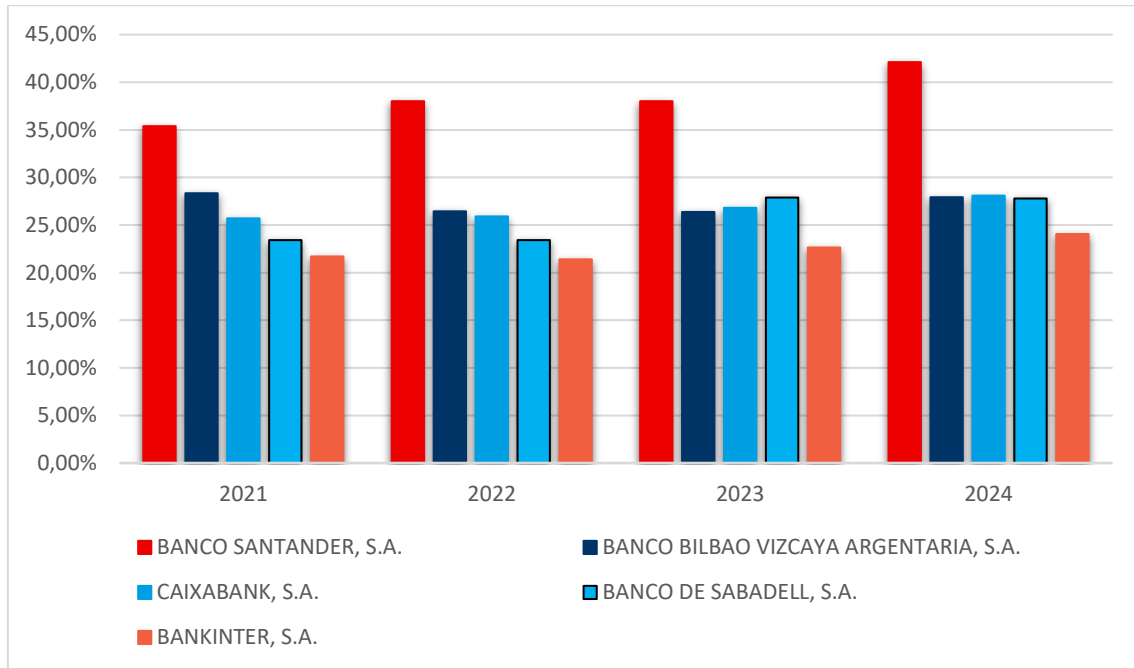
\*Sujetos al cumplimiento de condiciones adicionales y sin incluir pasivos excluidos.

Fuente: Banco de España

Como se observa en la Ilustración 8, los instrumentos elegibles para el MREL son más que para el TLAC, pudiendo incluir la deuda ordinaria superior al año. Un mayor nivel de MREL supone una capacidad más elevada de cumplir con la absorción de pérdidas y por lo tanto mayor solvencia.

Los plazos para cumplir con el MREL eran a partir del 1 de enero de 2024, sin embargo a Santander se le modificó el requisito de mínimo a cumplir al 31 de diciembre de 2024. Este mínimo era para Banco Santander S.A. de 29,69% + un 4,2% de colchón requerido.

Gráfico 11: MREL



Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados

Santander ha cumplido con los requisitos de MREL durante todos los años (véase Gráfico 11), siendo el que tiene valores a cumplir más elevados. Lo que representa una situación más solvente.

#### 3.4.1.2.8 Total de pasivos y capital admisibles (TLAC)

El TLAC es un requerimiento que han de cumplir las entidades calificadas como Entidades de Importancia Sistémica Mundial (G-SIB, por sus siglas en inglés) (Banco de España, s.f.).

Como se mencionó anteriormente, Banco Santander S.A. es el único banco calificado como tal, por lo que es el único que debe cumplir con este requerimiento. En la Ilustración 8, se muestra que el TLAC le agrega al cálculo otros instrumentos elegibles. Para Santander este requerimiento estaba en el 18% + 4,2% de colchón requerido.

$$TLAC = \frac{\text{Fondos propios} + \text{pasivos elegibles}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$$

Banco Santander S.A., logró cumplir con el requerimiento, alcanzando un TLAC de 31%, aún muy por encima del 22,2% requerido, según el informe financiero consolidado de 2024.

### 3.4.2 Análisis económico

En el análisis económico se analizará la rentabilidad, las principales magnitudes del resultado, las acciones y otras ratios relacionadas con las pérdidas y ganancias.

### 3.4.2.1 Análisis de rentabilidad

Para el análisis de la rentabilidad, se analizará la rentabilidad sobre activos (ROA), la capacidad de estos para generar beneficio, y la rentabilidad financiera (ROE), la rentabilidad para los accionistas o sobre los fondos propios por cada euro invertido.

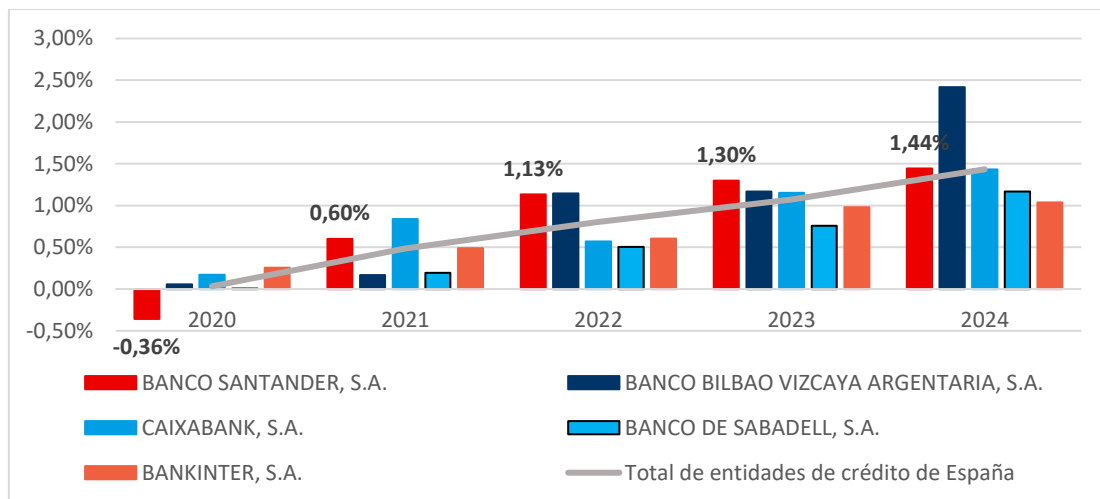
El ROA se mide como el beneficio neto antes de impuestos sobre el total de activos medios.

$$ROA = \frac{BAIL}{Activo\ Total\ medio}$$

Mientras que el ROE se mide como el beneficio neto sobre el total de fondos propios medios.

$$ROE = \frac{Beneficio\ neto}{Fondos\ propios\ medios}$$

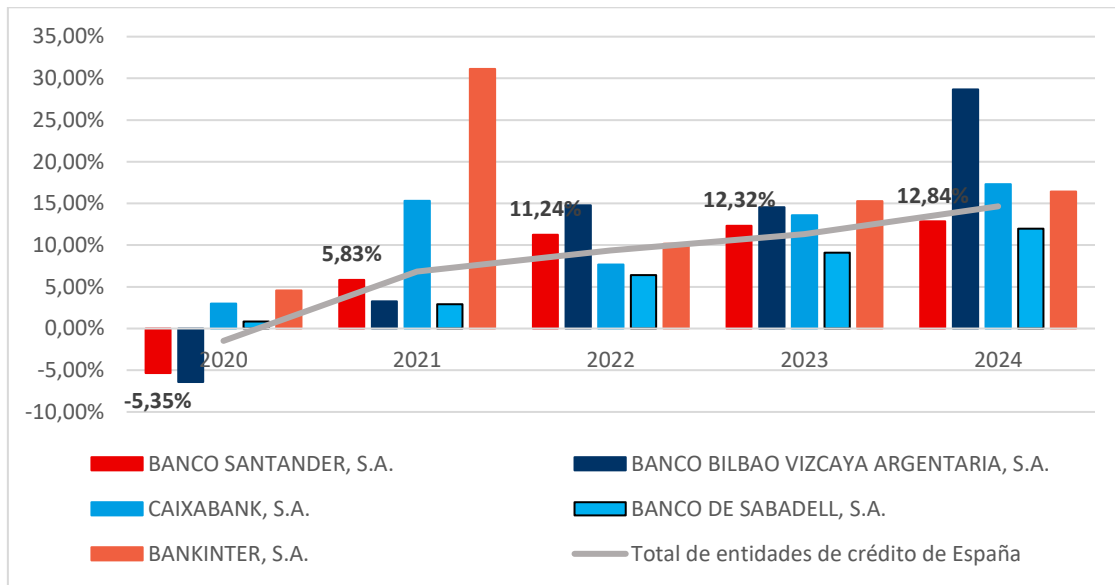
Gráfico 12: Rentabilidad sobre activos (ROA)



*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

Como se observa en el Gráfico 12, el ROA viene recuperándose después de valores muy bajos, incluso negativos para Santander, desde la crisis sanitaria del 2020. Santander se encuentra en valores por encima de la media del sector, pero en el último año, BBVA logró rentabilidades muy destacadas en cuanto a sus activos, e incluso CaixaBank también consiguió valores muy similares a los de Santander. De los datos de las cuentas de pérdidas y ganancias de BBVA, se obtiene que este beneficio tan destacado corresponde a una reversión de deterioro de valor de inversiones en dependientes.

Gráfico 13: Rentabilidad financiera (ROE)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

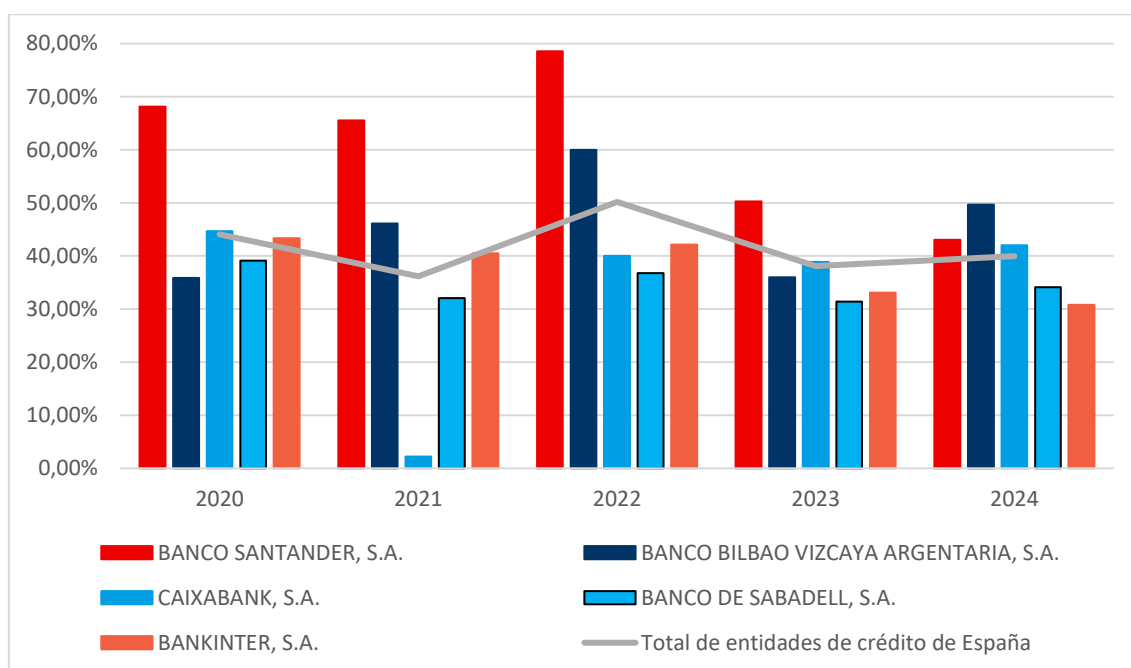
El ROE, en el sector bancario es más elevado que el ROA debido a que el aporte de fondos propios es menor al de recursos ajenos, por lo que, debido al efecto apalancamiento, si el ROA es positivo, el ROE lo será aún más (véase Gráfico 13). Santander ha logrado retribuir a sus fondos propios en un 12,84% por euro invertido en el 2024. Este valor, si bien aumentó con respecto a años anteriores, se encuentra por debajo de la media debido a que Santander, como se observó con anterioridad tiene mayor porcentaje de fondos propios que sus competidores.

Otro indicador de la rentabilidad es el margen bruto de explotación, medido como el porcentaje que representa el resultado de explotación sobre la cifra de negocios, compuesta por el ingreso por intereses y por comisiones.

$$\text{Margen bruto de explotación} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Cifra de negocios}}$$

Al analizar y comparar este indicador en el Gráfico 14, se destaca que Santander presenta un margen bruto de explotación por encima de la media del sector y de su grupo de comparación, por lo que resulta más eficiente, menos para el último año donde BBVA logra valores más elevados. También se puede observar que en el año 2023 y 2024, si bien el sector se vio beneficiado por el incremento de los tipos de interés, los gastos por intereses aumentaron en mayor proporción lo que hizo que los márgenes se vieran afectados a niveles porcentuales.

Gráfico 14: Margen bruto de explotación



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Por último, se evaluará la rotación de activos, es decir cuántos ingresos se generan por cada euro invertido en el activo.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Cifra de negocios}}{\text{Activo Total medio}}$$

Tabla 25: Rotación de activos

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Total de entidades de crédito de España	0,0176	0,0175	0,0206	0,0367	0,0412
BANCO SANTANDER, S.A.	0,0148	0,0148	0,0191	0,0343	0,0397
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	0,0152	0,0153	0,0189	0,0363	0,0428
CAIXABANK, S.A.	0,0178	0,0184	0,0187	0,0364	0,0405
BANCO DE SABADELL, S.A.	0,0227	0,0221	0,0238	0,0377	0,0434
BANKINTER, S.A.	0,0174	0,0182	0,0194	0,0365	0,0408

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Con respecto a este indicador, Santander se encuentra levemente por debajo del resto de los bancos para todo el período, habiendo mejorado la diferencia en los últimos dos años, logrando una mayor eficiencia de sus activos (véase Tabla 25).

### 3.4.2.2 Análisis de resultado

Se presentarán a continuación algunos indicadores que ayudarán a interpretar la eficiencia del Banco con respecto a sus resultados.

## 3.4.2.2.1 Ratio de costes

La ratio de costes analiza cuánto le cuesta al banco operar por cada euro que gestiona. Cuanto menor es la ratio, más eficiente resulta.

$$\text{Ratio de costes} = \frac{\text{Costes operativos}}{\text{Total de activos}}$$

Tabla 26: Ratio de costes

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	0,96%	0,95%	0,87%	0,89%	0,84%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	1,07%	1,10%	1,12%	1,18%	1,19%
CAIXABANK, S.A.	1,28%	1,78%	1,13%	1,29%	1,24%
BANCO DE SABADELL, S.A.	1,41%	1,33%	1,13%	1,29%	1,33%
BANKINTER, S.A.	0,87%	0,86%	0,87%	0,99%	0,92%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

En tal sentido, se observa en la Tabla 26, que Santander es el banco más eficiente del grupo de comparación, habiendo incluso logrado reducir los valores porcentuales de sus costes operativos durante todo el período.

## 3.4.2.2.2 Ratio coste ingreso

La ratio coste ingreso representa cuánto de los ingresos es absorbido por los costes operativos, un valor elevado indica que el banco no está siendo eficiente, debiendo utilizar sus ingresos para cubrirlos.

$$\text{Ratio coste ingreso} = \frac{\text{Costes operativos}}{\text{Cifra de negocio}}$$

Tabla 27: Ratio coste ingreso

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	64,39%	64,44%	45,73%	25,84%	21,14%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	70,26%	71,68%	59,14%	32,52%	27,76%
CAIXABANK, S.A.	71,83%	97,05%	60,38%	35,48%	30,55%
BANCO DE SABADELL, S.A.	62,15%	60,27%	47,38%	34,34%	30,64%
BANKINTER, S.A.	50,21%	47,12%	44,98%	27,03%	22,54%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

En la Tabla 27, se observa nuevamente que Santander es el más eficiente y que todos los bancos han logrado disminuir esta ratio sustancialmente desde el 2020 hasta la actualidad.

## 3.4.2.2.3 Ratio de eficiencia

La ratio de eficiencia indica cuánto del margen bruto debe destinarse a cubrir los costes operativos, cuánto más elevados sean los costes operativos, más elevado será el valor de la ratio y por lo tanto indicaría una menor eficiencia.

$$\text{Ratio de eficiencia} = \frac{\text{Costes Operativos}}{\text{Margen Bruto}}$$

Tabla 28: Ratio de eficiencia

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	51,88%	53,43%	38,87%	35,73%	34,02%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	71,49%	65,29%	52,99%	50,93%	37,06%
CAIXABANK, S.A.	67,10%	110,37%	66,63%	52,91%	44,70%
BANCO DE SABADELL, S.A.	66,27%	70,42%	60,96%	57,69%	50,14%
BANKINTER, S.A.	58,93%	59,12%	56,86%	50,05%	45,34%

*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

Como se mencionó con anterioridad, los bancos han logrado reducir el porcentaje que representan los costes operativos para el resultado, uno de los motivos es la digitalización y la reducción de oficinas que se comentó en el análisis externo. Santander también presenta ratios por debajo del resto de su grupo de comparación, siendo de un 34,02% para el 2024 (véase Tabla 28).

## 3.4.2.2.4 Ratio de gastos y productividad por empleado

Se evaluarán los gastos de personal por empleado y se compararán con la productividad por empleado.

$$\text{Gastos por empleado} = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Número medio de empleados}}$$

$$\text{Productividad por empleado} = \frac{\text{Cifra de negocios}}{\text{Número medio de empleados}}$$

Tabla 29: Gastos y productividad por empleado

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
Gastos por empleado	94.041 €	110.429 €	119.421 €	128.164 €	134.651 €
Productividad por empleado	339.556 €	388.562 €	573.050 €	1.075.707 €	1.292.773 €
Total de empleados medio	27503	24512	23410	24061	23839

*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

En primer lugar, se destaca que el número medio de empleados se vio reducido notoriamente del año 2020 al 2021. Durante el año 2024 Santander tuvo un total de empleados medio de 23.839. En la Tabla 29, se puede apreciar cómo si bien los gastos por empleado se han ido incrementando

a lo largo del período, la productividad de estos se ha elevado aún más. Esto resulta en que los empleados han sido un recurso más eficiente para la empresa en los últimos dos años.

### 3.4.2.2.5 Tipos de interés aplicados y coste de financiación

Una métrica muy importante para los bancos es el tipo de interés aplicado a los préstamos, es decir con el que generan sus ingresos. Es muy importante que este tipo de interés sea superior al coste de financiación, es decir los aplicados a los depósitos, para que el margen de interés sea mayor.

$$\textit{Tipo de interés aplicado} = \frac{\textit{Ingresos por intereses}}{\textit{Préstamos totales}}$$

$$\textit{Coste de financiación} = \frac{\textit{Gastos por intereses}}{\textit{Depósitos totales}}$$

**Tabla 30: Tipos de interés aplicados y coste de financiación**

Entidad	Tipo de Interés	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	Aplicado	1,92%	1,80%	2,72%	6,33%	7,00%
Total de entidades de crédito de España	Aplicado	2,03%	1,82%	2,32%	5,08%	5,89%
BANCO SANTANDER, S.A.	Coste financiación	0,80%	0,67%	1,29%	3,54%	4,26%
Total de entidades de crédito de España	Coste financiación	0,41%	0,33%	0,62%	2,23%	2,75%
BANCO SANTANDER, S.A.	Margen	1,12%	1,13%	1,43%	2,80%	2,75%
Total de entidades de crédito de España	Margen	1,62%	1,49%	1,70%	2,85%	3,14%

*Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España*

En la Tabla 30, se pueden ver los tipos de interés aplicados por Santander a los préstamos, habiendo elevado estos los últimos dos años, llegando al 7%, valor superior a la media de los bancos. Por lo contrario, los costes de financiación son superiores a la media, lo que resulta en que el margen de interés si se depositara lo mismo que se prestara sería de un 2,75%, levemente inferior al del año 2023 y al de la media.

