



Jordi Gual (izqda.), presidente de CaixaBank, y Gonzalo Gortázar, consejero delegado, respectivamente, de CaixaBank.

Las fuertes caídas registradas por CaixaBank por el impacto negativo que ha tenido la crisis de Cataluña en el valor, suponen ahora una oportunidad de compra. Los expertos ven potencial por fundamentales y el consenso de mercado recomienda comprar, al tiempo que aumenta su precio objetivo hasta 6,07 euros por acción frente a

los cuatro euros anteriores. Unos resultados empresariales *récord* que han sorprendido por la mejora del negocio, y recomendaciones de venta en mínimos históricos, han contribuido también a reforzar su cotización, que ha subido más de un 4% en la última semana, pese al recorte generalizado del mercado del viernes.

La caída de la cotización impulsa las recomendaciones de compra

Caixabank dispara su potencial en Bolsa tras desplomarse por la DUI

■ Maite Nieva

Pese al desplome sufrido, a raíz de la declaración de independencia unilateral de Cataluña (DUI) la cotización de CaixaBank ha dado un giro a partir de la aprobación de la aplicación del artículo 155 de la Constitución y el anuncio del gobierno de elecciones anticipadas el 21 de diciembre. En una semana se ha recuperado prácticamente de las últimas caídas en el parqué y se sitúa como uno de los bancos con mayor potencial de subida por fundamentales.

A pesar de las caídas generalizadas del Ibex 35 el viernes pasado, la entidad que preside Jordi Gual ha sido uno de los valores más alcistas con volúmenes de negociación inusuales y recomendaciones de compra. El 45% de los analistas de bancos de inversión y gestoras recomiendan comprar y un 38% mantener mientras las recomendaciones de venta se sitúan en mínimos históricos. Tan solo un 15% recomienda vender. También aumenta el precio medio del precio objetivo otorgado por el consenso de mercado hasta 6,07 euros por acción frente a los 4 euros anteriores.

Respaldo del mercado

La incertidumbre que pesa sobre Cataluña no ha impedido que las gestoras y bancos de inversión nacionales e internacionales sigan confiando en la entidad catalana. Bankinter mantiene la recomendación de "comprar" y revisa al alza el precio objetivo hasta 5 euros por acción, frente a los 4,70 euros anteriores. También Societe Générale ha revisado su recomendación de compra con un precio objetivo de 5 euros por título. Por su parte Morgan Stanley mantiene su apuesta y sobrepondera el valor hasta 5,20 euros por acción. También AlphaValue ha dado un nuevo empujón al banco catalán y cree que puede volver a

máximos del año tras la fuerte corrección y mejora su precio objetivo hasta 4,46 euros por acción.

Las posiciones favorables de los expertos aumentaron también tras el cambio de sede. Deutsche Bank reiteraba a Caixa Bank en su lista de bancos europeos favoritos. La gestora de inversiones estadounidense Blackrock ha aumentado su participación en CaixaBank hasta el 3,23% el pasado 26 de octubre convirtiéndose así en el segundo accionista de referencia del banco catalán.

Standard & Poor's mantiene la calificación de los bancos españoles a pesar de la situación de incertidumbre en Cataluña. Según un informe de la agencia de calificación de riesgo crediticio, "los bancos españoles están generalmente bien equipados para hacer frente a las

El 45% de los analistas de bancos de inversión y gestoras recomiendan comprar y un 38% mantener. Tan sólo un 15% recomienda vender

preocupaciones potenciales de los clientes y ofrecer soluciones para asegurar la estabilidad empresarial".

Pese al desplome del valor, a raíz del referéndum catalán del 1-O, y el entorno de incertidumbre Caixa Bank es uno de los valores del Ibex 35 que mejor se han comportado con una subida superior al 33% en lo que va de año y más del 58% interanual.

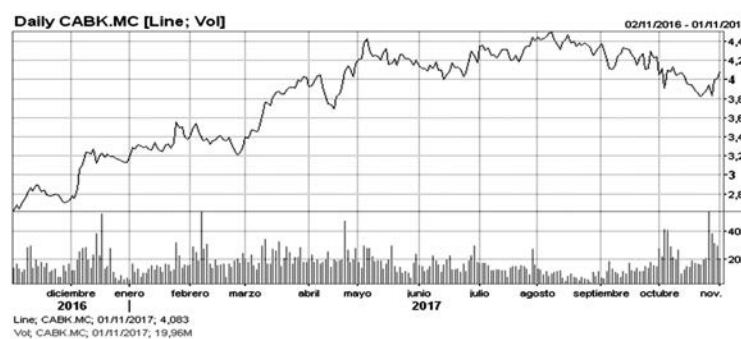
El pasado mes de agosto marcaba máximos históricos en 4,50 euros tras lograr recuperar el cien por cien de la caída *post-brexít*, y desde el punto de vista técnico ha dado paso a un movimiento más neutral con base en 4 euros, según Noesis.

Los resultados obtenidos por CaixaBank en los nueve primeros

meses del año, con ganancias superiores al 58%, han batido las expectativas las principales líneas de negocio y sorprendido al mercado positivamente en plena crisis entre el Estado y la Generalitat. Los analistas de Bankinter consideran que

los fundamentales de la entidad financiera son sólidos y pivotan sobre el aumento de la actividad con clientes y la mejora de los índices de calidad crediticia. Por otra parte señalan que las ratios de cobertura son adecuadas y esperan que Cai-

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



El precio de la independencia

La crisis catalana le ha costado a CaixaBank unas caídas en Bolsa del entorno del 10% y más de 1.500 millones de su valor a causa del recrudescimiento de la crisis entre el Estado y el Parlament catalán.

La "intranquilidad y nervios" de sus clientes y la retirada de depósitos y fondos de inversión también se dispararon y aceleraron la decisión del Consejo de la entidad de trasladar la sede corporativa de la entidad financiera desde Barcelona a

Valencia.

Los inversores de la gestora catalana retiraron cerca de 700 millones de euros en fondos de inversión del total de 800 millones de euros de las gestoras catalanas, a pesar de ello, CaixaBank ha registrado un saldo positivo de 440 millones de euros en octubre en las suscripciones netas a fondos, tanto propios como de terceros, según datos de la entidad catalana.

El crecimiento de los fondos de terceras gestoras superó 1.000

millones de euros en octubre por lo que compensa ese descenso inicial registrado. Una parte de ese descenso está relacionado con las ventanas mensuales de liquidez de fondos de rentabilidad objetivo antes de vencimiento.

El impacto de las tensiones políticas ha sido moderado en los depósitos, según el consejero delegado de la entidad Gonzalo Gortázar y se ha revertido gracias al cambio de sede social traslado a Valencia.

xabank acelere la reducción de activos improductivos durante los próximos trimestres, gracias a la mejora del ciclo y a un mayor dinamismo en el sector inmobiliario español. "En conjunto, valoramos positivamente la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados y del balance -inversión, recursos y solvencia, dicen los analistas de la entidad financiera y revisan al alza sus estimaciones de BNA para 2017 hasta 1.928 millones de euros frente a 1.624 millones de euros anterior y 2018 hasta 2.093 millones de euros frente a 2.017 millones anterior. En los nueve pri-

Caixa Bank es uno de los valores del Ibex 35 que mejor se han comportado pese al desplome y acumula una subida superior al 34% en lo que va de año y un 58% interanual

meros meses del año CaixaBank ha ganado 649 millones de euros (1.488 millones en el acumulado hasta septiembre). Uno de los aspectos más relevantes de estas cifras es el hecho de que el resultado estanco, del día a día, esté basado en el negocio recurrente, según Gonzalo Gortázar, consejero delegado de la entidad.

No obstante, si la crisis política se extiende podría afectar a las cuentas del próximo año, "en función de que la situación actual sea un paréntesis o perdure en el tiempo", según Gortázar. A corto plazo, ha descartado que los resultados de 2017 se puedan ver revisados a la baja.

El sector bajo lupa

Negativos con la banca española, ante el nivel de incertidumbre actual sobre el sector, los analistas de JPMorgan Cazenove y Goldman Sachs han revisado a la baja los precios objetivos de los bancos españoles a un año.

La débil progresión de los márgenes de intereses de los bancos domésticos, así como del crecimiento en la actividad crediticia que "tardará en alcanzar su punto de equilibrio", y un mayor coste de riesgo por las nuevas normas sobre provisiones y contabilidad previstas por el BCE, han llevado a los analistas de JPMorgan Cazenove a recortar las estimaciones de beneficios por acción (BPA) para los bancos domésticos españoles y un 5% los precios objetivos para 2018. El banco estadounidense considera que existe un mayor coste de riesgo y se sitúa un 4% por debajo del consenso en sus estimaciones para 2018 y 2019. En opinión de estos analistas su valoración es cara ya que cotizan a un ratio de 1,1 veces su valor en libros y 11,3 veces su ratio beneficio. Los bancos catalanes con CaixaBank y Sabadell a la cabeza, se llevaron la peor parte.

La revisión a la baja de los bancos españoles de la mano de Goldman Sachs, a principios de octubre, también ha castigado con fuerza a la entidad catalana que se ha llevado la peor parte con un recorte del precio objetivo a un año en un 16,8% situándolo en 4,12 euros por acción. Las revisiones a la baja de la banca española oscilaron entre un 3,6% y un 16,8%.

Pese a las fuertes correcciones del valor en Bolsa y la crisis catalana los *hedge funds* no han visto una oportunidad para apostar contra el valor. Según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), las posiciones cortas de los inversores especulativos se han reducido hasta el 0,29% a fecha del 25 de octubre, desde el 0,49% dos semanas antes por lo que se sitúa en mínimos desde abril.