Nota: Caixabank

Bien en actividad, rentabilidad y calidad crediticia

Caixabank

Precio Objetivo	14,45 €/acc
Potencial:	16,0%
Recomendación:	Comprar
Analista:	Rafael Alonso

Datos Básicos CABK

Capitalización Bursátil	86.920 M€
Nº Acciones	6.976 M
Precio (11/11/2026; Cierre)	12,46 €/acc
Max/Min (52 sem)	13,56 / 8,96
Revalorización (YTD)	19,3%
Cód. Reuters / Bloomberg	CABK.MC /CABK.SM

Múltiplos de Valoración CABK

	2025 r	2026 e	2027 e	2028 e
PER	14,8 x	13,2 x	11,4 x	10,5 x
P/VCT	2,7 x	2,5 x	2,3 x	2,1 x
Div. Yield	4,0%	4,5%	5,3%	5,8%

Principales cifras y ratios: CABK

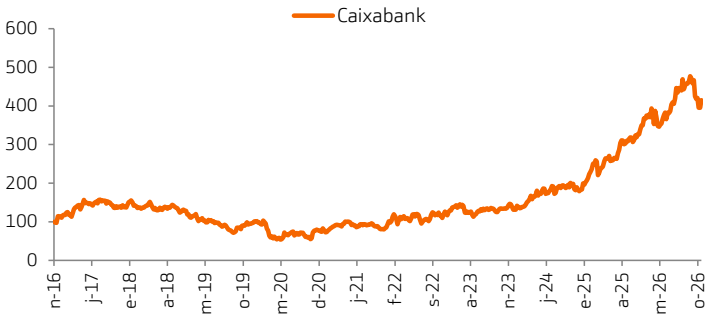
Datos en M€	2025 r	2026 e	2027 e	TAMI(1)
Margen Bruto	16.270	17.188	18.986	+8,0%
Margen Neto	9.855	10.484	12.048	+10,6%
Provisiones	-903	-978	-1.075	+9,1%
Tax, Min & Otros.	-3.061	-2.922	-3.327	+4,3%
BNA	5.891	6.584	7.646	+13,9%
BPA	0,84	0,94	1,10	+14,6%

(1) Tasa Anual Media de Incremento.

Síntesis de Valoración CABK: Método WEV

Crecimiento sostenible esperado (g)	2,5%
ROTE sostenible estimado	19,6%
Coste de capital (Ke)	9,0%
Precio objetivo (€/acc.)	**14,45**
Potencial de Revalorización	**16,0%**

Evolución Bursátil



Fuentes: Bloomberg & Análisis Bankinter

Conclusión: CABK es una opción interesante para capturar el **dinamismo de la economía** (créditos, depósitos, seguros & banca privada) con buenos índices de **calidad crediticia** y exceso de liquidez.

CABK es líder en España, gana **cuota de mercado** y mejora en **rentabilidad** (RoTE ~18,8%) con una gestión prudente del capital (CET1 ~12,52% vs 11,5%/12,5% objetivo). Las cifras 9M 2026 avanzan en la buena dirección y el equipo gestor **mejora el *guidance* de rentabilidad/RoTE** hasta ~19,0% en 2026e (vs >18,0% ant.).

Mantenemos recomendación en **Comprar** tras revisar nuestro Precio Objetivo hasta 14,45 €/acc. (vs 14,05 €/ac. ant.).

Resultados 9M 2026: CABK mejora el *guidance* de rentabilidad/RoTE hasta ~19,0% en 2026 e (vs 18,8% actual) tras batir expectativas con un BNA de 1.759 M€ en 3T 2026 (+21,7% vs 1.634 M€ esperado). En 9M 2026 alcanza un BNA de 4,962 M€ (+12,9%).

Mantenemos recomendación de Comprar porque:

(1) La **rentabilidad/RoTE** avanza en la buena dirección (18,8% vs 18,6% en 2T 2026 vs 17,4% en 9M 2025), con un **perfil de riesgo bajo** y una ratio de capital confortable.

