

Bank of America Corporation

Ticker: **BAC** · Financial Services / Banks - Diversified · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$64.00 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$66.00 consenso de analistas (rango 59–75, 15 analistas) — referenc	POTENCIAL DE CONSENSO +3.1% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 35 compra · 18 mantener · 1 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-09-03 en 23 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$31.6B (+19.3% AaA, sorpresa +2.5% vs consenso); EPS de \$1.21 (+7.1% vs estimado). Rentabilidad. ROE trimestral anualizado de 12.1%. Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$31.3B y EPS de \$1.19 (reporta el 2026-10-14). Mercado. reacción del mercado: +3.5% en la sesión del 2026-07-15 · -0.5% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra En la última década, Bank of America Corporation ganó a su costo de capital en 5 de 10 años, con un spread mediano de -0.4 pp — evidencia de un foso sin foso y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al -0% anual. Presente — lo que el trimestre midió El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$31.6B (+19.3% AaA) con sorpresa de +2.5% sobre el consenso. El EPS de \$1.21 batió el estimado por +7.1%. Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige La propia administración (Brian Moynihan, llamada del 2026-07-14): «34 de esos casos están totalmente implementados, y vemos nuevas capacidades entrando cada semana.». El consenso espera EPS de \$1.19 e ingresos de \$31.3B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +3% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-14 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«34 de esos casos están totalmente implementados, y vemos nuevas capacidades entrando cada semana.»

— Brian Moynihan

«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

«Mirando hacia adelante en expectativas de NII: en enero les dijimos que esperaran un crecimiento de 5%-7% en el año completo.»

— Alastair Borthwick

«Reportamos una tasa impositiva total de 21.5%, consistente con nuestra guía de año completo.»

— Alastair Borthwick

Estrategia y objetivos

«Los asesores de Merrill y la Banca Privada impulsaron el crecimiento de 18% en comisiones de intermediación de inversiones.»

— Brian Moynihan

«Las comisiones de banca de inversión aumentaron 50% interanual a más de \$2.1 mil millones.»

— Brian Moynihan

«El compromiso de los clientes se mantuvo amplio, con actividad en mercados de capitales, transacciones estratégicas y gestión de liquidez; continuamos nuestro programa de inversiones de crecimiento, incluida la modernización tecnológica, la infraestructura digital y las iniciativas de IA.»

— Alastair Borthwick

«El gasto no financiero de la lámina 10 fue de aproximadamente \$18.6 mil millones, unos \$100 millones más que el primer trimestre y \$1.4 mil millones más que el segundo trimestre de 2025, reflejando la inversión continua en tecnología, equipos comerciales, centros financieros y marca.»

— Alastair Borthwick

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 15 analistas) · EPS forward \$3.81 · P/E forward hoy 16.8×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$59.00	-7.8%	—	≈61%	sostener ~15.5× forward (hoy 16.8×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$66.00	+3.1%	—	≈50%	sostener ~17.3× forward (hoy 16.8×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$75.00	+17.2%	—	≈38%	expandir el múltiplo a 19.7× forward (+17% vs 16.8× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$38.62	-39.7%	30%	≈86%	ROE 10% sostenido · ke 11.0% → P/B 0.9×
Escenario base del análisis	\$51.24	-19.9%	40%	≈73%	ROE 11% sostenido · ke 10.0% → P/B 1.2×
Escenario alcista del análisis	\$93.98	+46.8%	30%	≈21%	ROE 15% sostenido · ke 9.5% → P/B 2.2×
El consenso modela EPS creciendo 10% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 3% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +6.8%).					
cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.					

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	14.5x	15.1x	0.96x (descuento 4%)
P/E vs su industria	14.5x	—	—
P/E forward	16.8x		PEG fwd 1.73
EV/EBITDA · P/B · P/S	25.4x · 1.5x · 2.6x		

pares reales (FMP stock-peers): BMO, C, GS, HSBC, MUFG — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

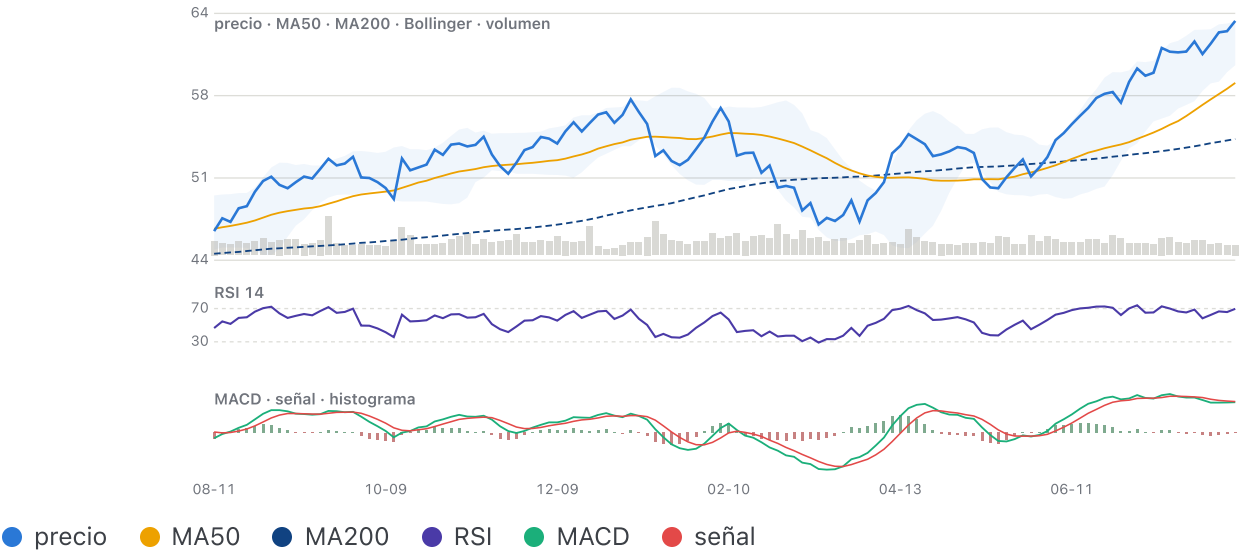
El marco del sector

La biblioteca piensa al banco como un negocio de spread apalancado: sus activos tangibles son casi en su totalidad "papeles" contractuales (préstamos, derivados) y el margen fino sobre los activos generadores obliga a operar con apalancamiento alto para producir un ROE razonable, por lo que la gestión del riesgo y el capital regulatorio dominan el análisis (Hooke, ACCA). El análisis se hace por el lado del equity, nunca por flujo de caja de la firma: DDM multi-etapa o residual earnings anclado al book value, y en relativo P/B contra ROE sostenible.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** en línea con comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +7.8pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Sector Analysis: A Framework for Investors (ACCA-CFAI)', 'p.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$63.86
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	—
Soporte	\$61.07
RSI 14	69.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$62.03
30d	\$57.41
50d	\$54.92
90d	\$54.06
200d	\$53.92

La tendencia técnica de BAC se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 69.7 (zona neutral).

Principales factores de riesgo

- **Normalización de la actividad de clientes.** Vigilar: volúmenes, saldos de clientes, ingresos netos por trimestre.
- **Compresión por tasas más bajas.** Vigilar: ingreso neto de intereses sobre saldos.
- **Riesgo crediticio y de contraparte.** Vigilar: bad debts, pérdidas por contraparte, concentración.
- **ROE estructural cayendo hacia el coste de equity.** Vigilar: ROE trimestral anualizado vs ke del modelo.
- **Capital regulatorio y liquidez.** Vigilar: exceso de capital regulatorio, ratios de liquidez.
- 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

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos