

BAC · Bank of America Corporation

Financial Services / Banks - Diversified · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos +2.5% vs consenso, EPS +7.1% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.30 · puesto 29 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$64.00		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +3%/año (reverse DCF)
Bajista	30%	\$38.62	-39.7%	ROE 10% sostenido · ke 11.0% → P/B 0.9×
Base	40%	\$51.24	-19.9%	ROE 11% sostenido · ke 10.0% → P/B 1.2×
Alcista	30%	\$93.98	+46.8%	ROE 15% sostenido · ke 9.5% → P/B 2.2×

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$36.04 con margen ≥25% · bajo \$40.84 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: PE barato (14.5); P/VL 1.5× vs 2.6× del sector (a favor); ROE 11.1% vs 17.4% del sector (en contra)
- quant: momentum 12m +30%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- valuación: cara — potencial -25% contra el valor central
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

Entidad financiera: el FCF no es la métrica (la deuda es materia prima del negocio); BAC se valora por lo que gana sobre su book value. ROE 11% frente a un coste de equity de 10.0%: genera exceso de retorno — cada euro retenido crea valor. Cotiza a 1.5x book frente a 1.2x justificado por su ROE: el mercado paga una mej

Qué invalidaría la tesis

technical: RSI 70.4 sobrecomprado; pegado a máximos de 52s (efecto 52-week high); ADX 34: mercado en tendencia; Williams %R -8: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 70, pegado a la banda superior): si se comp — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Financial Services / Banks - Diversified

El motor económico del sector: Intermedia dinero y riesgo: gana por spread/comisiones sobre volúmenes y saldos de clientes, ingreso neto de intereses según las tasas, y apalancamiento del book value. Las métricas que mandan: ROE, book value por acción y calidad crediticia — el FCF y la deuda bruta NO describen este negocio.

Sus mayores líneas de ingreso: Consumer Banking Segment (37%), Global Wealth and Investment (21%), Global Banking Segment (21%), Global Markets Segment (21%). Geografía: UNITED STATES 76% y Non-US 12%.

Qué vigilar cada trimestre: ROE · P/VL · Crecimiento BVPS (AaA) (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Operating globally through its various subsidiaries, Bank of America Corporation offers a comprehensive range of banking and financial products and services. Its extensive clientele includes individual consumers, small and mid-market businesses, institutional investors, large corporations, and government bodies worldwide. The Consumer Banking division provides diverse options such as traditional and money market savings accounts, certificates of deposit, individual retirement accounts (IRAs), and both interest-bearing and non-interest-bearing checking accounts, in addition to investment products. This segment also issues credit and debit cards, originates residential mortgages and home equity loans, and offers direct and indirect financing for needs like automotive purchases, recreational vehicles, and personal loans.

PRECIO DE CIERRE \$64.00 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$48.05 rango \$23–\$71	POTENCIAL -25% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.30 · puesto 29 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO ★★★★★ · estable	CONSENSO DEL MERCADO Buy (35 compra / 18 mantener / 1 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.30** (clúster «Baja», puesto 29 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); fundamental (+0.35×peso 1.09). En contra: technical (-0.30).

En valuación el veredicto es **cara**: potencial de -25% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estable (costes de cambio + escala); la incertidumbre Media exige comprar con +30% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +3.5% en la sesión del 2026-07-15 · -0.5% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$31.6B	\$30.8B	+2.5%	+19.3%	+4.2%
Utilidad neta	\$9.1B	—	—	+27.5%	+5.7%
EPS	\$1.21	\$1.13	+7.1%	+36.0%	+9.0%
ROE trim. anualizado	12.1%	—	—	+255pb	+63pb
Book value / acción	\$41.28	—	—	+5.4%	+1.8%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-14**, el consenso espera ingresos de **\$31.3B** (rango \$30.6B–\$32.3B), +12% AaA; EPS de **\$1.19** (rango \$1.13–\$1.22), +12% AaA; EBITDA de **\$7.6B**. · 11 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: **reportes sólidos** · banderas contables: 0 · reglas de entidad financiera

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos netos	\$24.9B	\$26.8B	\$29.9B	\$28.9B	\$30.2B
Ingresos netos a/a	—	—	—	+11.8%	+21.4%
Utilidad neta	\$7.1B	\$8.5B	\$7.5B	\$8.6B	\$9.1B
EPS	\$0.89	\$1.06	\$0.97	\$1.11	\$1.20
EPS a/a	—	—	—	+23.3%	+34.8%
ROE trim. anualizado	9.5%	11.1%	9.9%	11.4%	12.1%
Book value / acción	\$39.16	\$39.88	\$40.18	\$40.53	\$41.28
BVPS a/a	—	—	—	+6.6%	+5.4%

cifras trimestrales de los estados (FMP). Entidad financiera: se reportan ingresos NETOS (utilidad bruta) porque el revenue total compensa compras y ventas de físicos/colateral; el FCF y la deuda bruta no son métricas de calidad aquí — el flujo de caja completo queda como anexo contable en el dashboard Fundamental.

