



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 24/07/2019

Fecha de revisión: 23/07/2021

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 afirma la calificación de CaixaBank, S.A. en "A-", manteniendo la tendencia Estable.

Resumen Ejecutivo

CaixaBank, S.A. (en adelante CaixaBank) es la matriz del tercer grupo bancario español por activos totales y el primer banco por cuota de mercado en España. CaixaBank ofrece una amplia gama de servicios y productos centrado en las actividades de banca *retail*, banca de empresas, banca privada, gestión de activos y servicios aseguradores.

Nuestra valoración de crédito se fundamenta en la posición de liderazgo de la entidad en el negocio bancario y asegurador en territorio nacional, la notable rentabilidad a lo largo del ciclo a pesar del difícil contexto para el sector bancario y la sobresaliente posición de liquidez. Asimismo, destacamos los efectos positivos de la reciente fusión por integración con Bankia pudiendo elevar los beneficios del grupo a través de mayores ingresos y una fuerte reducción de costes, así como la mejora en el perfil de riesgo de la compañía.

No obstante, nuestra calificación de crédito está limitada por la baja diversificación geográfica, la presión negativa en la generación de ingresos provocada por los históricos bajos tipos de interés en un entorno económico complejo y el esperado deterioro de los activos del grupo una vez queden desactivadas las medidas de apoyo por parte de gobiernos y bancos centrales.

Fundamentos

- Sobresaliente cuota de mercado en el mercado español tras la adquisición de Bankia situando a la entidad como el líder indiscutible del sector bancario y asegurador español. A pesar de la elevada cuota de mercado, esta no supone un problema en términos de competencia.
- Notable diversificación por líneas de negocio gracias a la complementariedad entre el negocio bancario y asegurador. No obstante, alta concentración en el mercado español de donde proceden el 95% de los ingresos del grupo limitando su calificación al techo país.
- Rentabilidad y eficiencia por encima de la media española, aunque limitada por el complejo contexto económico en el sector bancario principalmente por los históricos bajos tipos de interés. La integración de Bankia empeora estos indicadores en el corto plazo, pero apunta a un optimista recorrido en el medio y largo plazo.
- Morosidad contenida tras el intenso ejercicio realizado en los últimos años hasta situarla por debajo del 4%. La desactivación de las principales medidas de contención de rentas por parte de las autoridades conduce a un esperado aumento de la tasa de impagos, pero en valores sostenibles.
- Más que adecuada capitalización, que fue mejorada considerablemente en el último ejercicio gracias a la prudencia en la gestión debido al Covid-19 y la integración de Bankia. Sobresaliente niveles de liquidez y sólida estructura de financiación.

Principales magnitudes

(en miles de euros)	2018	2019	2020	2021Q1*
RENTABILIDAD				
Resultado atribuido	2.095	1.708	1.381	579
ROA anualizado	0,52%	0,44%	0,33%	0,35%
ROE anualizado	8,01%	6,60%	5,18%	6,27%
(BAI-deterioros)/ATM anualizado	0,79%	0,67%	0,94%	0,65%
EFICIENCIA				
Cost-to-income	53,13%	54,40%	54,50%	57,43%
CALIDAD DE LOS ACTIVOS				
Coste del riesgo	0,06%	0,15%	0,75%	0,61%
Tasa de morosidad	4,70%	3,60%	3,30%	3,60%
Cobertura de la morosidad	53,70%	55,00%	66,91%	66,88%
LIQUIDEZ				
Loan-to-Deposits	105%	100%	97%	97%
LCR	196%	186%	276%	273%
SOLVENCIA				
CET1 <i>phased-in</i>	11,70%	12,03%	13,64%	14,12%
CET1 <i>fully loaded</i>	11,50%	12,03%	13,09%	13,58%
Ratio de solvencia <i>fully loaded</i>	15,30%	15,72%	18,10%	18,90%
Densidad de APRs	37,76%	37,78%	31,91%	31,42%
Apalancamiento	5,50%	5,90%	5,60%	5,50%

*Incluida la actividad de Bankia durante el 1Q2021 eliminado los resultados extraordinarios.

Fuente: CaixaBank & Axesor

Análisis de sensibilidad

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

► Factores positivos (↑).

La calificación podría ser mejorada de existir un *upgrade* del rating soberano, debido a la existencia de techo país en la calificación, y la integración con Bankia resulta exitosa cumpliendo los objetivos del grupo en la mejora de la rentabilidad y eficiencia manteniendo los niveles de calidad de activos y capitalización presentes.

► Factores negativos (↓).

La calificación podría ser empeorada con una rebaja en el rating soberano y la posición de capital y calidad de los activos del grupo se deteriora como resultado del impacto negativo de la crisis del Covid-19.

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:

- ▶ Cuentas anuales.
- ▶ Información financiera intermedia.
- ▶ Página web corporativa.
- ▶ Informe de Gobierno Corporativo.
- ▶ Informe de Relevancia Prudencial.
- ▶ 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

- ▶ 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
- ▶ 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).
- ▶ 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.
- ▶ 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.

La información sobre personas físicas que pudiera aparecer en el presente informe incide única y exclusivamente en sus actividades comerciales o empresariales sin hacer referencia a la esfera de su vida privada y de esta manera debe ser considerada.

Le informamos que los datos de carácter personal que pudieran aparecer en este informe son tratados conforme al Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y otra legislación aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.axesor.com/es-ES/gdpr/>, o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo dpo@axesor.com.

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/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 2º Derecha, 18100, Armilla, Granada, España.

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