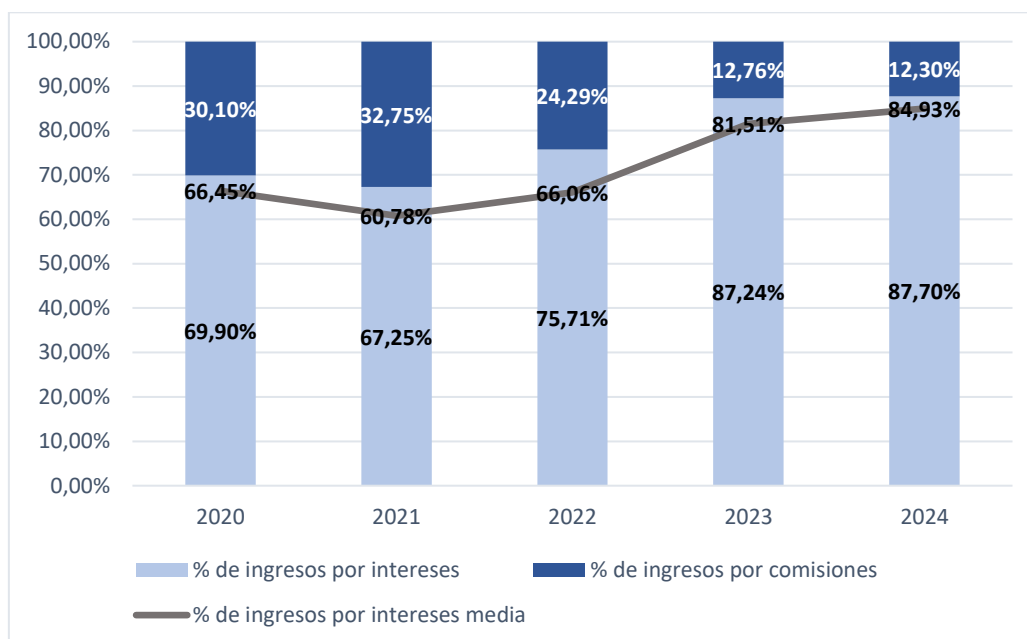
### 3.4.2.2.6 Composición de la cifra de negocios

Otro aspecto importante para considerar es qué porcentaje de la cifra de negocios representan los ingresos por intereses y los ingresos por comisiones.

$$\% \textit{ de Ingresos por intereses} = \frac{\textit{Ingresos por intereses}}{\textit{Cifra de negocios}}$$

$$\% \textit{ de Ingresos por comisiones} = \frac{\textit{Ingresos por comisiones}}{\textit{Cifra de negocios}}$$

Gráfico 15: Composición de cifra de negocios



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Como se observa en el Gráfico 15, durante los dos últimos años, debido al incremento en los ingresos por intereses a causa del tipo de interés aplicado aumentado, la proporción de ingresos por comisiones se vio disminuida a la mitad de lo que representaba en años anteriores. Santander durante todo el período ha enfocado más sus ingresos en los intereses que el resto del sector.

#### 3.4.2.2.7 Resultado de operaciones financieras (ROF)

Por último, se presentan los resultados por operaciones financieras, compuestos por los resultados de las carteras de activos y pasivos financieros.

Tabla 31: Resultado de operaciones financieras (ROF)

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	645.407.763 €	252.645.477 €	199.185.237 €	508.950.230 €	918.822.343 €
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	383.189.000 €	557.752.000 €	393.874.000 €	245.123.000 €	1.271.673.000 €
CAIXABANK, S.A.	259.748.000 €	117.098.000 €	279.813.000 €	142.751.000 €	127.385.000 €
BANCO DE SABADELL, S.A.	796.537.000 €	355.229.000 €	76.985.000 €	-41.278.000 €	11.234.000 €
BANKINTER, S.A.	41.668.157 €	73.397.490 €	54.889.002 €	20.457.904 €	37.820.569 €

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Se puede observar en la Tabla 31 una gran volatilidad en estos resultados, tanto para la empresa objeto de estudio como para el grupo de comparación. Se destaca que los últimos dos años, Santander ha logrado resultados muy superiores a los de los dos años anteriores pero menores a los de BBVA.

## 3.4.2.3 Análisis de acciones

Para analizar el rendimiento de las acciones, se obtuvieron datos del informe consolidado para poder calcular el beneficio por acción (BPA) y la ratio de precio-beneficio (PER, por sus siglas en inglés). El BPA indica la rentabilidad de cada acción en el año de análisis, mientras que el PER permite conocer cómo se valora su acción con relación a los resultados.

$$BPA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Número de acciones en circulación}}$$

$$PER = \frac{\text{Precio por acción}}{BPA}$$

Tabla 32: Beneficio por acción (BPA)

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	-0,54 €	0,44 €	0,54 €	0,65 €	0,77 €
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	0,14 €	0,67 €	0,98 €	1,29 €	1,68 €
CAIXABANK, S.A.	0,21 €	0,66 €	0,37 €	0,64 €	0,80 €
BANCO DE SABADELL, S.A.	-0,01 €	0,08 €	0,13 €	0,23 €	0,32 €
BANKINTER, S.A.	0,33 €	1,46 €	0,61 €	0,91 €	1,03 €

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Tabla 33: Price earning ratio (PER)

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	-4,72	6,71	5,20	5,82	5,80
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	28,86	7,84	5,74	6,38	5,63
CAIXABANK, S.A.	10,00	3,66	9,92	5,82	6,55
BANCO DE SABADELL, S.A.	-35,40	7,40	6,78	4,84	5,87
BANKINTER, S.A.	13,39	3,09	10,28	6,37	7,42

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

Como se aprecia en la Tabla 32, el BPA de Banco Santander muestra una rentabilidad sólida para el último año, aunque inferior a la de BBVA, CaixaBank y Bankinter. Dentro del grupo y todo el período BBVA destaca como el más rentable por acción.

En relación con el PER, en la Tabla 33, se observa que quien lidera es Bankinter, desde el año 2022. El PER de Banco Santander sugiere que sus acciones están relativamente baratas con respecto a sus beneficios, por lo que recuperar la inversión habiendo invertido en el cierre del 2024 llevaría 6 años.

Por último, en cuanto a la ratio precio de la acción en bolsa sobre valor contable, durante más de una década en España, el sector cotizaba en Bolsa por debajo de su valor contable. Esta situación se revirtió en 2025 para la mayoría de los bancos. En lo que respecta a Santander, también se han revalorizado sus acciones en los últimos meses del 2025, alcanzando la capitalización más alta de su historia centenaria, mientras que hace un año cotizaba con un descuento de un 40% sobre su valor contable, que en 2025 ya no existe (Expansión, 2025).

### 3.4.3 Análisis del riesgo

Para analizar el riesgo de quiebra de la empresa objeto de estudio, se evaluará por un lado el riesgo de crédito, con tres indicadores utilizados comúnmente por los bancos, y por otro lado el Z-Score aplicado al sector bancario.

#### 3.4.3.1 Riesgo de crédito

Las ratios relacionadas con el riesgo de crédito se calcularon a nivel de balances consolidados, debido a que los bancos no presentan los datos necesarios para calcularlas a nivel individual.

##### 3.4.3.1.1 Ratio de morosidad (NPL)

La ratio de morosidad permite conocer el riesgo de crédito asumido por las entidades financieras. Es la relación entre los saldos deteriorados de préstamos sobre el saldo total de préstamos concedidos.

$$NPL = \frac{\text{Préstamos morosos}}{\text{Préstamos y anticipos total}}$$

Un valor elevado de la ratio NPL podría desencadenar en pérdidas importantes para el banco, con un riesgo de crédito elevado, mientras que los valores más bajos representan una buena salud de la cartera de préstamos otorgados.

Tabla 34: Ratio de morosidad (NPL)

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	3,21%	3,16%	3,08%	3,14%	3,05%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	4,21%	4,11%	3,41%	3,41%	3,04%
CAIXABANK, S.A.	3,30%	3,59%	2,73%	2,74%	2,61%
BANCO DE SABADELL, S.A.	3,60%	3,65%	3,40%	3,52%	2,84%
BANKINTER, S.A.	2,37%	2,24%	2,10%	2,11%	2,11%

Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados

La Tabla 34, refleja que Santander tiene un NPL alrededor del 3% durante todo el período, no presenta mayores riesgos de crédito. Comparado con sus competidores, en los primeros dos años del período presentaba una de las ratios más bajas, pasando a ser la más alta en el último año, sin tampoco alejarse mucho.

## 3.4.3.1.2 Ratio de cobertura

La ratio de cobertura de morosidad refleja el nivel de provisiones contables sobre el total de los saldos deteriorados por razón de riesgo de crédito. Por tanto, es un buen indicador para medir la solvencia de la entidad ante impagos o futuros impagos de clientes.

$$\text{Ratio de cobertura} = \frac{\text{Fondo de provisiones}}{\text{Préstamos morosos}}$$

Tabla 35: Ratio de cobertura

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	76,41%	71,31%	67,54%	65,95%	64,75%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	81,52%	74,70%	81,34%	76,85%	80,23%
CAIXABANK, S.A.	66,91%	63,26%	73,59%	72,89%	68,55%
BANCO DE SABADELL, S.A.	56,46%	56,34%	55,04%	58,28%	61,73%
BANKINTER, S.A.	60,54%	63,56%	66,34%	64,69%	68,84%

*Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados*

Una ratio de cobertura alta indica menos riesgo, debido a que la empresa tiene mayor capacidad de absorber las pérdidas que los préstamos morosos podrían ocasionar. Se puede observar en la Tabla 35 que Santander ha disminuido esta ratio desde el inicio del período en hasta 12 puntos porcentuales. Esto puede deberse a una estrategia más arriesgada por parte del banco. Por su parte, BBVA es el que presenta mayores provisiones frente a sus préstamos morosos, llegando al 80% en 2024. La ratio de cobertura para todo el grupo de comparación ronda en torno al 55% y el 82%.

