

Bankia 2T20: señales de mejora en ingresos en comparativa trimestral apoyado por el crédito.

Martes, 28 de julio de 2020

Los resultados de 2T20, se han situado por encima de nuestras estimaciones y las de consenso. El margen de intereses se sitúa un +1% por encima, el margen bruto un +2%, el margen neto +7% y más que duplica el beneficio neto (48 mln de euros vs 20 mln de euros R4e). En comparativa con el consenso, margen de intereses en línea y superan en el resto de líneas principales: margen bruto +3%, margen neto +16% y beneficio neto +26%.

De los resultados destaca: 1) Dotación extraordinaria de 185 mln de euros asociadas a COVID-19 (vs 125 mln de euros en 1T20), totalizan así 307 mln de euros en 1S20 (vs 425 mln de euros R4e para 2020), 2) Crecimiento de la cartera de crédito +4% trimestral gracias al segmento empresas que supone un 26% del total del crédito bruto, y 3) la morosidad se mantiene estable en el trimestre en 4,9%, con un aumento del saldo de dudosos del +1,5% i.t., por el traspaso desde activos no corrientes en venta, que se compensa por el incremento de los riesgos totales en un +3% vs 1T20.

La conferencia será a las 9:00h estaremos pendientes de lo que puedan decir sobre la continuidad en la mejora de los ingresos o la sostenibilidad de los niveles actuales. Esperamos reacción positiva de la cotización. Mantener. P.O 1,17 eur/acc.

Bankia	Mantener				
(mln de euros)	2T19	2T20	Var %	Real vs R4e	Real vs. consenso
Margen de intereses	521	464	-11%	0,9%	0,4%
Comisiones netas	270	300	11%	8%	5%
Otros ingresos	31	20	-36%	-29%	33%
Margen Bruto	823	784	-5%	2%	3%
Gastos de explotación/Amortización	-459	-429	-7%	-7%	-6%
Margen antes de provisiones	364	355	-2%	17%	16%
Dotaciones a provisiones + Pérdidas por deterioro de activos	-68	-296	337%	-4%	n.d
Beneficio neto atribuido	285	48	-83%	136%	26%

Destacamos:

- **Márgenes:** el margen de intereses aumenta +1,3% trimestral (vs +0,4% R4e y +1% consenso) y cae -11% i.a. en 2T20 (vs -12% i.a. R4e y -11% i.a. consenso). Un descenso interanual que recoge el menor MI/ATM, 0,87% en 2T20 (vs 0,98% en 2T19) a pesar del descenso del coste del pasivo (0,18% 2T20 vs 0,21% 2T19) y el aumento de los activos rentables. Precisamente, es el incremento de los activos rentables en el trimestre +3% lo que permite al

Primeras impresiones

margen de intereses mejorar en comparativa trimestral con unos costes del pasivo que se mantienen constantes.

Sorpresa positiva en las comisiones netas que aumentan +11% i.a. vs 2T19 (vs +3% R4e y +5% estimado por el consenso, y +9% i.a. en 1T20) apoyadas por las comisiones de originación y administración. Buenas evolución de los ingresos principales y **ROF estables en el trimestre que permiten compensar en parte el cargo al FUR.**

Fuerte descenso de los gastos de explotación, -6% i.a. 2T20 (vs +1% i.a. R4e y -1% i.a. consenso) que se explica por el impacto que han tenido en los gastos de personal las bajas temporales y los ahorros de costes durante el estado de alarma.

Por el lado de las provisiones, realizan una dotación a provisiones extraordinaria de 185 mln de euros (vs 125 mln de euros en 1T20) asociada nuevamente a COVID-19. En el semestre totalizan 307 mln de euros vs 425 mln de euros R4e para el conjunto del año por este motivo. Las provisiones recurrentes en el trimestre crecen +8% trimestral pero siguen mostrando un descenso en términos anuales del -6%.

- ▶ **Volúmenes:** el crédito bruto aumenta +4% 2T20/1T20 apoyado por las nuevas formalizaciones en el segmento de empresas con aval del ICO. La nueva financiación con aval público eleva el stock de crédito sano a empresas en un +15% vs dic-19. Una evolución que contrasta con el crédito comercial que desciende -13% vs 1T20 y -21% vs dic-19. Por lo que respecta a los depósitos a clientes, aumentan +4% vs 1T20 y +3% vs dic-19.
- ▶ **Solvencia y Liquidez.** el CET 1 “fully loaded” se sitúa en el 13,27% (vs 12,95% en 1T20).

Primeras impresiones

El stoc

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 Renta 4 Banco, 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 Renta 4 Banco por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Banco 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.

Renta 4 Banco 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.

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 de Renta 4 Banco 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. Renta 4 Banco 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.

Renta 4 Banco 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 Renta 4 Banco 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.

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 Renta 4 Banco. 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.

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

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

D^a. Nuria Álvarez Añibarro

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 46% Sobreponderar, 44% Mantener y 10% Infraponderar.