(2) la **actividad comercial** evoluciona mejor de lo esperado con un crecimiento de +8,0% en inversión crediticia (+11,4% en empresas) & +5,6% en recursos de clientes (+10,8% en banca privada). Además, gana **cuota de mercado** en segmentos clave (nóminas & pensiones) y/o atractivos por su rentabilidad (gestión patrimonial y seguros) con buenos márgenes (298 pb vs 296 pb en 2T 2026) y un Coste del Riego/CoR bajo (0,24%; sin cambios vs 2T 2026),

(3) **La morosidad baja a mínimos históricos** (1,76% vs 2,07% en dic. 2025) y compara positivamente con la media sectorial en España (~2,53% vs 2,71% en dic.2025) con una **ratio de cobertura** elevada (82% vs ~60% en la banca española).

(4) la ratio de **capital CET1** se mantiene en un nivel confortable (CET1 ~12,52% vs 11,50%/12,50% objetivo) **y el equipo gestor reitera los objetivos del plan 2025/2027**: Margen de Intereses ~12.500 M€ en 2027, con baja morosidad (<1,75%) y **rentabilidad** al alza (RoTE 2027e ~20,0% vs 18,8% en 9M 2026).

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difución

Cuenta de P&G

P&G Ajustada [1]	3T 25	4T 25	1T 26	2T 26	3T 26	Acumulado 12 M Trailing		% Variación 3T 26		12 M
Datos en M€						Último	Previo	a/a	t/t	a/a
Mg. Intereses [2]	2.674	2.775	2.710	2.735	2.796	11.016	10.850	4,6%	2,2%	1,5%
Otros ingresos [3]	1.286	1.354	1.337	1.384	1.402	5.477	5.043	9,0%	1,3%	8,6%
Margen Bruto	**3.960**	**4.129**	**4.047**	**4.119**	**4.198**	**16.493**	**15.893**	**6,0%**	**1,9%**	**3,8%**
Gastos Generales	1.677	1.700	1.678	1.654	1.665	6.697	6.649	-0,7%	0,7%	0,7%
Margen Neto	**2.283**	**2.429**	**2.369**	**2.465**	**2.533**	**9.796**	**9.244**	**11,0%**	**2,8%**	**6,0%**
Prov. insolvencias	245	318	232	247	266	1.063	950	8,6%	7,7%	11,9%
Rdo. Operativo	**2.038**	**2.111**	**2.137**	**2.218**	**2.267**	**8.733**	**8.294**	**11,2%**	**2,2%**	**5,3%**
Rdos. Extraordinarios	-90	-82	-91	-94	-121	-388	-351	34,4%	28,7%	10,5%
BAI.	**2.128**	**2.193**	**2.228**	**2.312**	**2.388**	**9.121**	**8.645**	**12,2%**	**3,3%**	**5,5%**
Impuestos	681	696	653	678	626	2.653	2.703	-8,1%	-7,7%	-1,8%
Minoritarios	2	3	3	3	3	12	6	n.s	n.s	n.s
BNA Publicado	**1.445**	**1.494**	**1.572**	**1.631**	**1.759**	**6.456**	**5.937**	**21,7%**	**7,8%**	**8,7%**

(1) La cuenta de P&G ha sido ajustada a efectos comparativos con otras entidades y no necesariamente coincide con la reportada por la entidad en todas las líneas.
(2) Incluye Rdto. Instrumentos de capital; (3) Excluye Rdos. Puesta en Equivalencia

Balance Resumido (MM€)

Balance Consolidado	3T 25	4T 25	1T 26	2T 26	3T 26	Variación MM€		Variación %	
						a/a	t/t	a/a	t/t
Liquidez [4]	70	61	55	54	45	-25,6	-9,4	-36,4%	-17,5%
Cartera Valores	32	28	34	37	39	6,7	1,5	20,9%	4,1%
Inversión Crediticia	375	382	386	403	402	27,6	-1,0	7,4%	-0,3%
Otros	188	193	195	198	197	9,4	-1,4	5,0%	-0,7%
Total Activo	**665**	**664**	**670**	**693**	**683**	**18,1**	**-10,3**	**2,7%**	**-1,5%**
Depósitos	453	445	454	469	446	-6,6	-23,0	-1,5%	-4,9%
Finac. Mayorista	174	180	179	186	197	23,5	11,7	13,5%	6,3%
Fondos Propios	39	39	37	39	40	1,3	1,1	3,3%	2,8%
Total Pasivo & F.Propios	**665**	**664**	**670**	**693**	**683**	**18,1**	**-10,3**	**2,7%**	**-1,5%**
APR´s [5]	244	244	246	251	254	9,9	2,1	4,1%	0,8%
TCE [6]	33	33	32	33	34	1,1	1,1	3,3%	3,2%

(4) Incluye interbancario
(5) Activos Ponderados por Riesgo; (6) Tangible Common Equity

Métricas de Gestión

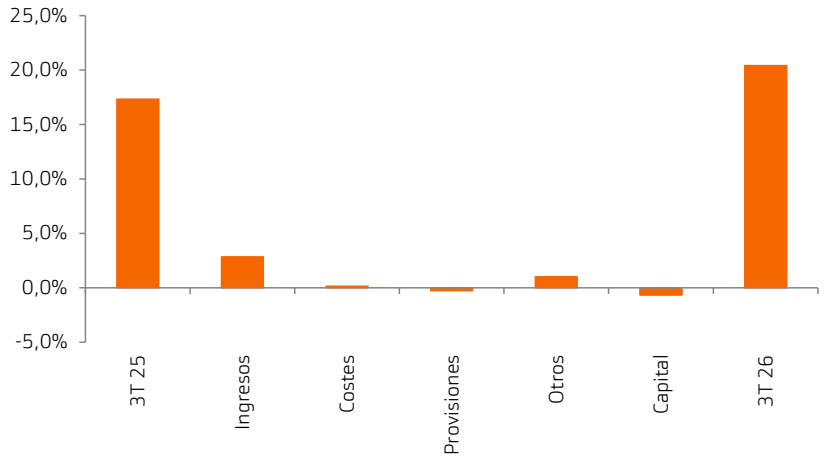
	3T 25	4T 25	1T 26	2T 26	3T 26	Variación en pb	
						a/a	t/t
L-t-D [7]	82,8%	85,7%	85,0%	86,0%	90,2%	7,4 pb	4,2 pb
Dudosos / TCE [8]	28,0%	25,9%	26,3%	25,0%	22,4%	-5,6 pb	-2,6 pb
APR´s/ Activos [9]	36,6%	36,8%	36,8%	36,3%	37,1%	0,5 pb	0,9 pb
TCE/ Fondos Propios	86,7%	86,3%	85,7%	86,3%	86,7%	0,0 pb	0,4 pb
ROTE [10]	17,3%	18,0%	19,8%	19,5%	20,4%	3,1 pb	0,9 pb
ROA [11]	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	0,2 pb	0,1 pb

(7) Invesión crediticia neta/depósitos; (8) Dusosos/Tangible Common Equity; (9) Activos Ponderados por Riesgo/Total Activos; (10) BNA anualizado/TCE; (11) BNA/Activos

Evolución del RoTE: Desglose por componentes

RoTE (*) 3T 25	Contribución anual					Impacto Capital(**)	Total	RoTE 3T 26
	Ingresos	Costes	Provis.	Otros	P&G			
17,3%	2,9%	0,1%	-0,3%	1,0%	3,8%	-0,7%	3,1%	20,4%

(*) RoTE anualizado; (**) El signo negativo indica aumento del Capital Tangible (TCE)



Principales Estimaciones

P&G Reportada Datos en M€	2025 r	2026 e	2027 e	2028 e	% Variación 2026e	% Variación 2027 e	% Variación 2028 e
Margen de Intereses	10.671	11.203	12.679	13.539	5,0%	13,2%	6,8%
Comisiones	3.966	4.244	4.498	4.701	7,0%	6,0%	4,5%
Otros Ingresos	1.633	1.741	1.809	1.882	6,6%	3,9%	4,1%
Margen Bruto	**16.270**	**17.188**	**18.986**	**20.122**	**5,6%**	**10,5%**	**6,0%**
Gastos Generales	-6.415	-6.704	-6.938	-7.146	4,5%	3,5%	3,0%
Margen Neto	**9.855**	**10.484**	**12.048**	**12.975**	**6,4%**	**14,9%**	**7,7%**
Dotaciones insolvencias	-903	-978	-1.075	-1.128	8,3%	9,9%	5,0%
Otros resultados	-278	-34	-36	-38	-87,6%	5,5%	5,0%
Resultado antes de impuestos	**8.674**	**9.472**	**10.937**	**11.809**	**9,2%**	**15,5%**	**8,0%**
Impuesto sobre sociedades	-2.775	-2.879	-3.281	-3.543	3,8%	13,9%	8,0%
Resultado consolidado del ejercicio	**5.898**	**6.592**	**7.656**	**8.266**	**11,8%**	**16,1%**	**8,0%**
Resultado atribuido a minoritarios	7	9	10	11	n.s	n.s	n.s
Beneficio atribuido al Grupo	**5.891**	**6.584**	**7.646**	**8.256**	**11,8%**	**16,1%**	**8,0%**
Ingresos Core (i) /Mg. Bruto	90,0%	89,9%	90,5%	90,6%	-0,1 pp	0,6 pp	0,2 pp
Comisiones/Gtos Generales	61,8%	63,3%	64,8%	65,8%	1,5 pp	1,5 pp	0,9 pp
Ratio Eficiencia	39,4%	39,0%	36,5%	35,5%	-0,4 pp	-2,5 pp	-1,0 pp
Provisiones / Mg. Bruto	9,2%	9,3%	8,9%	8,7%	0,2 pp	-0,4 pp	-0,2 pp