## 3.4.3.1.3 Coste de riesgo

Esta ratio indica la relación de las dotaciones anuales de deterioro con los préstamos y anticipos totales.

$$\text{Coste de riesgo} = \frac{\text{Dotaciones anuales de deterioro}}{\text{Préstamos y anticipos totales}}$$

Tabla 36: Coste de riesgo

Entidad	2020	2021	2022	2023	2024
BANCO SANTANDER, S.A.	1,28%	0,77%	0,99%	1,18%	1,15%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	1,55%	0,93%	0,91%	1,15%	1,43%
CAIXABANK, S.A.	0,75%	0,23%	0,25%	0,28%	0,27%
BANCO DE SABADELL, S.A.	0,86%	0,72%	0,60%	0,55%	0,42%

*Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados*

Se puede observar en la Tabla 36 que tanto Santander como BBVA han aumentado sus costes de riesgo en los últimos dos años, presentando valores muy por encima de CaixaBank y Banco de Sabadell. De todas formas, no son valores elevados como para presentar riesgos significativos.

### 3.4.3.2 Z-Score

Para terminar el análisis de riesgo de quiebra, se presenta el Z-Score calculado para Santander y su grupo de comparación.

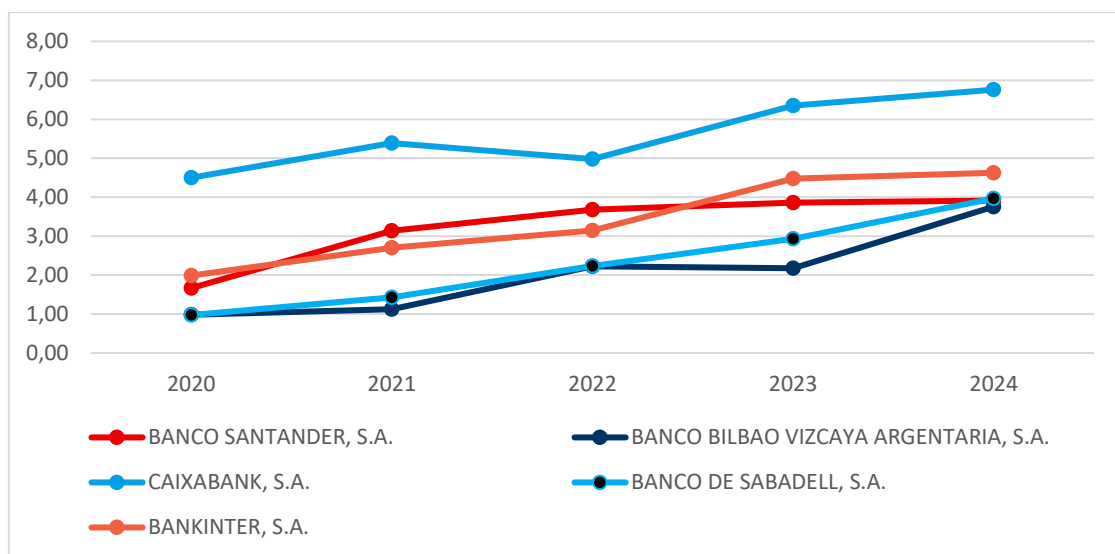
Consideramos el Z-Score, originalmente introducido por Boyd y Graham (1986), el cual es ampliamente utilizado en la literatura (por ejemplo, Beck et al., 2013; Berger et al., 2009; López-Penabad et al., 2021), como una medida ampliamente aceptada de la solvencia bancaria (distancia al incumplimiento).

$$Z - Score = \frac{ROA + \left(\frac{Capital}{Activo\ total}\right)}{\sigma ROA}$$

Un valor más alto del Z-Score indica una mayor estabilidad bancaria, reduciendo la vulnerabilidad del banco ante situaciones de estrés financiero.

En el Gráfico 16, se puede ver cómo el banco que tiene un Z-Score más elevado es CaixaBank, para todo el período, llegando a los 6,76 para el 2024. Mientras que el resto de los bancos, todos han incrementado los valores del Z-Score desde el comienzo del período, llegando a valores de entre 3 y 4 para el último año. Mientras que Santander hasta 2022 era el segundo con valores más altos, Bankinter ha logrado posicionarse en mejor lugar los últimos dos años.

Gráfico 16: Z-Score



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España

## 4 Análisis de la información no financiera (sostenibilidad)

### 4.1 Cumplimiento de la normativa de información no financiera

La transición hacia un modelo de sostenibilidad implica que los bancos adapten sus carteras para reducir la exposición a sectores de alta emisión y gestionen los riesgos climáticos, físicos y de transición, alineándose con los objetivos de sostenibilidad y asegurando la estabilidad financiera a largo plazo. Cuanto más sólida es la gestión de los riesgos climáticos en los bancos, más les permite protegerse ante efectos del cambio climático y posicionarse como actores claves en una economía baja en carbono (Funcas, 2025).

La normativa vigente en la actualidad, con relación a información no financiera, en España es la Ley 11/2018, basada en la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo. Aunque en la Unión Europea (UE) en enero del 2023 entró en vigor una nueva directiva, la 2022/2464 Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) sobre Informes de Sostenibilidad, en España su transposición aún se encuentra en proceso.

Las principales diferencias entre ambas normativas se resumen en la cantidad de empresas que estarían obligadas a presentar información de sostenibilidad, teniendo la nueva normativa un mayor alcance, el mayor detalle del contenido de la información presentada, la verificación de la información, un formato único digital de presentación y estándares únicos de presentación para toda la UE, con las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS).

Por otro lado, la Directiva incorpora la lógica de la doble materialidad: las empresas deben indicar cómo mitigan los efectos negativos que sus operaciones tienen en el medio ambiente y los principales riesgos que presentan sus modelos de negocio en materia de sostenibilidad (Villacorta Hernández, 2024).

La CNMV y el ICAC emitieron un comunicado conjunto recomendando a las empresas de la primera oleada (grandes empresas de interés público con más de 500 personas empleadas) reportar ya en 2025 conforme a la CSRD y a las NEIS (Pacto Mundial, 2025).

Santander presenta en sus estados consolidados el Estado de información no financiera (EINF) y el informe sobre sostenibilidad, conforme a ambas normativas. Además, presenta una verificación externa de la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. con un alcance de revisión limitado.

Se observa que presenta información muy clara y detallada sobre todas las cuestiones obligatorias a presentar por la Ley 11/2018 y a su vez, presenta la equivalencia que estas representan en las NEIS (véase Tabla 37). A su vez, en cuestiones no previstas por la Ley 11/2018, pero si contempladas en las NEIS, presenta información extra a los efectos de su cumplimiento.

**Tabla 37: Información no financiera presentada por Banco Santander S.A.**

Información Ley 11/2018	Contenido	Correspondencia con NEIS	Santander presenta
<b>Información general</b>	Descripción del modelo de negocio	SBM-1, SBM-2, GOV-1, MDR-T, E1-4, S1-5, S3-5, S4-5	Sí
	Descripción de las políticas de riesgo	GOV-4, MDR-P, E1-2, S1-1, S3-1, S4-1, G1-1	Sí
	Resultados de las políticas	MDR-M, E1, S1, S3, S4, G1	Sí
	Principales riesgos y cómo se gestionan	GOV-5, SBM-3, IRO-1, E1, S1, S3, S4, G1	Sí
<b>Cuestiones medioambientales</b>	Efectos actuales y previsibles de la actividad de la empresa en el medioambiente	SBM-3, IRO-1, MDR-A, MDR-M, E1 SMB-3, E1 IRO-1, E1-3, E1-6, E1-7, E1-9	Sí
	Contaminación	MDR-A, E1-3, E1-7	Sí
	Economía circular y prevención y gestión de residuos	E5 IRO-1	Sí
	Uso sostenible de los recursos	E3 IRO 1, E5 IRO-1, MDR-A, MDR-M, E1-3, E1-5	Sí
	Cambio climático	MDR-M, E1-6, MDR-A, E1 SBM-3, E1-1, E1-3, MDR-T, E1-4	Sí
	Protección de la biodiversidad	E4 IRO-1	Sí
	<b>Información social</b>	Empleo	MDR-M, S1-6, S1-9, S1-16, GOV-3, S1-1, S1-12
Organización del trabajo		MDR-P, MDR-A, S1-1, S1-4, MDR-M, S1-14, S1-15	Sí
Salud y seguridad		MDR-A, S1-14, MDR-M	Sí
Relaciones sociales		MDR-A, S1-2, S1-8, MDR-M, S1-14	Sí
Formación		MDR-P, S1-1, MDR-M, S1-13	Sí
Accesibilidad		MDR-A, S1-4, S1-12	Sí
<b>Derechos humanos</b>	Igualdad	MDR-P, MDR-A, S1-1, S1-4, S1-12	Sí
	Aplicación de procedimientos en materia de derechos humanos	GOV-4	Sí
	Prevención de los riesgos de vulneración de los DD.HH.	MDR-A, S1-4, S3-4, S4-4	Sí
	Denuncias por violación de los DD.HH.	MDR-M, S1-17, S3-4, S4-4	Sí
	Otras medidas	MDR-P, S1-1	Sí
<b>Lucha contra la corrupción</b>	Medidas anti corrupción y soborno	MDR-A, G1-3	Sí
	Medidas anti blanqueo de capitales	MDR-A, G1-3	Sí
	Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	MDR-A, S3-4	Sí
<b>Información sobre la sociedad</b>	Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible	MDR-A, MDR-T, MDR-M, S3-4, S3-5, S3-2	Sí
	Subcontratación y proveedores	MDR-P, G1-2, MDR-A, MDR-M	Sí
	Consumidores	MDR-A, S4-4, MDR-M	Sí
	Información fiscal		Sí

*Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados*

Dentro de los aspectos de clima, uno de los objetivos de Santander para 2025 era movilizar 120.000 millones de euros en financiación verde (proyectos sostenibles), habiendo logrado éste un año y medio antes de lo previsto, por lo que en la actualidad el nuevo objetivo es de 220.000 millones para 2030. Por otro lado, el 96% de la electricidad del grupo proviene de fuentes renovables, teniendo el objetivo de llegar al 100% en el próximo año.

