

### Bankinter 1T21: Mejora guía de coste de riesgo. Se mantendrá el crecimiento del negocio.

Jueves, 22 de julio de 2021

Nuria Álvarez Añibarro – Equity research analyst

Los resultados 2T21 han superado nuestras estimaciones (+3% en margen de intereses, +6% en margen bruto, +11% en margen neto y +19% en beneficio neto) y las de consenso (+3% en margen de intereses, +3% en margen bruto, +6% en margen neto y +22% en beneficio neto). El beneficio neto alcanza en 2T21 los 991 mln de euros, recogiendo el impacto de la plusvalía de la venta de LDA que ha ascendido a 896 mln de euros.

El crecimiento del margen de intereses en 2T21, +7,5% i.a. y +5% i.t., se ve apoyado por un mayor número de días en el trimestre, mayor producción de hipotecas en 2T21 principalmente a tipo fijo que ha permitido compensar el efecto reprecación de Euribor, y mejor mix de empresas. En las comisiones netas el crecimiento en gestión de activos y valores (+23% y +18% i.a. en 1S21 respectivamente) se refuerza, dos segmentos que aportan el 57% de las comisiones totales del Grupo.

Destacamos de la conferencia de resultados:

**1) Confirma crecimiento del margen de intereses a un dígito bajo para 2021** (vs +1,5% R4e) y a un **dígito medio las comisiones netas** (vs +4,6% R4e), lo que apoya la **previsión de avance del margen bruto a un dígito medio** (vs +3% R4e). Estiman unos **gastos de explotación planos vs 2020 o ligeramente al alza** (vs +0,2% R4e), **2) Mejoran la guía de coste de riesgo**. Esperan que se sitúe entre **40 – 50 pbs**, vs guía anterior de 50 – 60 pbs que ya revisaron desde c.60 pbs a inicio de año, **3) Deberíamos ver un incremento de la tasa de morosidad para finales de año** con peor comportamiento del negocio de financiación al consumo que ha cerrado en 1S21 con una morosidad del 7,4% (vs 7,2% en 1S20 vs 2,37% del Grupo), con un **saldo de dudosos que podría situarse cerca de los 1.800 mln de euros** (vs guía., anterior >2.000 mln de euros), y **4) Capital. Mantienen objetivo de CET 1 “fully loaded” del 11,5%** (vs 12,2% en 1S21) si bien **confirman que en los próximos trimestres se mantendrán por encima del 12%**.

Bankinter acumula en el año un peor comportamiento relativo a sus comparables, +5% vs +40% promedio comparables. Consideramos que el perfil de riesgo de la entidad y las perspectivas de crecimiento del negocio deberían actuar de apoyo para cerrar el gap. Mantener. P.O 4,74 eur/acc.

bankinter.			Mantener		
(mln de euros)	2T20	2T21	Var %	Real vs R4e	Real vs consenso
<b>Margen de intereses</b>	305	328	8%	3%	3%
Comisiones netas	121	135	12%	2%	2%
Otros ingresos	1	-13	n.r	n.r	n.r
<b>Margen Bruto</b>	427	450	5%	6%	3%
Gastos de explotación/Amortización	-205	-209	2%	0%	1%
<b>Margen antes de provisiones</b>	222	241	8%	11%	6%
Dotaciones a provisiones + Pérdidas por deterioro de activos	-297	-111	-63%	11%	--
<b>Beneficio neto atribuido*</b>	-54	96	n.r	19%	22%

\*Excluye actividades discontinuadas LDA

## Conferencia de resultados

### DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health y Almagro, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 66% Sobreponderar, 26% Mantener y 8% Infraponderar