CaixaBank

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.30/10 | Empresa: 8.30/10 | Oportunidad: 6.70/10

Riesgo: Medio | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 11.90 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

CaixaBank obtiene su ventaja de depósitos, distribución de seguros y gestión patrimonial. La calidad 8,3 reconoce escala y eficiencia; concentración ibérica y sensibilidad del crédito y los tipos impiden extrapolar indefinidamente la rentabilidad actual. Para un banco importan beneficio atribuible, capital y calidad del activo: depósitos y flujo operativo contable no son caja libre repartible.

El ProResearch del 16 de octubre fija 11,90 EUR, no una cotización actual. Su BPA 0,93 de cabecera difiere del 1,04 de la tabla: implican PER de 12,80 y 11,44. La primaria distingue CET1 de gestión 12,54% y regulatorio 12,33%; presenta eficiencia 39,6%. La posible operación Cetelem continúa siendo una posibilidad, no beneficio adquirido.

Caja y financiación

El puente de CET1 de gestión parte de 12,59%: recompra −20 pb, resultado +134, crecimiento de RWA −33 y dividendos/AT1/mercado/otros −85, hasta 12,54% por redondeo. El beneficio de participadas ya pertenece al resultado: no sumo además íntegro su capital como un activo gratuito. No he conciliado aquí el importe absoluto de RWA; un punto de CET1 no se convierte en euros inventados.

El crecimiento central de BPA del 3% exige retención tras payout, absorber más activos ponderados y conservar pérdidas de crédito ordinarias; no presupone que todo el capital regulatorio sea exceso. Dividendo propio ilustrativo 0,40 EUR, inferior al BPA central 0,85: retención 0,45 por acción antes de otros ajustes de capital. Es un presupuesto de escenario, no certificación de capacidad supervisora. Recompras y adquisiciones deben reducirse si consumen ese margen.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [0.65, 0.85, 1.05] × múltiplos [9, 12, 14] = [5.85, 10.2, 14.7] EUR/acción. Desde 16/10/2026 hasta 16/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 3.0, 6.0]% produce terminales [5.85, 11.824596, 19.671916], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0.4 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Riesgos: caída del margen, mayor coste de riesgo, impuesto bancario, integración y distribución de capital sujeta al supervisor. Una franquicia rentable puede ofrecer un retorno pobre desde un precio exigente. Haría falta una referencia más favorable o evidencia de beneficio normalizado y capital retenido más resistente; no basta el dividendo anunciado ni un escenario favorable.

Conclusión

Mantengo oportunidad 6,7 y final 7,3: ESPERAR / VIGILAR. En el escenario central el valor contemporáneo resulta 10,20 EUR, por debajo de 11,90; el crecimiento y dividendo ayudan a cinco años, pero no compensan con holgura un crédito menos benigno. Es un juicio económico de precio y riesgo, no una media ni una regla automática por superar cierta nota.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.95/6.65/7.65 → 8.3/6.7/7.3. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 11.9 EUR al 16/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-29 (selected sections; consulted 20/10/2026).

CaixaBank

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.30/10 | Company: 8.30/10 | Opportunity: 6.70/10

Risk: Medium | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 11.90 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

CaixaBank benefits from deposits, insurance distribution and wealth management. Company quality 8.3 recognises scale and efficiency; Iberian concentration and sensitivity to credit and interest rates prevent indefinite extrapolation of current returns. At a bank, attributable earnings, capital and asset quality matter: deposits and accounting operating cash flow are not distributable free cash.

The 16 October ProResearch sets a reference of EUR11.90, not a current quote. Its headline EPS of 0.93 differs from the table's 1.04: these imply P/Es of 12.80 and 11.44. The primary source distinguishes management CET1 of 12.54% from regulatory CET1 of 12.33%, and reports efficiency of 39.6%. A possible Cetelem transaction remains a possibility, not acquired earnings.

Cash and funding

Management CET1 starts at 12.59%: buybacks −20bp, earnings +134, RWA growth −33 and dividends/AT1/market/other −85, reaching 12.54% with rounding. Associate income already belongs in earnings; I do not also add their full capital as a free asset. Absolute RWA has not been reconciled here, so a CET1 percentage point is not converted into invented euros.

Central EPS growth of 3% requires retention after payout, support for additional risk-weighted assets and ordinary credit losses; regulatory capital is not assumed to be surplus. An illustrative EUR0.40 dividend against central EPS of 0.85 retains 0.45 per share before other capital adjustments. This is a scenario budget, not certification of supervisory capacity. Buybacks and acquisitions must fall if they consume that headroom.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.65, 0.85, 1.05] × multiples [9, 12, 14] = [5.85, 10.2, 14.7] EUR/share. From 16 October 2026 to 16 October 2031, assumed annual growth of [0, 3.0, 6.0]% gives terminal values [5.85, 11.824596, 19.671916], plus five illustrative annual dividends of 0.4 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Risks include lower interest margins, rising credit losses, bank taxation, integration and supervisory constraints on distributions. A profitable franchise can deliver poor returns from an expensive entry price. A better reference price or stronger evidence of normalised earnings and retained capital is needed; an announced dividend or favourable scenario alone is insufficient.

Conclusion

I retain opportunity 6.7 and overall 7.3: WAIT / WATCH. Central contemporary sensitivity gives EUR10.20, below 11.90; growth and dividends help over five years but provide limited protection against a worse credit cycle. This is an economic judgment about price and risk, not an average or an automatic score threshold.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-29 (selected sections; consulted 20/10/2026).