CaixaBank (CABK) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	8,95/10
Empresa	**9,20/10**
Oportunidad actual	**8,55/10**
Riesgo	**MEDIO**
Tesis 5-10 años	**FUERTE**
Veredicto	**COMPRA SELECTIVA**
report_date	**01/10/2026**
reference_price	**12,00 EUR**

CaixaBank combina liderazgo doméstico, excelente eficiencia, elevada rentabilidad y calidad de activos. El negocio está en uno de sus mejores momentos, pero la enorme revalorización ha reducido el margen de seguridad.

Novedades clave

• Beneficio Q2 2026 de 1.631 MEUR (+10%); H1 +8,5%.

• ROTE 18% y cost-to-income 39,5%.

• Préstamos performing y fondos de clientes +~8%; NPL en mínimo de 1,78% con cobertura del 81%.

• CET1 12,54% y payout objetivo 50-60%.

• UBS elevó a Buy; posible compra de Cetelem Iberia podría reforzar crédito al consumo.

Valoración y oportunidad

A 12 EUR cotiza cerca de 13,6x FY26 y 11,9x FY27, con P/B ~2,2x. Fair value 13,2 EUR (+9,5%). Valoración razonable, pero ya no barata.

Riesgos clave

Tipos y coste de depósitos, presión en comisiones, concentración España/Portugal, regulación y riesgo de integración/asset quality si acelera crédito al consumo.

Conclusión

Franquicia bancaria excelente, pero buena parte de la transformación ya está reconocida por el mercado. Positiva a largo plazo, aunque exigiríamos mayor descuento para COMPRA.

Integración web: usar report_date y reference_price anteriores como ancla del análisis y del track-record. No sustituirlos por la fecha editorial del PDF.