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos netos +21.4% interanual en Q2-26 (30,192M\$)
- ▲ EPS diluido +34.8% interanual
- ▲ book value por acción +5.4% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -4.7% interanual

Negativos

—

- ROE trimestral anualizado 12.1%

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +2.5% vs consenso, EPS +7.1%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.19 e ingresos de \$31.3B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Consumer Banking Segment		37%	\$43.7B	—
Global Wealth and Investment Managemen		21%	\$24.9B	—
Global Banking Segment		21%	\$24.1B	—
Global Markets Segment		21%	\$24.1B	—

Por geografía: UNITED STATES 76% · Non-US 12% · EMEA 6% · Asia 5%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Financial Services · mediana sobre 4 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
ROE	11.1%	17.4%	-36% vs sector (peor)
P/VL	1.5x	2.6x	-42% vs sector (mejor)
Crecimiento BVPS (AaA)	5.4%	5.0%	+10% vs sector (mejor)
Earnings yield	7.4%	6.8%	+8% vs sector (mejor)
Dividend yield	1.8%	1.7%	+6% vs sector (mejor)
Payout	29.0%	27.8%	+4% vs sector
Piotroski	6	6	en línea con el sector

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
BAC Bank of America Corporat	-0.5%	65.2%	19.0%	1.0%	14.5x	25.4x
BMO Bank of Montreal	-0.5%	44.7%	12.6%	0.6%	19.3x	18.7x
C Citigroup Inc.	-1.4%	54.6%	11.6%	3.2%	14.4x	9.6x
GS The Goldman Sachs Group,	-1.4%	57.3%	17.8%	2.2%	15.8x	27.4x
HSBC HSBC Holdings plc	-6.4%	50.2%	20.1%	1.7%	14.6x	7.2x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: financiera · Ke +10.0% · múltiplo relativo al universo -0.198x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de sus comparables	núcleo	\$71.06	EPS × 15.1x (mediana de 7 pares reales: BMO, C, GS, HSBC...)
Exceso de retornos	núcleo	\$44.86	BV + PV de (ROE-ke)×BV, fade del ROE a ke en 10 años (Damodaran, financieras)
P/B justificado	núcleo	\$51.24	(ROE-g)/(ke-g) = 1.22x sobre book value
Descuento de dividendos	núcleo	\$23.33	Gordon con g sostenible 5.0% = ROEx(1-payout)
Precio objetivo consenso		\$66.00	consenso de analistas (rango 59-75, 15 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo		\$104.67	EPS × 22.2x — solo referencia: universo no sectorial
PE forward mediana		\$80.93	EPS forward × 21.2x — solo referencia: universo no sectorial

Puente de valuación (P/B justificado)

book value por acción: \$42.10 — qué hipótesis produce qué precio objetivo

supuesto	Bajista	Base	Alcista
ROE normalizado	10.5%	11.1%	15.1%
Coste de equity (ke)	11.0%	10.0%	9.5%
Crecimiento del book (g)	5.0%	5.0%	5.0%
P/B resultante	0.92x	1.22x	2.23x
Valor por acción	\$38.62	\$51.24	\$93.98
vs precio actual	-39.7%	-19.9%	+46.8%

la pregunta decisiva es qué ROE puede sostener tras normalizar el ciclo: el escenario base usa el ROE actual acotado; el bajista le quita 6pp y encarece el capital; el alcista suma 4pp. El DCF de FMP queda FUERA del valor central y del rango oficial (contraste externo).

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	14.51	22.24	-0.35x
P/E adelantado	16.78	21.21	-0.21x
P/VL	1.52	5.83	-0.74x
EV/EBITDA	25.36	17.06	0.49x
EV/Ventas	6.52	6.21	0.05x
PEG	0.53	0.93	-0.43x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

Entidad financiera: el FCF no es la métrica (la deuda es materia prima del negocio); BAC se valora por lo que gana sobre su book value. ROE 11% frente a un coste de equity de 10.0%: genera exceso de retorno — cada euro retenido crea valor. Cotiza a 1.5x book frente a 1.2x justificado por su ROE: el mercado paga una mejora de rentabilidad que aún no está en los números. La triangulación de métodos da un exceso del 25% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (-0%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$64.00	+0.0%	FCF creciendo +3%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece -0%	—
Valor central del fondo	\$48.05	-24.9%	el DCF base: FCF creciendo +10%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece -0%	≈77%
Objetivo alto del consenso	\$75.00	+17.2%	pagar 20x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈38%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y estable · fuente: costes de cambio + escala · estilo: no aplica

año	ROE–	costo de capital	spread
2016	6.7%	10.0%	-3.3 pp
2017	6.8%	10.0%	-3.2 pp
2018	10.6%	10.0%	+0.6 pp
2019	10.4%	10.0%	+0.3 pp
2020	6.6%	10.0%	-3.5 pp
2021	11.8%	10.0%	+1.8 pp
2022	10.1%	10.0%	+0.0 pp
2023	9.1%	10.0%	-1.0 pp
2024	9.2%	10.0%	-0.9 pp
2025	10.1%	10.0%	+0.0 pp