El grupo de comparación también elabora información no financiera, y al igual que Banco Santander, incluye la información requerida en la Ley 11/2018 y presentan equivalencias con la nueva directiva CSRD próxima a entrar en vigor. Por razones de extensión del trabajo no se presentan reflejadas de la misma forma que para Santander.

## 4.2 Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Santander menciona en su EINF cuáles son los Objetivos de Desarrollo Sostenible, en adelante ODS, en los que tienen mayor impacto (véase Tabla 38). Se puede apreciar que el banco ha desarrollado varios programas y planes para promover la sostenibilidad de diversas maneras, pero sobre todo financiando proyectos y actividades que contribuyen a los ODS.

**Tabla 38: Impacto de Santander en ODS**

ODS	Actividades
1 - Fin de la pobreza	Mediante estrategia de inclusión financiera y programas de apoyo a la comunidad
4 - Educación de calidad	Programas de educación, empleabilidad y emprendimiento
5 - Igualdad de género	Lugar de trabajo inclusivo y diverso
7 - Energía asequible y no contaminante	Financiación de energías renovables, proyectos de eficiencia energética y movilidad sostenible
8 - Trabajo decente y crecimiento	Como empleador y financiador de empresas
10 - Reducción de las desigualdades	Ayudando a las personas a tener accesos básicos de cuentas y transaccionalidad bancaria. Impulsando la educación financiera
11 - Ciudades y comunidades sostenibles	Financiando infraestructuras, inmuebles y soluciones sostenibles
12 - Producción y consumos responsables	Planes de eficiencia energética y reducción del consumo de recursos
13 - Acción por el clima	Reducción de su propia huella de carbono y apoyo a sus clientes
16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	Promoviendo una banca más responsable
17 - Alianzas para lograr los objetivos	Participando en iniciativas

*Fuente: Elaboración propia con datos de los estados financieros consolidados*

## 4.3 Ratings de agencias en materia de sostenibilidad

En la actualidad, existen diferentes agencias de puntuación que califican a los bancos en base a criterios de sostenibilidad. Cada una utiliza sus criterios, por lo que la puntuación puede variar dependiendo de la agencia que lo mida.

Dentro de la puntuación de Sustainalytics de Morningstar<sup>1</sup>, mientras más baja sea la puntuación, mejor se encuentra la empresa en términos de sostenibilidad y menor es el riesgo. En la Tabla 39 se observa que todos los bancos se encuentran entre un riesgo bajo (menor a 20), menos Bankinter

<sup>1</sup> <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>

que se encuentra en riesgo medio. MSCI ESG puntúa a las empresas con una escala de AAA a CCC en función a su exposición y gestión de riesgos ESG, donde AAA son líderes y CCC rezagados. CDP<sup>2</sup> es una agencia que puntúa en base al impacto de las empresas en el medioambiente y los recursos naturales, siendo la puntuación A la de mejores prácticas y D- la más baja. ISS ESG califica a las empresas desde D- a A+ por el desempeño en materia de sostenibilidad. Por último, LSEG Data & Analytics<sup>3</sup> utiliza una puntuación de 0 a 100, donde mayor puntuación indica mejores prácticas de sostenibilidad.

Analizando la Tabla 39, Santander ha obtenido buena puntuación en todas las agencias, pero podemos ver cómo sus principales competidores han logrado obtener en algunos casos mejores puntuaciones. Se observa que BBVA, CaixaBank y Sabadell han logrado obtener mejores puntuaciones en los ratings de Sustainalytics y LSEG ESG.

**Tabla 39: Ratings de sostenibilidad**

Entidad	Sustainalytics ESG	MSCI ESG	CDP	ISS ESG	LSEG ESG
BANCO SANTANDER, S.A.	17,1	AA	A	C+	86,32
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	15,3	AA	B	C	91,90
CAIXABANK, S.A.	13,5	A	A	C+	89,03
BANCO DE SABADELL, S.A.	12,1	AA	A-	C+	89,44
BANKINTER, S.A.	23,9		A-		79,17

*Fuente: Elaboración propia con datos de las agencias de rating de sostenibilidad*

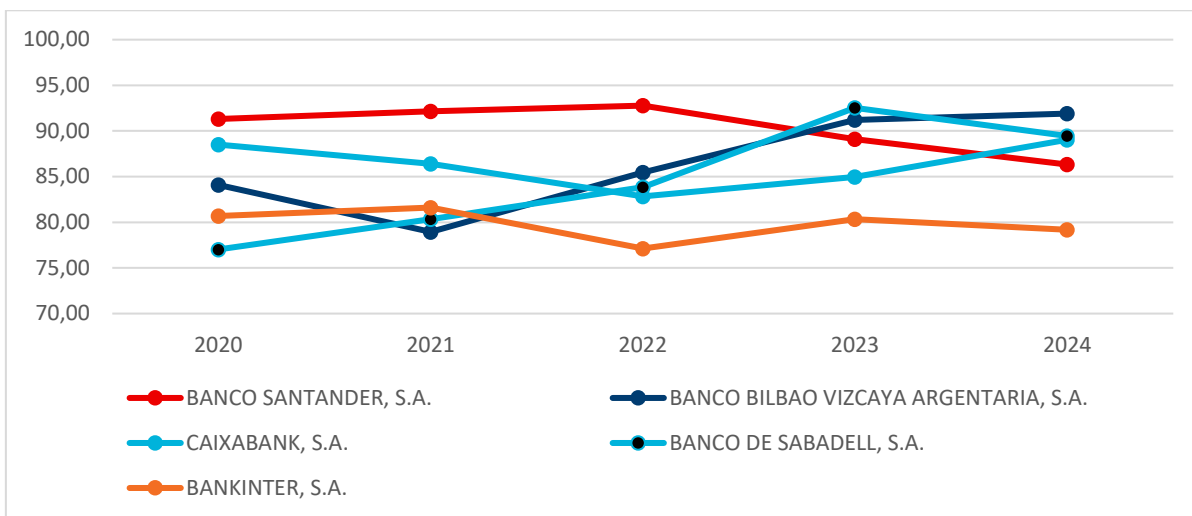
### 4.3.1 Evolución de rating LSEG ESG

Se analizará en mayor profundidad las calificaciones obtenidas en el transcurso del período bajo análisis por la agencia LSEG ESG. Se observa en el Gráfico 17 que Santander ha empeorado su calificación en 6,45 puntos desde el 2022 donde era de 92,77. Mientras que BBVA ha aumentado notoriamente su calificación, al igual que lo ha hecho Sabadell, con una leve bajada para el 2024. Por su parte, CaixaBank y Bankinter han mejorado en los últimos años, después de alcanzar su valor mínimo en 2022.

<sup>2</sup> <https://cdp.net/en/data/scores>

<sup>3</sup> Base de datos anteriormente denominada Refinitiv. <https://www.lseg.com/en/data-analytics/sustainable-finance/esg-scores>

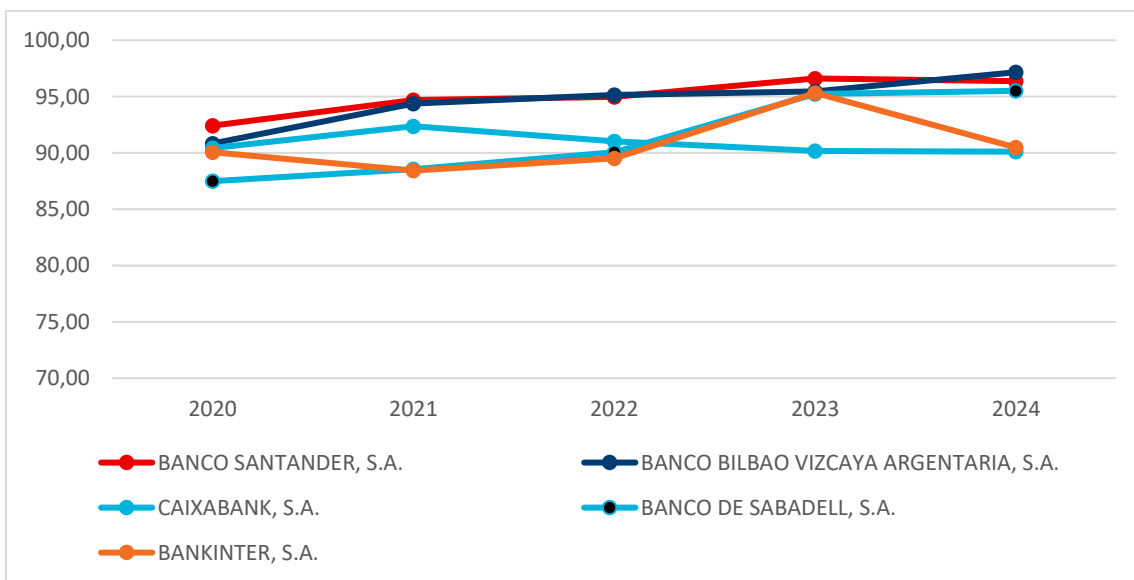
Gráfico 17: Evolución de ESG Score - LSEG



Fuente: Elaboración propia con datos de la base de datos LSEG

Analizando cada criterio ESG por separado, se observa en el Gráfico 18 que para el criterio de medioambiente (E por su nombre en inglés *Environmental*), Santander se encuentra dentro de los bancos con mayor puntuación junto con BBVA y Sabadell, incluso habiendo aumentado desde el inicio del período.