(i) Ingresos Core: Margen de intereses + comsiones

Indicadores de Negocio

Gráfico 1. Ingresos Totales en M€

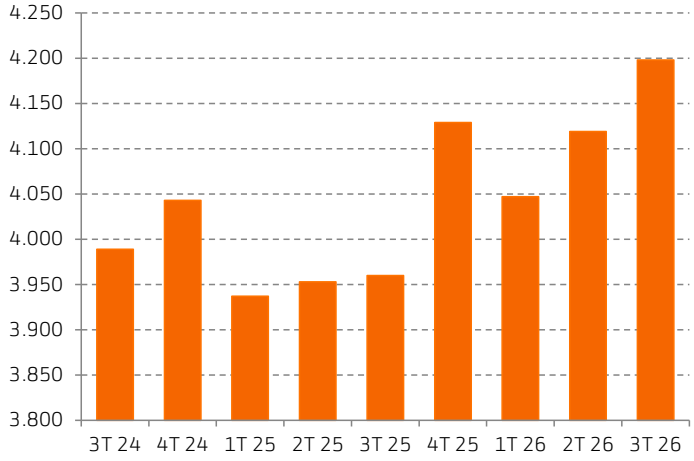
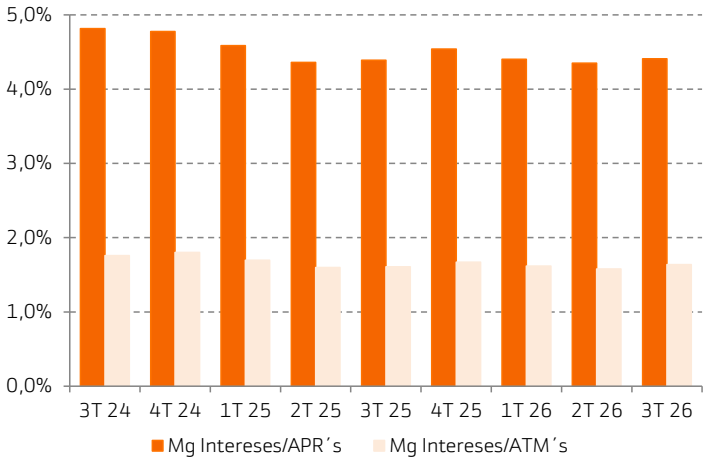


