CaixaBank

CABK · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 11.10 EUR

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.60/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.00/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

CaixaBank combina depósitos, crédito, seguros y gestión patrimonial en España y Portugal. El informe del 23/10/2026 se valora a 11,10 EUR; no es una cotización actual. La franquicia y la venta cruzada sostienen calidad, pero la concentración ibérica y el ciclo de tipos limitan la estabilidad del beneficio.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

CaixaBank combina depósitos, crédito, seguros y gestión patrimonial en España y Portugal. El informe del 23/10/2026 se valora a 11,10 EUR; no es una cotización actual. La franquicia y la venta cruzada sostienen calidad, pero la concentración ibérica y el ciclo de tipos limitan la estabilidad del beneficio.

El PDF informa beneficio H1 de 3.203 millones EUR y ROTE del 18%. Crédito y recursos de clientes crecen cerca del 8%, pero las comisiones bancarias recurrentes caen un 2,4%. No basta que el volumen aumente: debe transformarse en margen después del coste de depósitos, riesgo crediticio, inversión tecnológica y fiscalidad bancaria.

No interpreto el CFO negativo de un banco como FCF industrial ni todo su efectivo como excedente del accionista. El capital retenido financia activos ponderados por riesgo; la distribución del 50–60% deja un 40–50% del beneficio antes de otros movimientos. El ROTE no es ROE sobre todo el patrimonio ni prueba por sí solo el crecimiento futuro por acción.

El CET1 del 12,54% de junio está próximo al umbral del 12,5% para distribución extraordinaria. Esto no equivale al mínimo regulatorio ni a insolvencia, pero limita asumir recompras adicionales sin nueva generación de capital. Cetelem es una evaluación de compra según el PDF, no adquisición ejecutada ni crecimiento gratuito.

La fuente corporativa H1 distingue ingresos totales de 8.338 millones EUR de las filas trimestrales del PDF. CET1 se beneficia de 134 puntos básicos de generación, frente a 33 consumidos por crecimiento y 85 por dividendos y otros efectos, antes de la recompra excepcional. El LCR del 184% respalda liquidez, no reparto irrestricto. Mantengo las notas: esta contraevidencia reduce la lectura de fragilidad, pero no demuestra el beneficio normalizado del escenario.

Valoración y exigencias del precio

La tabla del PDF combina BPA previsto de 0,92 EUR en portada con 1,03 EUR en la página 3 y PER de 12,8 veces. A 11,10 EUR resultan 12,07 y 10,78 veces respectivamente, no la misma base. El valor contable 5,55 EUR implica P/B de 2,00 veces. No certifico un múltiplo forward mezclando las series ni uso los objetivos externos como valor propio.

Una normalización contemporánea ilustrativa de BPA económico de 0,80–1,00 EUR y 10–12 veces produce 8,00–12,00 EUR. El precio exige 0,925 EUR a 12 veces o 1,11 EUR a 10 veces. No es un DCF, objetivo fechado o banda probabilística; evidencia qué parte del beneficio debe ser recurrente para justificar la prima.

Para cinco años, reinvertir un 40–50% del beneficio con retorno incremental supuesto del 12–16% podría sostener crecimiento patrimonial aproximado del 4,8–8,0%, si provisiones, regulación y costes no absorben esa retención. Es una hipótesis financiada, no extrapolación del ROTE del 18% ni TIR. Menor rentabilidad y mayor capital exigido reducen simultáneamente crecimiento y reparto.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contra esperar es la combinación de crecimiento comercial y repreciación de bonos de bajo rendimiento: el beneficio puede resistir mejor de lo esperado. La contraevidencia es el retroceso de comisiones recurrentes y mayor coste de depósitos. No convierto la previsión de ingresos por reinversión de bonos en beneficio neto íntegro, ni un SRT en eliminación definitiva del riesgo.

El adverso conjunto combina menor margen, normalización del coste de riesgo, gastos de tecnología y retención regulatoria superior. Los pares del PDF no están homogeneizados: la fila CBK tiene capitalización en dólares de otra escala; no sirve para valorar automáticamente la franquicia española. Comparo su propia eficiencia, capital y evolución operativa, sin aplicar la media de múltiplos.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,6/10. Escala de depósitos, seguros y eficiencia sostienen un banco de calidad; exposición concentrada y sensibilidad a tipos impiden tratar su beneficio como una renta fija. Oportunidad: 7,7/10. La valoración exige persistencia de retornos altos y ofrece protección limitada si coinciden margen y crédito adversos. Nota Final: 8,0/10. Es un juicio separado que reconoce calidad sin dar por demostrada la normalización favorable.

Esperar para una nueva entrada a 11,10 EUR. No es una orden de vender una posición existente. Por qué podemos estar equivocados: volumen, seguros y bonos pueden compensar más deprisa el coste de financiación. Qué dato nos haría cambiar de opinión: evidencia corporativa repetida de margen y comisiones recurrentes resistentes, con reparto cubierto y holgura de capital después del crecimiento.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: el BPA económico sostenible y el retorno incremental de la retención durante un ciclo crediticio completo. La sensibilidad no acredita ese resultado; un precio menor no mejora la tesis si empeora a la vez la rentabilidad del negocio.

Qué vigilamos

• Contrastar en publicaciones corporativas futuras la persistencia del beneficio económico después de costes recurrentes, inversión y financiación, sin sustituirlo por el BPA ajustado o un objetivo.

• Revisar si el reparto sigue cubierto después del crecimiento y obligaciones de capital; deterioro combinado de márgenes y liquidez puede invalidar la sensibilidad favorable.

Fuentes y alcance

Authorized ProResearch original | 2026-10-23 | All original pages read; layout extracted text. No history consulted before seal.

Corporate H1 release: targeted income/capital bridge/liquidity paragraphs, not full financial report | 2026-07-29 | Partial/targeted web open and table find, as described; web returned text but no full local original bytes.

CaixaBank

CABK · v5 · Report 23/10/2026 · Reference 11.10 EUR

Company 8.60/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.00/10

Wait

Risk: Medium-high

CaixaBank combines deposits, lending, insurance and wealth management in Spain and Portugal. The 23/10/2026 report is assessed at EUR 11.10, not a current quote. Its franchise and cross-selling support quality, while Iberian concentration and the rate cycle constrain earnings stability.

Business, developments and cash

CaixaBank combines deposits, lending, insurance and wealth management in Spain and Portugal. The 23/10/2026 report is assessed at EUR 11.10, not a current quote. Its franchise and cross-selling support quality, while Iberian concentration and the rate cycle constrain earnings stability.

The PDF reports H1 profit of EUR 3,203 million and 18% ROTE. Lending and customer funds grow around 8%, while recurring banking fees decline 2.4%. Volume growth must become earnings after deposit costs, credit risk, technology investment and banking taxes.

I do not interpret bank negative CFO as industrial free cash flow or all its cash as shareholder surplus. Retained capital funds risk-weighted assets; a 50–60% payout leaves 40–50% of profit before other movements. ROTE is not ROE on total equity and does not prove future per-share growth.

June CET1 of 12.54% is close to the 12.5% threshold for extraordinary distributions. This is not the regulatory minimum or insolvency, but limits assumptions of additional buybacks without new capital generation. Cetelem is a potential acquisition under review in the PDF, not a completed purchase or free growth.

The corporate H1 source distinguishes EUR 8,338 million total income from the PDF quarterly rows. CET1 gains 134 basis points from generation, versus 33 consumed by growth and 85 by dividends and other effects, before the exceptional buyback. A 184% LCR supports liquidity, not unrestricted distribution. I retain the scores: this counterevidence weakens a fragility interpretation but does not prove normalized scenario earnings.

Valuation and price expectations

The PDF combines forecast EPS of EUR 0.92 on its cover with EUR 1.03 on page 3 and a 12.8x P/E. EUR 11.10 gives 12.07x and 10.78x respectively, not the same basis. EUR 5.55 book value implies 2.00x P/B. I do not certify a forward multiple by mixing series or treat external targets as my own value.

An illustrative contemporary normalization of EUR 0.80–1.00 economic EPS at 10–12x gives EUR 8.00–12.00. The price requires EUR 0.925 at 12x or EUR 1.11 at 10x. This is not a DCF, dated target or probability band; it shows how much recurring earnings is needed to justify the premium.

Over five years, retaining 40–50% of earnings at an assumed incremental return of 12–16% could support roughly 4.8–8.0% book growth if provisions, regulation and costs do not consume retention. This is a funded hypothesis, not extrapolation of 18% ROTE or an IRR. Lower profitability and higher capital requirements reduce both growth and distributions.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is commercial growth plus repricing of low-yield bonds: earnings could prove more resilient. Counterevidence is falling recurring fees and rising deposit costs. I do not convert forecast bond reinvestment revenue fully into net profit or a risk transfer into permanent elimination of risk.

The joint adverse case combines lower spreads, normalized credit losses, technology expenses and higher regulatory retention. The PDF peer table is not harmonized: its CBK row has a dollar market capitalization on another scale, so it cannot automatically value the Spanish franchise. I compare its own efficiency, capital and operating development without applying a peer-average multiple.

Conclusion and independent score judgments

Company: 8.6/10. Deposit scale, insurance and efficiency support a quality bank; concentration and rate sensitivity prevent treating earnings as a bond. Opportunity: 7.7/10. Valuation requires sustained high returns with limited protection if spreads and credit deteriorate together. Overall: 8.0/10. This separate judgment recognizes quality without assuming favorable normalization is proven.

Wait for a new entry at EUR 11.10. This is not an instruction to sell an existing holding. Why we could be wrong: volumes, insurance and bonds could offset funding costs faster. What would change our view: repeated corporate evidence of resilient spreads and recurring fees, with covered distributions and capital headroom after growth.

The least-supported part of valuation is sustainable economic EPS and the incremental return on retained capital through a full credit cycle. The sensitivity does not establish that outcome; a lower price does not improve the thesis if business profitability deteriorates simultaneously.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.