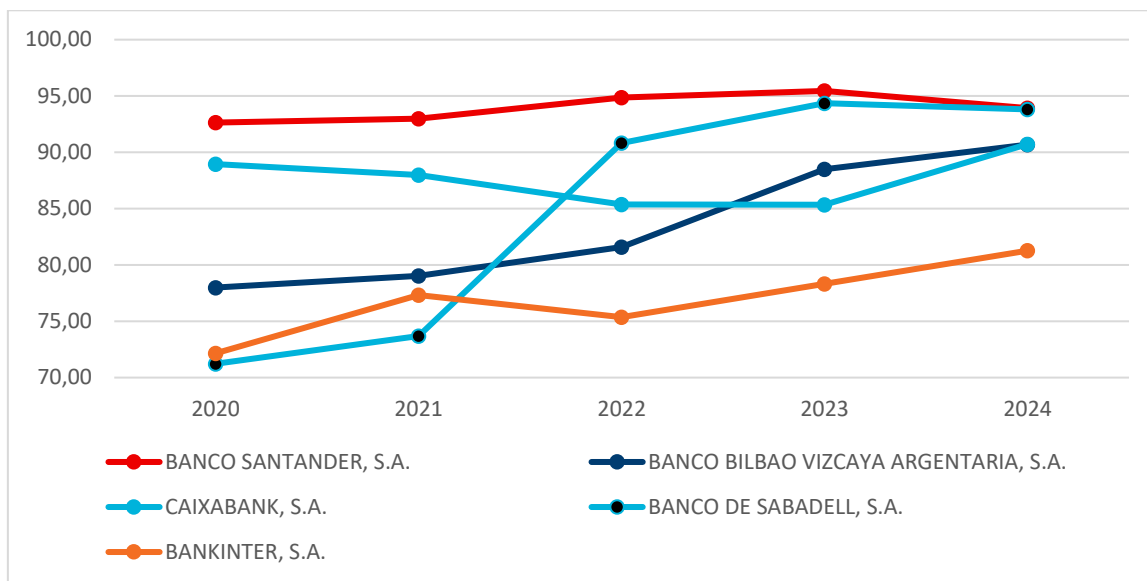
Gráfico 18: Evolución de Environmental Pillar Score - LSEG



Fuente: Elaboración propia con datos de la base de datos LSEG

Para el criterio de social, Santander ha liderado el sector durante todo el período (véase Gráfico 19), con un leve descenso en el 2024, mientras que el resto de los bancos han aumentado la puntuación a lo largo del período, sobre todo Banco Sabadell.

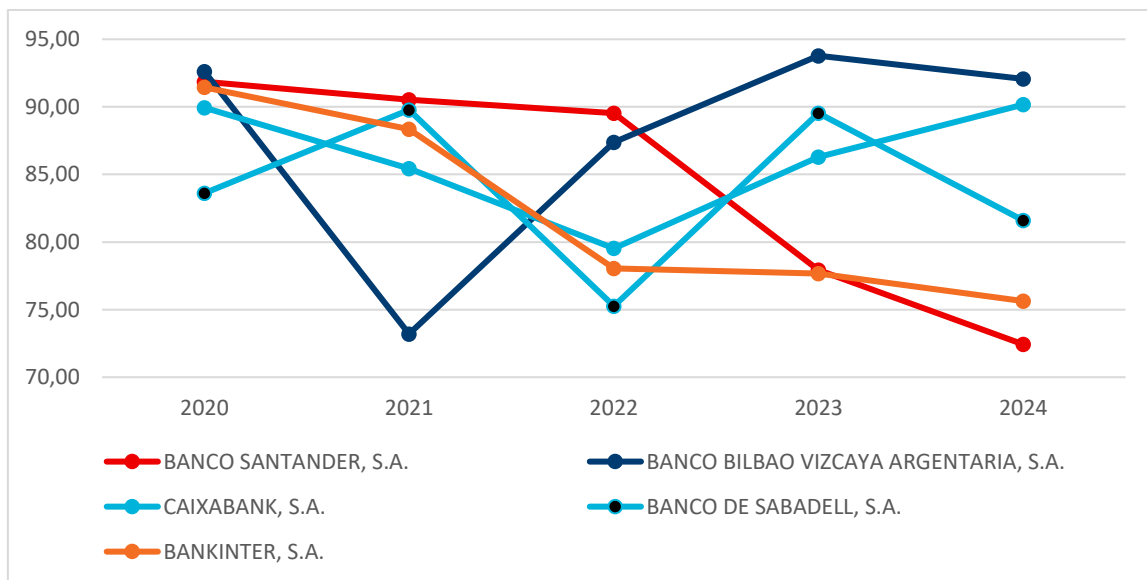
Gráfico 19: Evolución de Social Pillar Score – LSEG



Fuente: Elaboración propia con datos de la base de datos LSEG

Por último, se observa en el Gráfico 20, que el criterio de gobernanza, han existido muchos altibajos en las calificaciones durante el período para todos los bancos. En 2024 Santander presenta el nivel de calificación más baja dentro del grupo de comparación, con una bajada de 17 puntos desde 2022.

Gráfico 20: Evolución de Governance Pillar Score – LSEG



Fuente: Elaboración propia con datos de la base de datos LSEG

## 5 Diagnóstico

Banco Santander S.A. en sus cuentas individuales del año 2024 presenta una situación económica financiera muy sólida frente al resto del sector bancario. Sus activos han aumentado a lo largo de todo el período en un +26%, lo que indica una mayor actividad financiera para el banco. Presenta una estructura económica-financiera más diversificada que su grupo de comparación. Su principal competidor, se ha logrado concluir que es BBVA, con una estrategia muy similar a Santander. Las principales diferencias con BBVA se resumen en que Santander tiene menor dependencia en los activos financieros a coste amortizado que BBVA (alrededor del 50% para Santander y 55%, o más en el último año, para BBVA), ambos por debajo de la media del sector de 62-67%. Esto indica una menor dependencia de los préstamos y anticipos a clientes. Por el contrario, Santander destina un mayor peso a activos financieros mantenidos para negociar (20% en 2024) lo que sugiere una estrategia más agresiva en la búsqueda de beneficios a corto plazo y mayor exposición a instrumentos financieros de mayor riesgo, al igual que BBVA, con un porcentaje levemente inferior en 2024. Santander ha apostado también por inversiones en diversificación global y tecnologías, con enfoque en activos y pasivos de mayor riesgo, mientras que BBVA apuesta por la optimización de sus inversiones existentes.

La liquidez del banco se encuentra en un muy buen momento, debido a que han podido cumplir con todos los requerimientos de LCR y NSFR de Basilea III de manera holgada. La ratio de LCR de Santander alcanza el 162% pero se sitúa debajo de la media sectorial del 178% y de competidores como CaixaBank, Sabadell y Bankinter. Este menor nivel refleja una estrategia que prioriza la rentabilidad sobre la acumulación excesiva de activos líquidos de alta calidad, lo que, si bien presenta mayor riesgo ante situaciones de tensiones financieras extremas, no representa un riesgo en sí mismo dado el cumplimiento regulatorio.

En relación con su financiación, Santander ha demostrado tener un porcentaje de recursos propios ligeramente superior que su grupo de comparación y que el resto del sector bancario, lo que lo convierte en un banco más solvente. Esto también se debe a que los requisitos de MREL y TLAC para Santander son más estrictos al ser la única entidad bancaria de España considerada como entidad de importancia sistémica global (G-SIB).

La rentabilidad del banco se ha recuperado notoriamente desde el inicio del período llegando a un ROA de 1,44% y un ROE de 12,84% en 2024. Los ingresos por intereses en los últimos dos años se han visto muy beneficiados por el aumento de los tipos de interés, lo que también ha incrementado el margen en euros, pero se ha notado que los gastos por intereses han aumentado en mayor proporción que los anteriores, lo que ha disminuido considerablemente el margen a nivel porcentual, tanto para el banco como para todo el sector. En cuanto a la eficiencia operativa

de Santander, se observa que es el banco más eficiente con respecto a sus costes en el último año, lo que provoca que sus resultados se vean sumamente beneficiados frente a sus competidores.

Banco Santander, en cuanto a sus acciones, presenta una posición sólida, pero con desafíos frente a sus competidores. Considerando el BPA en el último año, se aprecia que, es uno de los más bajos con 0,77 euros por acción frente a 0,80-1,68 euros de sus competidores principales. El PER de Santander es de aproximadamente 6 años en el último año, ligeramente inferior a los de CaixaBank (6-7 años) y Bankinter (7-8 años), lo que indica que las acciones de Santander están infravaloradas frente a las de sus competidores en relación con sus beneficios, lo que se considera como una buena oportunidad de inversión a largo plazo. La infravaloración podría deberse a la mayor exposición al riesgo y al menor BPA frente a sus competidores, lo que sugiere una necesidad de mejorar aún más la eficiencia operativa para mejorar el valor para los accionistas.

Por último, considerando el riesgo de quiebra del banco, observamos que ha adoptado una posición un tanto más arriesgada que su grupo de comparación en el último año, pero igualmente con una posición estable. En lo que respecta a la ratio NPL, Santander mantiene una ratio de alrededor del 3%, similar a BBVA, siendo de las más altas del grupo de comparación, lo que representa una mayor exposición al riesgo crediticio. Esto va en conjunto con la ratio de cobertura, donde Santander ha optado por disminuir la provisión de morosos, lo que nuevamente incrementa el riesgo ante posibles impagos. También analizando el Z-Score frente a sus competidores, Santander ha pasado de ser de los bancos de menor riesgo al de posición más arriesgada. Todo lo referente al riesgo, se alinea con el aumento de sus activos y pasivos mantenidos para negociar, donde la exposición a la incertidumbre ante posibles fluctuaciones del mercado se ve aumentada.

En cuanto a lo que respecta a información no financiera, Santander está alineado con las normativas vigentes y las próximas a entrar en vigor. Pero, analizando los ratings de las agencias, sobre todo la de LSEG ESG, se puede apreciar que Santander ha perdido valor frente a sus competidores, especialmente en el criterio de gobernanza. A pesar de liderar las calificaciones respecto a los aspectos sociales y medioambientales, la puntuación de gobernanza podría afectar la percepción del mercado notoriamente. Esto sugiere la necesidad de fortalecer la transparencia y gestión de riesgos ESG.

Evaluando todo lo anterior, se considera que el sector bancario se encuentra en un muy buen momento en cuanto a su rentabilidad, recuperándose de los años posteriores a la crisis sanitaria de COVID-19 y viéndose beneficiado del aumento de los tipos de interés. Se ha logrado concluir que Santander se encuentra liderando el sector por su buena estructura económica-financiera y su estrategia de diversificación, logrando rentabilidades muy buenas en base a su eficiencia en gran medida y a su mayor exposición al riesgo.

## 6 Propuestas de mejora

Con base en el diagnóstico de Banco Santander, se proponen algunas medidas para optimizar la situación económico-financiera y no financiera.

Principalmente destaca el mayor riesgo de Santander frente a sus competidores y el impacto que esto tiene en la percepción del mercado. Por lo que, se propone mejorar la gestión de riesgo crediticio, lo que mejorarían los ratios de NPL, cobertura y coste del riesgo. Esto implicaría un mayor análisis de estos.

Se propone también potenciar las líneas de negocio que no dependen del margen de intereses y proponen negocios más innovadores con tecnologías digitales, como son la de Payments y Wealth Management, que hoy en día aportan un porcentaje muy bajo a los ingresos. Esto reduciría la dependencia del margen de intereses, que ha disminuido por un incremento en los gastos por intereses.

Alineado con la propuesta anterior, se propone acelerar la digitalización, ya que la reducción de oficinas refleja una apuesta por esta por parte de los clientes. Se propone intensificar las inversiones en plataformas como Openbank y Zinia, dos plataformas digitales, sin dejar de lado el enfoque en ciberseguridad para mitigar riesgos de ataques digitales, un desafío destacado en el IEF 2024.

En lo que respecta a ESG, la caída en la puntuación LSEG ESG (6,45 puntos desde 2022) se debe principalmente a debilidades en gobernanza. Se recomienda aumentar la transparencia en la gestión de riesgos ESG, implementar auditorías internas más rigurosas y publicar informes detallados sobre políticas de gobernanza para mejorar la percepción del mercado. Se debería analizar qué políticas de gobernanza son las que están teniendo peor impacto en la percepción del mercado y mejorarlas.

Por último, se sugiere potenciar todas aquellas áreas donde Santander en la actualidad se está posicionando mejor que el resto de sus competidores y así consolidar su posición de liderazgo en el sector, junto con las mejoras anteriormente propuestas.

# Conclusiones, limitaciones y posibles ampliaciones

El sector bancario español ha mostrado resiliencia tras la crisis sanitaria de 2020, beneficiándose de la digitalización y el aumento de los tipos de interés. Este trabajo analizó la situación económico-financiera y no financiera de Banco Santander S.A. para evaluar su desempeño frente a competidores (BBVA, CaixaBank, Banco de Sabadell, Bankinter) y al sector. Los objetivos fueron determinar su posicionamiento, identificar fortalezas y debilidades, y proponer mejoras estratégicas.

El análisis destaca que Santander lidera el sector por su volumen de activos (794.840 millones de euros en 2024, +26% desde 2020) y una estructura diversificada, con menor dependencia de activos financieros a coste amortizado (50% frente a 62-67% sectorial) y mayor peso en activos para negociar (20%). Su liquidez es sólida (LCR 162%, NSFR 122%), aunque inferior a competidores como CaixaBank. La solvencia es robusta (CET1 12,78%, MREL 42,1%, TLAC 31%), beneficiada por su condición de G-SIB. La rentabilidad ha mejorado (ROA 1,44%, ROE 12,84%), pero el margen de intereses ha caído porcentualmente debido al aumento de gastos por intereses. Santander destaca por su eficiencia operativa (ratio de eficiencia 34,02%), superando a competidores. Sin embargo, su riesgo crediticio (NPL 3%, cobertura 64,75%) es más elevado, y su Z-Score (3-4) refleja una posición más arriesgada en 2024. Se observó que Santander presenta una estrategia bastante más arriesgada que la de sus competidores.

En sostenibilidad, cumple con la Ley 11/2018 y la CSRD, pero su puntuación ESG por parte de la agencia LSEG ha disminuido por debilidades en gobernanza.

Este estudio aporta una visión integral del desempeño de Santander, útil para inversores y directivos interesados en su estabilidad y sostenibilidad. Las propuestas de mejora, como la gestión de riesgos y la diversificación de ingresos, buscan optimizar su posición competitiva, pudiendo ser de gran utilidad para la toma de decisiones futuras.

El trabajo presenta limitaciones, al igual que todo trabajo de análisis económico-financiero. La utilización de cuentas individuales restringe el análisis de operaciones globales del grupo

Santander, ya que algunas ratios solo se pudieron calcular a nivel consolidado, por falta de información en los informes individuales. Por otro lado, la extensión del trabajo tampoco permite profundizar en varios aspectos que serían de gran relevancia.

Como posibles ampliaciones, se sugiere incluir las cuentas consolidadas para entender la dimensión global de Santander. También sería relevante analizar el impacto de las políticas en los tipos de interés del BCE en 2025, y comparar la evolución en los primeros meses con respecto a las tendencias anteriores. Finalmente, un análisis más detallado de los riesgos en materia de sostenibilidad y su impacto financiero podría complementar la evaluación del banco.

# Bibliografía

- Asociación Española de Banca. (2024). *Informe anual 2024*. <https://www.aebanca.es/informes-gestion-y-memoria-anual/>
- Banco Central Europeo. (s.f.). *Recomendación de ratio de apalancamiento de Pilar 2*. Recuperado 24 de mayo de 2025, de <https://www.bankingsupervision.europa.eu/activities/srep/html/lrp2g.es.html#:~:text=La%20ratio%20de%20apalancamiento%20de,de%20su%20grado%20de%20riesgo.>
- Banco de España. (s.f.a). *Sobre el banco*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://www.bde.es/wbe/es/sobre-banco/>
- Banco de España. (s.f.b). *Variaciones en el número de oficinas por entidad*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://app.bde.es/exbwciu/exbwciuias/xml/Arranque.html#>
- Banco de España. (s.f.c). *Contabilidad y Auditoría*. Recuperado 26 de marzo de 2025, de [https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/normativa/regulacion-sistema-financiero/old\\_regulacion-estatal-sistema-financiero/contabilidad-y-auditoria-0ca512ff3c61281.html](https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/normativa/regulacion-sistema-financiero/old_regulacion-estatal-sistema-financiero/contabilidad-y-auditoria-0ca512ff3c61281.html)
- Banco de España. (s.f.d). *MREL y TLAC*. Recuperado 1 de mayo de 2025, de <https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/resolucion/mrel-y-tlac/>
- Banco de España (2017). *Circular 4/2017*. [https://app.bde.es/clf\\_www/leyes.jsp?id=163651&tipoEnt=0](https://app.bde.es/clf_www/leyes.jsp?id=163651&tipoEnt=0)
- Banco de España. (2024a). *Informe de Estabilidad Financiera Otoño 2024*. <https://www.bde.es/wbe/es/publicaciones/estabilidad-financiera-politica-macroprudencial/informe-estabilidad-financiera/>
- Banco de España (2024b). *Situación del sistema bancario español y principales riesgos y retos de futuro*. <https://www.bde.es/f/webbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Subgobnador/Arc/IIPP-2024-11-13-nunez-es-or.pdf>

- Banco Santander S.A. (2021). *Informe financiero anual consolidado 2021*. <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documentos/informe-financiero-anual/2021/ifa-2021-informe-financiero-anual-consolidado-es.pdf>
- Banco Santander S.A. (2024). *Informe financiero anual consolidado 2024*. <https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera/informe-anual>
- Beck, T., De Jonghe, O., & Schepens, G. (2013). Bank competition and stability: Cross-country heterogeneity. *Journal of Financial Intermediation*, 22(2), 218–244. <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2012.07.001>
- Berger, A. N., Klapper, L. F., & Turk-Ariss, R. (2009). Bank competition and financial stability. *Journal of Financial Services Research*, 35(2), 99–118. <https://doi.org/10.1007/s10693-008-0050-7>
- Boyd, J. H., & Graham, S. L. (1986). Risk, regulation, and bank holding company expansion into nonbanking. *Quarterly Review*, 10(Spring), 2-17.
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2013). *Basilea III: Coeficiente de cobertura de liquidez y herramientas de seguimiento del riesgo de liquidez*. [https://www.bis.org/publ/bcbs238\\_es.pdf](https://www.bis.org/publ/bcbs238_es.pdf)
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2014). *Basilea III: Coeficiente de Financiación Estable Neta*. [https://www.bis.org/bcbs/publ/d295\\_es.pdf](https://www.bis.org/bcbs/publ/d295_es.pdf)
- El Confidencial (2024). *Lo que la experiencia de Grecia cuenta de tener pocos bancos y grandes*. [https://www.elconfidencial.com/economia/2024-06-18/la-experiencia-de-grecia-bancos-grandes\\_3905154/](https://www.elconfidencial.com/economia/2024-06-18/la-experiencia-de-grecia-bancos-grandes_3905154/)
- Expansión (2025). *La banca española supera en Bolsa su valor contable diez años después*. <https://www.expansion.com/empresas/banca/2025/06/03/683de6a0e5fdea87528b4572.html>
- Funcas (2025). *La competencia, las capacidades en tecnología y la sostenibilidad redefinen el panorama bancario español*. <https://www.funcas.es/prensa/la-competencia-las-capacidades-en-tecnologia-y-la-sostenibilidad-redefinen-el-panorama-bancario-espanol/#:~:text=La%20banca%20est%C3%A1%20reevaluando%20su,m%C3%A1s%20enfocado%20en%20la%20sostenibilidad>
- Gómez Ortega, A. (2021). *Análisis multisectorial de cuentas anuales y sus informes de auditoría*. Ediciones Pirámide.

