



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Negativa

Fecha de primer rating: 07/05/2020

Fecha de revisión: 07/05/2021

Contactos

Senior Analyst

Luis Javier Fernandez Orasio, CFA
lforasio@axesor-rating.es

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz Martínez
gcmartinez@axesor-rating.es

Rating Action

Axesor Rating mantiene la calificación no solicitada de Bankinter en “A-”, cambiando la tendencia de “En Observación” a “Negativa”.

Resumen Ejecutivo

Bankinter, S.A. (en adelante, Bankinter) es la matriz del sexto grupo bancario español en tamaño enfocado a las actividades de banca comercial, banca privada, banca de empresas, banca de inversión y productos de aseguramiento.

La calificación se fundamenta en la presencia de unos niveles de rentabilidad que supera a los de sus principales homólogos, la notable gestión del riesgo con una tasa de morosidad reducida que posiciona a la Entidad en un favorable punto de partida ante el aumento de impagos que esperamos observar en los próximos ejercicios y la sólida posición de liquidez del Grupo. No obstante, la calificación se encuentra constreñida por la limitada dimensión de Bankinter, la alta concentración del negocio en España y la contracción de beneficios por el entorno económico actual y la pérdida de control de Línea Directa que esperamos que continúe en los próximos ejercicios.

Fundamentos

- Contexto de recesión global con una especial incidencia en España, principal mercado de la entidad, y una elevada incertidumbre como consecuencia de la dificultad de predecir el avance e intensidad del covid-19 impidiendo el normal funcionamiento de la actividad económica.
- Modelo de negocio con una mayor orientación hacia la banca de empresas y banca minoristas con clientes con un mayor poder adquisitivo. Amplia diversificación de ingresos por segmentos, pero afectada por la pérdida de control de Línea Directa que mejoraba el perfil de la compañía añadiendo ingresos del sector asegurador.
- Notable rentabilidad histórica con una destacada eficiencia a pesar de la dimensión de la compañía. Presión negativa en la capacidad de generar beneficios como consecuencia de los persistentes bajos tipos de interés y la necesidad actual de dotar elevadas provisiones.
- Cartera crediticia con un riesgo moderado con reparto equilibrado entre personas físicas y jurídicas. Mayor sensibilidad que otros bancos en el crédito a los efectos del covid-19, aunque mitigado por la sobresaliente gestión del riesgo histórica de la Entidad que ha mantenido la tasa de morosidad muy por debajo de sus pares.
- Adecuados niveles de capitalización acordes al bajo perfil de riesgo de la entidad y posición de liquidez ampliamente por encima de los requisitos regulatorios. Estructura de financiación sólida con una fuerte base de depositantes y complementada con el bajo coste de la financiación del BCE y el acceso a los mercados. Incorporación de los principios de finanzas sostenibles en su actividad.

Principales magnitudes

	2018	2019	2020	Q1 - 2021
RENTABILIDAD				
Resultado atribuido	526	551	317	148
ROA ordinario anualizado*	0,71%	0,69%	0,35%	0,60%
ROE ordinario anualizado*	11,91%	11,86%	6,50%	11,82%
(BAI-deterioros)/ATM anualizado*	1,06%	0,93%	0,73%	1,05%
EFICIENCIA				
Cost-to-income	51,73%	48,88%	48,51%	43,44%
CALIDAD DE LOS ACTIVOS				
Coste del riesgo*	0,10%	0,21%	0,60%	0,37%
Tasa de morosidad	2,90%	2,51%	2,37%	2,36%
Cobertura de la morosidad	49,36%	48,43%	60,53%	61,94%
LIQUIDEZ				
Loan-to-Deposits	106,60%	101,76%	96,94%	95,88%
LCR	144,20%	153,70%	198,14%	n.a.
SOLVENCIA				
CET1 <i>phased-in</i>	11,75%	11,61%	12,29%	12,28%
CET1 <i>fully loaded</i>	11,75%	11,61%	12,29%	12,28%
Ratio de solvencia <i>fully loaded</i>	14,29%	13,94%	15,02%	15,02%
Densidad de APRs*	42,88%	40,33%	35,28%	33,67%
Apalancamiento*	5,86%	5,73%	5,16%	5,01%

Tendencia

Nuestra calificación de crédito con tendencia negativa se fundamenta en el complejo entorno macroeconómico actual con una elevada incertidumbre a lo que hay que unir la pérdida de poder del grupo de la aseguradora Línea Directa que reduce la capacidad y diversificación de generación ingresos del Grupo.

Análisis de sensibilidad

Factores que pudieran (individual o colectivamente) impactar en el rating

► **Factores positivos (↑).**

Considerando el fuerte deterioro del entorno macroeconómico y la pérdida de control de Línea Directa no esperamos una mejora en el rating de Bankinter.