Gráfico 2: Rentabilidad Operativa



Indicadores de Solvencia & Gestión de Capital

Gráfico 3: Ratio de Capital

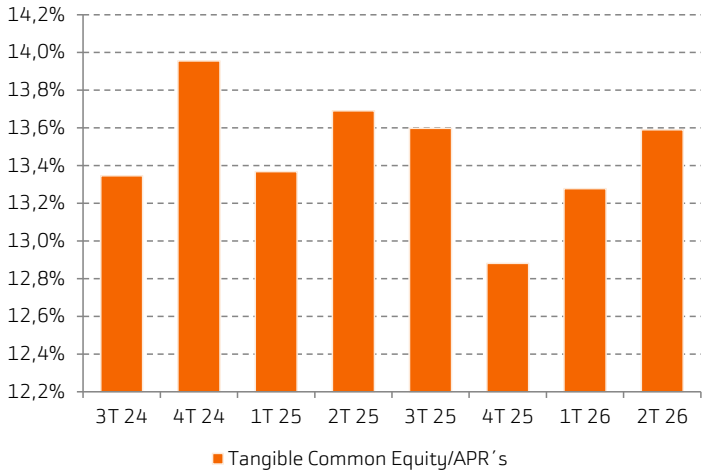
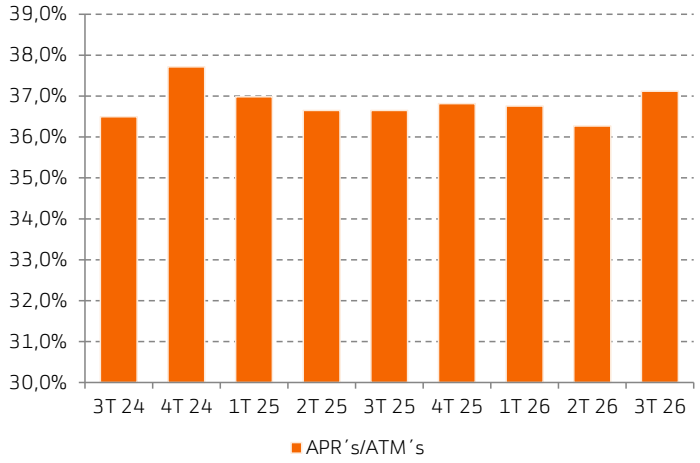


Gráfico 4: Densidad de capital



Múltiplos de Valoración

Gráfico 5: PER histórico

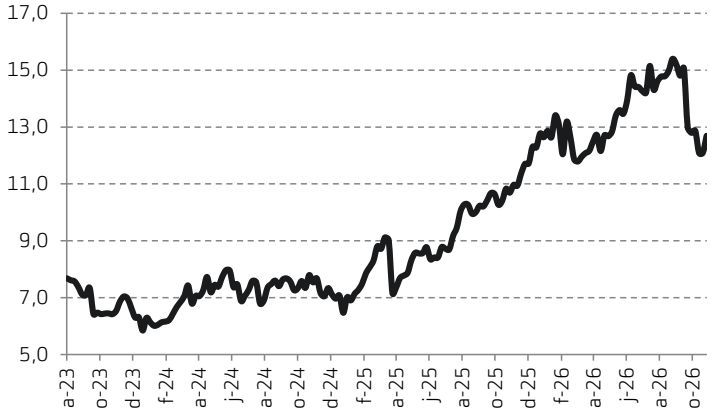
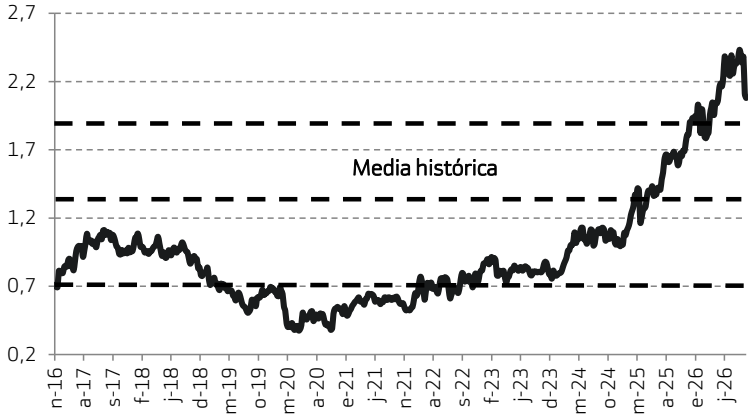


Gráfico 6: P/VC histórico



Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses:

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
12/11/2026	Comprar	14,45 €
04/08/2026	Comprar	14,05 €
20/05/2026	Comprar	12,85 €
11/02/2026	Comprar	12,70 €
05/11/2025	Comprar	10,35 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

▪ Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes

▪ Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

▪ Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.

▪ La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

▪ Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

▪ Todas nuestras notas están disponibles en: Link a los informes de compañías

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Pilar Aranda - Petróleo & Trasnporte
Juan Moreno – Inmob. & Telecoms
Juan Tuesta – Tecnología/Semis
Marcos Souto - Infras & Aseguradoras
Rafael Alonso - Bancos
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Julián Pérez - Farmas & IA
Carlos Pellicer - Ciber, Defensa & Nuclear
Rocío Canal - Software & Turismo
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media
Elena Fdez-Trapiella – Consumo/Lujo

Temáticas y activos de responsabilidad compartida p

▪ Macroeconomía
▪ Estrategia de Inversiór
▪ Bonos
▪ Divisas
▪ Fondos de Inversión
▪ ETFs
▪ Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable