

StoneX Group Inc.

Ticker: **SNEX** · Financial Services / Financial – Capital Markets · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

StoneX Group Inc. operates as a global financial services provider, connecting a diverse range of entities, including corporations, organizations, traders, and investors, to the worldwide market ecosystem.

PRECIO DE CIERRE \$65.97 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$112.00 consenso de analistas (rango 112–112, 1 analistas) — referen	POTENCIAL DE CONSENSO +69.8% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 1 compra · 1 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE — sin fecha	

Q3-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$1.5B (+43.3% AaA, sorpresa +11.1% vs consenso); EPS de \$1.00 (+16.7% vs estimado). Rentabilidad. ROE trimestral anualizado de 18.0%. Segmentos. Precious Metals Trading como motor (+34% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$1.4B y EPS de \$0.86 (reporta el 2026-11-23). Mercado. reacción del mercado: -11.3% en la sesión del 2026-08-06 · -3.0% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra En la última década, StoneX Group Inc. ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +5.4 pp — evidencia de un foso amplio y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +33% anual.
Presente — lo que el trimestre midió El trimestre Q3-26 entregó ingresos de \$1.5B (+43.3% AaA) con sorpresa de +11.1% sobre el consenso. El EPS de \$1.00 batió el estimado por +16.7%.
Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige La propia administración (Philip Smith, llamada del 2026-08-06): «El trabajo de consolidación de la FCM sigue en camino de completarse sustancialmente hacia el final de este año fiscal.». El consenso espera EPS de \$0.86 e ingresos de \$1.4B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al -14% 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 QQ3-2026 del 2026-08-06 (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

«El trabajo de consolidación de la FCM sigue en camino de completarse sustancialmente hacia el final de este año fiscal.»

— Philip Smith

«De manera más amplia, y como se anticipaba, la volatilidad se moderó desde los niveles excepcionales del segundo trimestre.»

— Philip Smith

«Este desempeño se tradujo en un retorno sobre capital (ROE) de 18.4%, significativamente por encima de nuestra meta de 15%, a pesar de un aumento de 77% del book value en los últimos dos años.»

— William Dunaway

«Nuestro ROE del trimestre fue 18.4% y el de los últimos 12 meses 20.8%, ambos muy por encima de nuestra meta de 15%.»

— Philip Smith

Estrategia y objetivos

«Además, registramos el mayor número de transacciones pasando por la plataforma este trimestre, validando nuestra inversión continua en tecnología propietaria y reforzando nuestra convicción de que la plataforma puede soportar volúmenes significativamente mayores sin aumentos materiales de nuestra base de gastos.»

— Philip Smith

«La compensación fija total y otros gastos subieron \$58.1 millones o 22% frente al trimestre del año anterior, con \$48.5 millones atribuibles a las adquisiciones de los últimos 12 meses, notablemente R.J.»

— William Dunaway

«La compensación fija y beneficios subieron 21% frente a hace un año, principalmente por las adquisiciones señaladas, e incluyen \$4.2 millones de costos de indemnización y retención.»

— William Dunaway

«Continuando: he mencionado las adquisiciones de los últimos 12 meses y quería tocar la contribución de ingresos de dos de ellas, R.J.»

— William Dunaway

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 Q3-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: **-11.3%** en la sesión del 2026-08-06 · **-3.0%** la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$1.5B	\$1.3B	+11.1%	+43.3%	-6.3%
Utilidad neta	\$128M	—	—	+101.7%	-26.6%
EPS	\$1.00	\$0.86	+16.7%	+23.5%	-27.5%
ROE trim. anualizado	18.0%	—	—	+517pb	-784pb
Book value / acción	\$22.85	—	—	+43.7% (equity)	—

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 **2026-11-23**, el consenso espera ingresos de **\$1.4B** (rango \$1.3B–\$1.3B), +14% AaA; EPS de **\$0.86** (rango \$0.83–\$0.83), -18% AaA; EBITDA de **\$17M**. · 1 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, 1 analista) — con un solo analista no hay dispersión bajo–alto: la referencia independiente son los escenarios del análisis · EPS forward \$2.28 · P/E forward hoy 29.0x

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo único del consenso	\$112.00	+69.8%	—	≈20%	expandir el múltiplo a 49.2x forward (+70% vs 29.0x hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$53.67	-18.6%	15%	≈79%	ROE 14% sostenido · ke 9.2% → P/B 2.2x
Escenario base del análisis	\$116.46	+76.5%	40%	≈18%	ROE 20% sostenido · ke 8.2% → P/B 4.7x
Escenario alcista del análisis	\$174.40	+164.4%	45%	≈5%	ROE 24% sostenido · ke 7.7% → P/B 7.1x