- López-Penabad, M. C., Iglesias-Casal, A., & Neto, J. F. S. (2021). *Competition and financial stability in the European listed banks*. Sage Open, 11(3), 21582440211032645.
- OBS (2022). *Evolución del Sector Financiero Español: Digitalización y Fintech*. <https://www.obsbusiness.school/actualidad/informes-de-investigacion/informe-obs-evolucion-del-sector-financiero-espanol>
- OBS (2024). *Análisis del sector bancario español: comparativa nacional e internacional*. <https://www.obsbusiness.school/actualidad/informes-de-investigacion/informe-obs-sector-bancario>
- Pacto Mundial (2025). *Y, ahora, ¿cuál es el futuro del reporting en sostenibilidad?*. <https://www.pactomundial.org/noticia/futuro-reporting-sostenibilidad/>
- Villacorta Hernández, M.A. (2024). *Normalización presente y futura. En Información corporativa: sostenibilidad y contabilidad, 13-94*. Madrid: Ediciones Complutense, 2024. <https://dx.doi.org/10.5209/ejur.001.02>

# Páginas web consultadas

- Banco de España. (s.f.e). *Página Web Estados financieros públicos primarios de las entidades de crédito*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://app.bde.es/sifdifu/es/#/>
- Banco de España. (2021a). *Evolución de los principales grupos bancarios españoles (2009-2021)*. <https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/otros-temas-interes/reestructuracion-sector-financiero/reestructuracion-recapitalizacion/>
- Banco de España. (2021b). *El Banco de España publica las estadísticas supervisoras de las entidades de crédito correspondientes al cuarto trimestre de 2020*.  
[https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021\\_34.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021_34.pdf)
- Banco de España. (2022). *El Banco de España publica las estadísticas supervisoras de las entidades de crédito correspondientes al cuarto trimestre de 2021*.  
[https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/22/presbe2022\\_29.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/22/presbe2022_29.pdf)
- Banco de España (2023). *El Banco de España publica las estadísticas supervisoras de las entidades de crédito correspondientes al cuarto trimestre de 2022*.  
<https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/23/presbe2023-32.pdf>
- Banco de España. (2024c). *Informe de Estabilidad Financiera Primavera 2024*.  
<https://www.bde.es/wbe/es/publicaciones/estabilidad-financiera-politica-macroprudencial/informe-estabilidad-financiera/>
- Banco de España (2024d). *Principales indicadores*.  
[https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/ifycir\\_pri.pdf](https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/ifycir_pri.pdf)
- Banco de España (2024e). *Las ratios de capital de las entidades de crédito que operan en España continuaron aumentando en el cuarto trimestre de 2024*.  
<https://www.bde.es/f/webbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/25/presbe2025-28.pdf>

Banco Sabadell. (s.f.). *Informes Financieros*. Recuperado 26 de abril de 2025, de <https://www.grupbancsabadell.com/corp/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera.html>

Banco Santander S.A. (s.f.a). *Página Web Corporativa Santander*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://www.santander.com/es/home>

Banco Santander S.A. (s.f.b). *Sobre nosotros*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de [https://www.santanderannualreport.com/2024/es/about\\_us/santander\\_is/intro](https://www.santanderannualreport.com/2024/es/about_us/santander_is/intro)

Banco Santander S.A. (s.f.c). *Nuestra historia*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://www.santander.com/es/sobre-nosotros/nuestra-historia>

Banco Santander S.A. (s.f.d). *Dónde estamos*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://www.santander.com/es/sobre-nosotros/donde-estamos>

Banco Santander S.A. (s.f.e). *Cotización de acción Santander*. Recuperado 25 de marzo de 2025, de <https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/accion-santander>

Bankinter. (2020). *Informes Financieros 2020*.

<https://www.bankinter.com/webcorporativa/accionistas-inversores/informacion-financiera/informes-anales/2020>

Bankinter. (2021). *Informes Financieros 2021*.

<https://www.bankinter.com/webcorporativa/accionistas-inversores/informacion-financiera/informes-anales/2021>

Bankinter. (2022). *Informes Financieros 2022*.

<https://www.bankinter.com/webcorporativa/accionistas-inversores/informacion-financiera/informes-anales/2022>

Bankinter. (2023). *Informes Financieros 2023*.

<https://www.bankinter.com/webcorporativa/accionistas-inversores/informacion-financiera/informes-anales/2023>

Bankinter. (2024). *Informes Financieros 2024*.

<https://www.bankinter.com/webcorporativa/accionistas-inversores/informacion-financiera/informes-anales/2024>

BBVA (2020). *Informes Financieros 2020*. <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2020>

- BBVA (2021). *Informes Financieros 2021*. <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2021>
- BBVA (2022). *Informes Financieros 2022*. <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2022>
- BBVA (2023). *Informes Financieros 2023*. <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2023>
- BBVA (2024). *Informes Financieros 2024*. <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2024>
- CaixaBank (s.f.). *Informes Financieros*. Recuperado 26 de abril de 2025, de <https://www.caixabank.com/es/accionistas-inversores/informacion-economico-financiera/cuentas- anuales-semestrales.html>
- CDP (s.f.). *CDP Scores and A Lists*. Recuperado 13 de mayo de 2025, de <https://www.cdp.net/en/data/scores>
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2006). *Convergencia internacional de medidas y normas de capital*. [https://www.bis.org/publ/bcbs128\\_es.pdf](https://www.bis.org/publ/bcbs128_es.pdf)
- LSEG (s.f.). *LSEG ESG Scores*. Recuperado 13 de mayo de 2025 de <https://www.lseg.com/en/data-analytics/sustainable-finance/esg-scores>
- Sustainalytics (s.f.). *Company ESG Risk Ratings*. Recuperado 13 de mayo de <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>

# Anexos

## Anexo 1: Definición de indicadores y ratios

A continuación, se presentan los indicadores utilizados en el trabajo. A modo de aclaración, existen ciertas ratios que las empresas solo calculan a nivel de grupo ya que los requerimientos así lo establecen. Este es el motivo por el cual se agrega la columna Grupo/Individual con el objetivo de hacer visible a qué nivel fueron calculadas. Y con respecto a las ratios calculadas directamente por los bancos, la mayoría de estas, se toman de los estados financieros consolidados ya calculadas, ya que con los datos disponibles en los balances no es posible calcularlas.

Tabla 40: Definición de indicadores y ratios

<b>Denominación</b>	<b>Definición</b>	<b>Grupo / Individual</b>
<b>Porcentajes verticales de Activo</b>	Partida de Activo / Activo Total	Individual
<b>Porcentajes verticales de Pasivo y Patrimonio Neto</b>	Partida de Pasivo o Patrimonio Neto / (Pasivo total + Patrimonio Neto)	Individual
<b>Porcentajes verticales de Resultados</b>	Partida de resultado / Ingresos por intereses	Individual
<b>Porcentajes horizontales</b>	Valor de la partida en Año X / Valor de la partida en Año X-1	Individual
<b>Ratio de cobertura de liquidez (LCR)</b>	Stock de activos HQLA / Salidas de efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales	Individual
<b>Ratio de liquidez (LTD)</b>	Total de préstamos / Total de depósitos	Individual
<b>Ratio de financiación estable neta (NSFR)</b>	Cantidad disponible de financiación estable / Cantidad requerida de financiación estable	Individual
<b>Requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL)</b>	(Fondos Propios + Pasivos Elegibles) / Activos ponderados por riesgo	Grupo
<b>Total de pasivos y capital admisibles (TLAC)</b>	(Fondos propios (CET1, AT1, T2) + pasivos elegibles) / Activos ponderados por riesgo	Grupo
<b>Ratio de garantía</b>	Activo Total / Pasivo Total	Individual
<b>Apalancamiento de depósitos sobre préstamos</b>	Total de depósitos / Total de préstamos	Individual
<b>Ratio de adecuación de capital (CAR)</b>	(Tier1 Capital + Tier2 Capital) / Activos ponderados por riesgo	Grupo
<b>Ratio de apalancamiento (LR)</b>	Tier1 Capital / Exposición	Grupo

<b>Ratio CET1</b>	CET1 / Activos ponderados por riesgo	Grupo
<b>Apalancamiento financiero</b>	Activo Total / Fondos Propios	Individual
<b>Ratio de endeudamiento</b>	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Individual
<b>Tasa de endeudamiento</b>	Pasivo Total / (Patrimonio Neto + Pasivo Total)	Individual
<b>Ratio de autonomía financiera</b>	Patrimonio Neto / Pasivo Total	Individual
<b>Cifra de negocios</b>	Ingresos por intereses + Ingresos por comisiones	Individual
<b>Costes Operativos</b>	Otros gastos de explotación + Gastos de administración + Amortización	Individual
<b>Resultado de explotación</b>	Margen Bruto – Gastos de administración – Amortización	Individual
<b>Rentabilidad económica (ROA)</b>	Beneficio antes de impuestos / Activo Total	Individual
<b>Margen bruto de explotación</b>	Resultado de explotación / Cifra de negocios	Individual
<b>Rotación de activos</b>	Cifra de negocios / Activo Total	Individual
<b>Rentabilidad financiera (ROE)</b>	Beneficio Neto / Fondos Propios	Individual
<b>Ratio de Costes</b>	Costes Operativos / Activo Total	Individual
<b>Ratio coste ingreso</b>	Costes Operativos / Cifra de negocios	Individual
<b>Ratio eficiencia</b>	Costes Operativos / Margen bruto	Individual
<b>Tipo de interés aplicado</b>	Ingresos por intereses / Total de préstamos	Individual
<b>Tipo de coste financiación</b>	Gastos por intereses / Total de depósitos	Individual
<b>% de ingresos por intereses</b>	Ingresos por intereses / Cifra de negocios	Individual
<b>% de ingresos por comisiones</b>	Ingresos por comisiones / Cifra de negocios	Individual
<b>Resultado de operaciones financieras (ROF)</b>	Resultado obtenido de las carteras de activos y pasivos financieros	Individual
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Beneficio neto / número de acciones en circulación	Grupo
<b>Price Earning Ratio (PER)</b>	Cotización de la acción / Beneficio por acción	Grupo
<b>Gastos por empleado</b>	Gastos de personal / Total de empleados medio	Individual
<b>Productividad por empleado</b>	Cifra de negocios / Total de empleados medio	Individual
<b>Ratio de morosidad (NPL)</b>	Préstamos morosos bruto / Préstamos y anticipos total bruto	Grupo
<b>Ratio de cobertura</b>	Fondo total de provisiones para cobertura / Préstamos morosos bruto	Grupo

<b>Coste del riesgo</b>	Dotaciones netas por deterioro (últimos 12 meses) / Promedio de préstamos y anticipos a los clientes (últimos 12 meses)	Grupo
<b>Z-Score</b>	$(ROA + (\text{Capital} / \text{Activo Total})) / \text{Desviación estándar de ROA}$	Individual