5 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -0.4 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.33 → ★★☆☆☆. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 0.2		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	30%	+9.3%
Base	40%	+0.7%
Bajista	30%	-7.3%
Valor esperado		+0.9%
Caso alcista		
▲ fundamental: PE barato (14.5); P/VL 1.5x vs 2.6x del sector (a favor); ROE 11.1% vs 17.4% del sector (en contra)		
▲ quant: momentum 12m +30%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
▲ forecasting: espera +0.7% a 21d (banda 90%: -7.3% ... +9.3%; vol EWMA 17% anual); acierto direccional histórico 71% en 7 ventanas		
Caso bajista		
▼ technical: RSI 70.4 sobrecomprado; pegado a máximos de 52s (efecto 52-week high); ADX 34: mercado en tendencia; Williams %R -8: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 70, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50		
▼ valoración: DCF -25% bajo el precio		
▼ Altman Z 0.2: zona de estrés financiero		
Anti-tesis (obligatoria)		
technical: RSI 70.4 sobrecomprado; pegado a máximos de 52s (efecto 52-week high); ADX 34: mercado en tendencia; Williams %R -8: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 70, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50		

El comité por dentro

convicción total -0.30 · desacuerdo entre agentes σ 0.24 · ficha de decisión →

Voto por agente

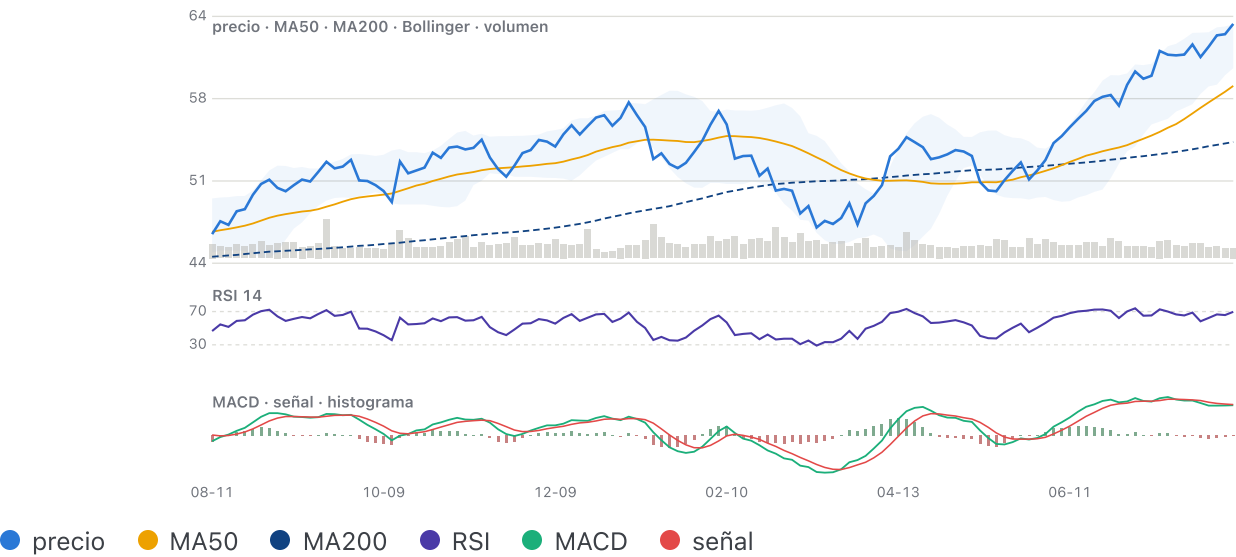
Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Fundamental		+0.35
Forecasting		+0.15
Sectorial		+0.14
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Factores		-0.03
Técnico		-0.29

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.06
valoracion_triangulada	-0.30
expectations_gap	-0.07

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangulada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

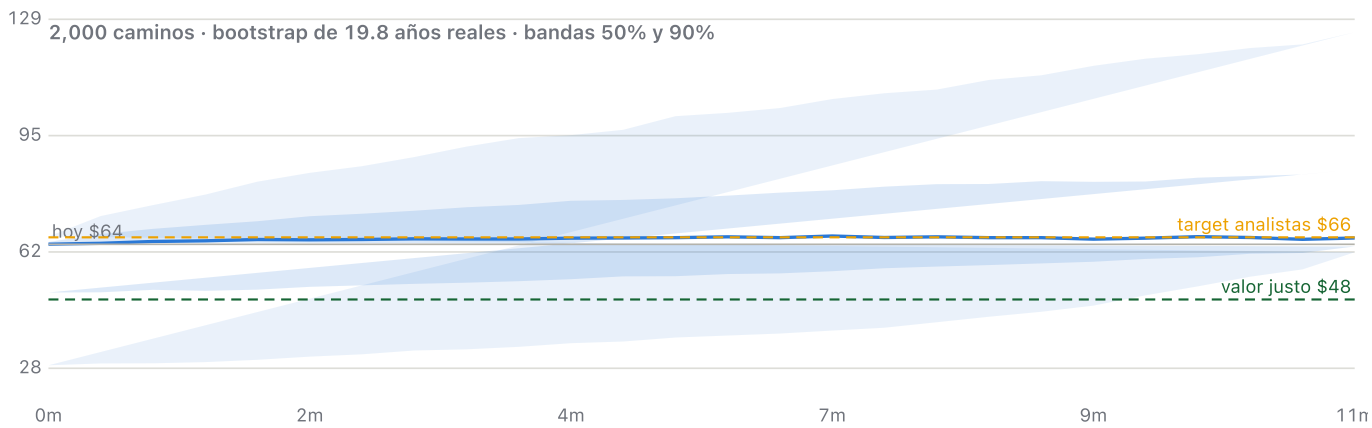
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: —
Soportes abajo: \$61 (1 toques) · \$57 (1 toques) · \$52 (3 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: extendido (RSI 70, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50. Stop sugerido: \$62.07 (2×ATR14 (±3.0%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$65	\$61 – \$68	\$55 – \$75
3 meses	\$65	\$58 – \$73	\$44 – \$87
6 meses	\$66	\$55 – \$78	\$37 – \$102
12 meses	\$66	\$50 – \$86	\$29 – \$125

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-09-03	ex-dividendo (en 23 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-14	presentación de resultados (en 64 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ en zona de máximos de 52 semanas (el efecto 52-week high favorece la continuación)

Titulares recientes

2026-08-11 Which Banking ETF Is the Better Buy: iShares' European EUFN or Invesco's U.S.-Focused KBWB? fool.com

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.5% con 55% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

Tono de la prensa: score +0.00 sobre 1 titulares.

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-14 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «34 de esos casos están totalmente implementados, y vemos nuevas capacidades entrando cada semana.» — Brian Moynihan (guía)
- «Ahora esperamos que el crecimiento del NII (ingreso neto por intereses) de 2026 se ubique en la parte alta de ese rango de 6%-8%, apoyado en el crecimiento previsto de préstamos y depósitos, el reprecio de activos a tasa fija y la optimización del balance.» — Alastair Borthwick (guía)
- «Los asesores de Merrill y la Banca Privada impulsaron el crecimiento de 18% en comisiones de intermediación de inversiones.» — Brian Moynihan (estrategia)
- «Las comisiones de banca de inversión aumentaron 50% interanual a más de \$2.1 mil millones.» — Brian Moynihan (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Financial Services)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Normalización de la actividad de clientes	media	alto	volúmenes, saldos de clientes, ingresos netos por trimestre	dos trimestres de caída orgánica de ingresos netos
Compresión por tasas más bajas	alta	medio	ingreso neto de intereses sobre saldos	compresión mayor a la modelada en el escenario base
Riesgo crediticio y de contraparte	baja-media	alto	bad debts, pérdidas por contraparte, concentración	pérdidas crediticias fuera del rango histórico
ROE estructural cayendo hacia el coste de equity	media	alto	ROE trimestral anualizado vs ke del modelo	ROE < ke dos trimestres seguidos → la tesis de P/B se invalida
Capital regulatorio y liquidez	baja	alto	exceso de capital regulatorio, ratios de liquidez	exceso de capital cayendo hacia el mínimo

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara: -25% vs valor central)
- RSI 70.4: sobrecompra, vulnerable a recortes
- technical: RSI 70.4 sobrecomprado; pegado a máximos de 52s (efecto 52-week high); ADX 34: mercado en tendencia; Williams %R -8: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 70, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50
- Altman Z 0.2: zona de estrés financiero
- 13F: -1008 instituciones salieron el último trimestre
- Altman Z 0.2: zona de estrés financiero
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.30 · precio \$64.00

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$36.04$)
- el ROE normalizado se sostiene claramente sobre el coste de equity (hoy 11.1% vs ke 10.0%)
- el book value por acción sigue creciendo (creación de valor)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- ROE estructural cayendo hacia el ke dos trimestres seguidos
- el book value por acción deja de crecer o hay pérdidas crediticias fuera de rango

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$62.07 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 3.0\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.30) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.