

JPMorgan Chase & Co.

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

JPMorgan Chase & Co. operates as a bank and financial holding company in the United States, rest of North America, Europe, the Middle East, Africa, the Asia Pacific, Latin America, and the Caribbean. It operates in three segments: Consumer & Community Banking, Commercial & Investment Bank, and Asset & Wealth Management.

PRECIO DE CIERRE \$362.04 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$372.27 consenso de analistas (rango 305–420, 12 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +2.8% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 32 compra · 27 mantener · 2 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-13 en 63 días	

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

Resultados. Ingresos de \$57.3B (+27.8% AaA, sorpresa +13.1% vs consenso); EPS de \$7.59 (+35.8% vs estimado). Rentabilidad. ROE trimestral anualizado de 22.6%. Segmentos. Commercial And Investment Bank como motor (+12% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$50.6B y EPS de \$5.83 (reporta el 2026-10-13). Mercado. reacción del mercado: +3.7% en la sesión del 2026-07-15 · -1.7% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, JPMorgan Chase & Co. ganó a su costo de capital en 10 de 10 años, con un spread mediano de +4.3 pp — evidencia de un foso estrecho y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +3% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$57.3B (+27.8% AaA) con sorpresa de +13.1% sobre el consenso. El EPS de \$7.59 batió el estimado por +35.8%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Jeremy Barnum, llamada del 2026-07-14): «*En cuanto a la perspectiva del año completo 2026, ahora esperamos NII ex-Mercados de alrededor de \$96.5 mil millones, y NII total de aproximadamente \$105.5 mil millones en función de un NII de mercados que sube a cerca d*». El consenso espera EPS de \$5.83 e ingresos de \$50.6B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +15% 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

«En cuanto a la perspectiva del año completo 2026, ahora esperamos NII ex-Mercados de alrededor de \$96.5 mil millones, y NII total de aproximadamente \$105.5 mil millones en función de un NII de mercados que sube a cerca de \$9 mil millones.»

— Jeremy Barnum

«Antes de pasar a la perspectiva: Corporativo reportó utilidad neta de \$4.2 mil millones sobre ingresos de \$6 mil millones, lo que incluye las partidas significativas señaladas en la presentación.»

— Jeremy Barnum

«La nueva guía de gasto ajustado es de alrededor de \$107.5 mil millones, con el aumento debido principalmente a mayores gastos ligados a volumen e ingresos, impulsados por los niveles de actividad y el desempeño superior de ingresos asociado.»

— Jeremy Barnum

«En consecuencia, aunque la conversión dependerá obviamente de las condiciones de mercado, esperamos que los niveles de actividad se mantengan sanos.»

— Jeremy Barnum

Estrategia y objetivos

«Excluyendo las partidas significativas, los ingresos subieron 15% interanual, impulsados predominantemente por ingresos de mercados, mayores comisiones de gestión de activos en AWM y CCB, mayores ingresos de banca de inversión y mayores saldos de depósitos y préstamos, parcialmente compensados por el impacto de tasas más bajas.»

— Jeremy Barnum

«Los activos de inversión de clientes subieron 21% interanual, impulsados por el desempeño del mercado junto con flujos fuertes.»

— Jeremy Barnum

«Los ingresos de \$6.9 mil millones subieron 19% interanual, impulsados por el crecimiento de comisiones de gestión sobre mayores niveles promedio de mercado y fuertes entradas netas, además de ganancias de valuación de inversiones, mayores saldos de préstamos y mayor actividad de brokerage.»

— Jeremy Barnum

«Las entradas netas de largo plazo fueron de \$50 mil millones, con fortaleza continua en renta fija y renta variable.»

— Jeremy Barnum

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: +3.7% en la sesión del 2026-07-15 · -1.7% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$57.3B	\$50.7B	+13.1%	+27.8%	+15.1%
Utilidad neta	\$21.2B	—	—	+41.2%	+28.3%
EPS	\$7.59	\$5.59	+35.8%	+53.0%	+27.8%
ROE trim. anualizado	22.6%	—	—	+579pb	+447pb
Book value / acción	\$134.09	—	—	+5.0%	+2.9%

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 **2026-10-13**, el consenso espera ingresos de **\$50.6B** (rango \$48.2B–\$56.3B), +9% AaA; EPS de **\$5.83** (rango \$5.56–\$6.17), +15% AaA; EBITDA de **\$17.8B**. · 6 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, 12 analistas) · EPS forward \$18.59 · P/E forward hoy 19.5×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$305.00	-15.8%	—	≈81%	aun comprimiendo el múltiplo a 16.4× forward (-16%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$372.27	+2.8%	—	≈60%	sostener ~20.0× forward (hoy 19.5×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$420.00	+16.0%	—	≈44%	expandir el múltiplo a 22.6× forward (+16% vs 19.5× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$179.92	-50.3%	34%	≈95%	ROE 12% sostenido · ke 10.1% → P/B 1.3×
Escenario base del análisis	\$421.26	+16.4%	40%	≈43%	ROE 18% sostenido · ke 9.1% → P/B 3.1×
Escenario alcista del análisis	\$629.89	+74.0%	26%	≈5%	ROE 22% sostenido · ke 8.6% → P/B 4.7×

El consenso modela EPS creciendo 4% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 15% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +11.5%).

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
Commercial And Investment Bank		43%	\$78.5B	+11.9%
Consumer & Community Banking		42%	\$76.0B	+6.3%
Asset and Wealth Management Segment		13%	\$24.1B	+11.6%
Segment Reporting, Reconciling Item, C		4%	\$7.0B	-59.6%
Segment Reconciling Items		-2%	-\$3.1B	+3.2%

Por geografía: North America 77% · EMEA 13% · Asia Pacific 8% · Latin America 2%

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	17.8%	17.4%	en línea con el sector
P/VL	2.7×	2.6×	en línea con el sector
Crecimiento BVPS (AaA)	5.0%	5.0%	en línea con el sector
Earnings yield	6.4%	6.8%	-6% vs sector (peor)
Dividend yield	1.7%	1.7%	en línea con el sector
Payout	26.6%	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
JPM JPMorgan Chase & Co.	3.3%	62.6%	21.9%	3.2%	15.6×	20.9×
BAC Bank of America Corporat	-0.5%	65.2%	19.0%	1.0%	14.5×	25.4×
BMO Bank of Montreal	-0.5%	44.7%	12.6%	0.6%	19.3×	18.7×
BNS The Bank of Nova Scotia	148.2%	55.0%	15.6%	0.6%	17.0×	31.2×
C Citigroup Inc.	-1.4%	54.6%	11.6%	3.2%	14.4×	9.6×

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	15.6x	16.6x	0.94x (descuento 6%)
P/E vs su industria	15.6x	—	—
P/E forward	19.5x		PEG fwd 5.15
EV/EBITDA · P/B · P/S		20.9x · 2.7x · 3.3x	

pares reales (FMP stock-peers): BAC, BMO, BNS, C, CM — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

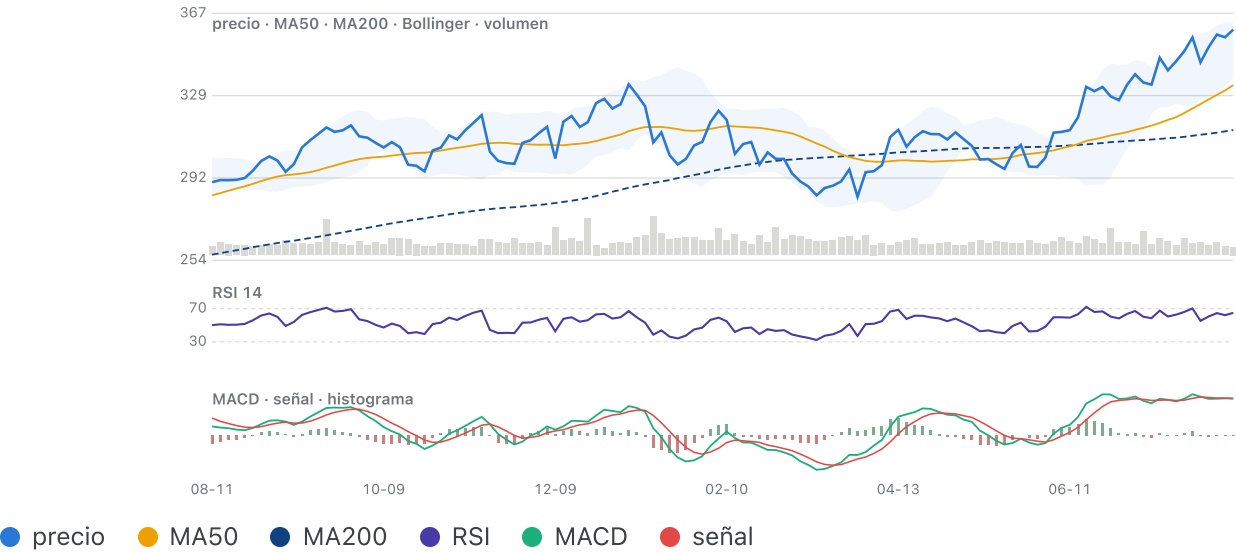
El marco del sector

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	\$359.79
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	—
Soporte	\$344.71
RSI 14	64.8

Promedios móviles (USD)

10d	\$350.94
30d	\$328.78
50d	\$318.40
90d	\$314.17
200d	\$313.55

La tendencia técnica de JPM se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 64.8 (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: -16% vs valor central)
- el precio exige 15% de crecimiento y el reciente es 3%: riesgo de decepción de expectativas
- Altman Z 0.2: zona de estrés financiero

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