El consenso modela EPS prácticamente plano en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF contrayéndose 14% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 6 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +8.0%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo x 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 (2025-09-30) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Precious Metals Trading		96%	\$121.8B	+33.5%
Precious Metals Retail Sales		2%	\$2.1B	+42.2%
Commission And Clearing Fees		1%	\$728M	+32.9%
Sales Based Commissions		0%	\$478M	+50.6%
Exchange-Traded Futures And Options		0%	\$341M	+50.8%
Clearing Service		0%	\$207M	+14.9%
Consulting, Management And Account Fee		0%	\$206M	+23.1%

Por geografía: Middle East And Asia 91% · UNITED STATES 6% · Europe 2% · South America 0%

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	20.2%	17.4%	+16% vs sector (mejor)
P/VL	2.7×	2.6×	en línea con el sector
Crecimiento BVPS (AaA)	—	5.0%	—
Earnings yield	6.9%	6.8%	en línea con el sector
Dividend yield	—	1.7%	—
Payout	0.0%	27.8%	-100% vs sector
Piotroski	7	6	+17% vs sector (mejor)

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
SNEX StoneX Group Inc.	32.5%	2.6%	0.3%	6.0%	10.7×	9.4×
AX Axos Financial, Inc.	13.5%	63.0%	22.4%	1.7%	11.6×	9.1×
BGC BGC Group, Inc	36.3%	80.0%	5.9%	4.8%	24.4×	11.3×
FFIN First Financial Bankshar	11.7%	73.1%	31.2%	12.5%	18.5×	14.2×
LAZ Lazard Inc	3.2%	47.2%	6.9%	7.5%	19.0×	13.2×

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	10.7x	18.8x	0.57x (descuento 43%)
P/E vs su industria	10.7x	26.4x	0.41x (descuento 59%)
P/E forward	28.9x		PEG fwd —
EV/EBITDA · P/B · P/S		9.4x · 2.7x · 0.1x	

pares reales (FMP stock-peers): AX, BGC, FFIN, LAZ, MC — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

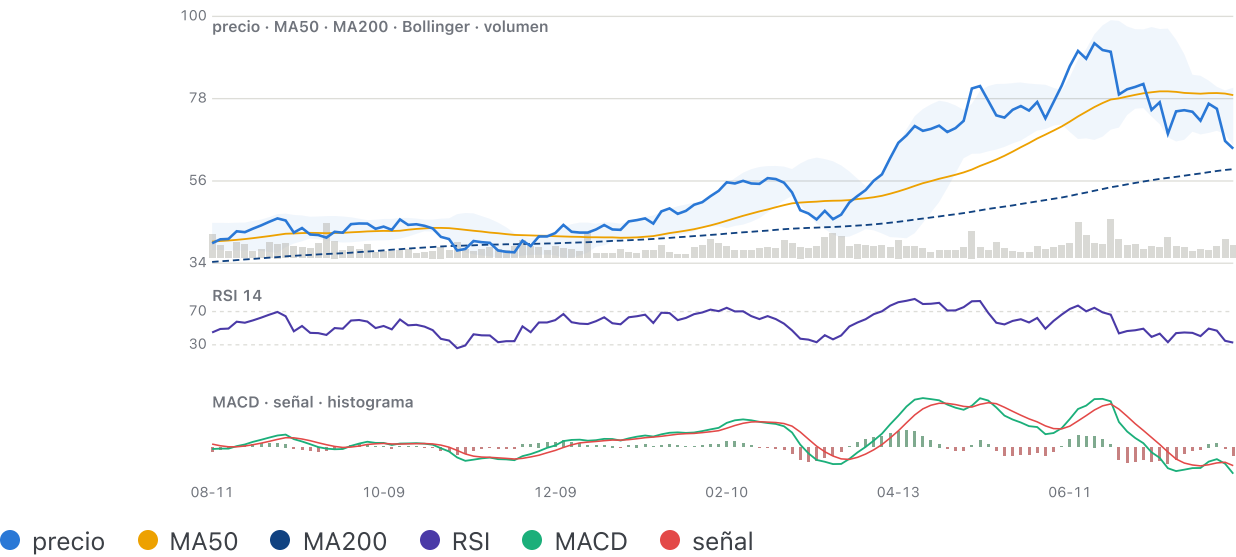
El marco del sector

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:** con descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 7/9
- **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	\$64.72
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$76.57
Soporte	\$55.43
RSI 14	32.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$72.47
30d	\$78.03
50d	\$72.66
90d	\$61.47
200d	\$59.28

La tendencia técnica de SNEX se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 32.7 (zona neutral). El soporte se ubica en \$55.43 y la resistencia en \$76.57.

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.
- -29% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- factors: multifactor integrado -0.35σ — value -0.3, calidad -1.0, momentum +0.4 (solo suma el largo), low-vol -0.5
- antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): factors: multifactor integrado -0.36σ — value -0.3, calidad -1.0, momentum +0.4 (solo suma; antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): technical: cruce MACD

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