► **Factores negativos (↓).**

La calificación podría empeorar de no recuperar los niveles de rentabilidad previos, un incremento de la morosidad más intenso de lo esperado o un fuerte deterioro de la calidad de los activos que implique una caída de la capitalización.

Información regulatoria

Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe es no solicitada. La información utilizada es exclusivamente de carácter público, siendo las principales fuentes:

1. Cuentas anuales.
2. Información financiera intermedia.
3. Página web corporativa.
4. Informe de Gobierno Corporativo.
5. Informe de Relevancia Prudencial.
6. Información publicada por los Boletines Oficiales.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, Axesor Rating no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

Nivel de participación de las entidades calificadas en el proceso de calificación crediticia

Calificación Crediticia No Solicitada

Con Participación de la Entidad Calificada o Terceros Vinculados NO

Con Acceso a Documentos Internos NO

Con Acceso a la Dirección NO

Información adicional

1. La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología de Perspectivas y Metodología Bank Rating que puede consultarse en www.axesor-rating.com/es-ES/about-axesor/methodology; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en www.axesor-rating.com/es-ES/about-axesor/rating-scale
2. Axesor publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
3. De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses axesor no ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada ni a terceros vinculados.

4. El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todas las modalidades de Rating que la AGENCIA emita, el Usuario no podrá, por sí mismo o a través de terceros, ceder, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos contenidos en este Documento a tercero alguno, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, la información facilitada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar la información ni crear ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en el Documento. El Documento y su código fuente, en cualquiera de sus modalidades, tendrá la consideración de elaboración, creación, u obra de la AGENCIA sujeto a la protección de la normativa reguladora de los derechos de propiedad intelectual.

Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no retirar el copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la denominación comercial establecida por la AGENCIA sobre el mismo, así como el logotipo, marcas y cualquier otro signo distintivo y representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Documento y su contenido no se utilizarán para ningún propósito ilegal o no autorizado por la AGENCIA. El Usuario pondrá en conocimiento de la AGENCIA cualquier uso no autorizado del Documento y/o su contenido del que hubiera tenido conocimiento.

El Usuario responderá por sí y por sus empleados y/o cualquier otro tercero al que se haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido frente a la AGENCIA de los daños y perjuicios que se le causen en caso de incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declara haber leído, aceptado y entendido a la entrega del Documento, sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que la AGENCIA pudiera ejercitar en defensa de sus derechos e intereses legítimos.

El Documento se proporciona bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario haga de la información contenida en el mismo. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones tienen únicamente la consideración de opiniones realizadas con validez a la fecha de su emisión y no son declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA tienen la consideración de dictamen propio, por lo que se recomienda que el Usuario se base en ellas de forma limitada para cualquiera de las finalidades que pretenda dar a dicha información. Los análisis no se refieren a la idoneidad de cualquier valor. La AGENCIA no actúa como fiduciario o como asesor de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustitutivo del conocimiento, criterio o del juicio o la experiencia del Usuario, de su Dirección, empleados, asesores y/o los clientes con el objeto de tomar decisiones de inversión.

La AGENCIA dedica el mayor esfuerzo y cuidado para tratar que la información suministrada sea correcta y fiable. No obstante, debido al hecho de que la información se elabora a partir de los datos suministrados por fuentes sobre las que la AGENCIA no siempre tiene control y cuya verificación y cotejo no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, así como sus directores, accionistas, empleados, analistas o agentes no asumirán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o ganancias y costes de oportunidad, pérdidas de negocio o daño reputacional ni otros costes derivados) por las inexactitudes, incorrecciones, falta de correspondencia, carácter incompleto u omisiones de los datos e información utilizada para la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso del contenido del Documento incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños. La AGENCIA no realiza una auditoría ni asume la obligación de verificación independiente de las fuentes de información de las que se vale para la elaboración de sus calificaciones.

Por tanto, el Usuario está de acuerdo en que la información suministrada por la AGENCIA podrá ser un elemento más a tener en cuenta en la adopción de sus decisiones empresariales, pero no podrá tomar las mismas exclusivamente en base a ella, y de hacerlo libera a la AGENCIA de toda la responsabilidad por la falta de adecuación. Igualmente, queda bajo la discreción del Usuario y por ello libera a la AGENCIA de toda responsabilidad por la posible falta de adecuación del contenido de la Información, el uso de la misma para hacerla valer ante tribunales y/o juzgados, administraciones públicas o cualquier otro organismo público o tercero particular para cualquier motivo de su interés.

©2021 por AXESOR RISK MANAGEMENT S.L.U. Todos los derechos reservados.

C/ Graham Bell. Edificio Axesor s/n de Armilla (Granada)

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid.