THE LONG THESIS | Ally Financial Inc | ALLY

Análisis editorial V1 · Metodología V1.0 · Publicación: 22/10/2026

Fecha del informe y precio de referencia: 22/10/2026 | 38.70 USD | Ticker: ALLY

Empresa: 7,80/10

Oportunidad actual: 8,10/10

NOTA FINAL: 8,00/10

COMPRA SELECTIVA · Riesgo: Alto

Precio del informe original; no es cotización actual ni cierre bursátil verificado. Análisis propio de The Long Thesis. El ProResearch original se conserva en el expediente privado.

Negocio, beneficio y caja

La relación con concesionarios, datos de riesgo y plataforma digital de depósitos facilitan originar y financiar préstamos de auto a escala. Son capacidades valiosas, sin el poder de precio de un monopolio: compite por depósitos y crédito. Retener clientes no garantiza mantener su coste de fondos; garantías de vehículos pierden valor y el crédito corporativo crece rápido. La combinación de rentabilidad recuperada y descuento sobre capital interesa más que un FCF industrial del proveedor, que no es interpretable como beneficio repartible de un banco.

Ally Financial Inc, acción común NYSE: ALLY. Informe del 22/10/2026, referencia 38,70 USD, editorial 22/10/2026. Las fuentes se limitan al corte del informe; el precio no es un cierre verificado.

La fuente primaria de Q3 presenta ingreso neto total de 2.332 millones USD, distinto de 2.076 del proveedor. El puente corporativo es ingreso financiero neto 1.748 más otros 584 menos provisiones 529 y gasto no financiero 1.236 =567 antes de impuestos; menos 134 de impuesto deja 433 de beneficio total, menos 32 preferentes deja 401 común. La media diluida es 308,133 millones frente a 305,074 básica y 300,538 al cierre. El BPA 1,32 del proveedor es básico, aunque su tabla lo llama diluido; el diluido es 1,30 y el ajustado 1,34. No se usa 433 como numerador de beneficio del común ni se anualiza 1,34 sin revisar crédito.

El core común publicado 412 millones difiere de 401 GAAP; el tratamiento de OID, ganancias de cartera y fiscalidad cambia entre bases. Core ROTCE 13,1% no es ROE común 12,1% ni un retorno futuro garantizado. El NIM 3,62% y 3,66% excluyendo OID son definiciones separadas. Las provisiones 529, no 511 de otra noticia del mismo original, suben por crecimiento y CECL: no se añaden al beneficio como si no fueran coste económico. Nuevas concesiones 12.900 millones, rendimiento de origen 9,44% y NCOretail 1,89% apoyan recuperación; no aseguran la calidad de las cosechas nuevas.

La mejora del beneficio no impide que el libro común por acción caiga de 44,38 a 43,24 trimestralmente: AOCI y recompras importan. El tangible puro es 42,61 y el ajustado por OID 41,00; no son cuatro nombres para la misma caja. Patrimonio total 14.970 millones incluye 1.976 preferentes y AOCI negativo 3.383. La rentabilidad del accionista común se compara con su capital, sin sumar cartera de bonos ni depósitos como excedente. Los gastos ya cargan intereses, tecnología, personal, remuneración y leases; no se deducen otra vez ni se añade crecimiento sin capital.

Valoración y comparación

38,70/5,12 de consensoFY26=7,56 veces; /5,91 FY27=6,55. Esos BPA son previsiones del original, no guía corporativa de caja ni rentabilidad garantizada. El crecimiento aritmético 5,12→5,91 es 15,4%, frente a 20,8% rotulado, y 5,91→6,14 es 3,9%, frente a 11,4%. Precio/libro común 43,24=0,895; sobre tangible 42,61=0,908 y ajustado 41=0,944. La diferencia de denominador explica parte de la baratura aparente. El dividendo declarado 0,35 trimestral equivale a 1,40 anualizado y 3,62% al precio, si se mantiene; el 3,10% de portada usa el anual anterior 1,20.

La sensibilidad propia parte del libro común 43,24 y ROE común, no combina el core ROTCE con otro capital. Son cinco aniversarios hasta 22/10/2031. Central: ROE 11,5%, retención 70% y múltiplo terminal 1,0 veces libro.

Favorable:14%,65% y 1,15 veces. Adverso conjunto: ROE−8%,3%,6%,8%,9%; retención 100%,100%,85%,80%,70%; terminal 0,65 veces. La caída inicial recoge pérdidas de crédito, coste de fondos y menor ingreso; no se vuelve a restar el mismo impacto del libro. Beneficio incluye coste de remuneración y preferentes; no se suponen recompras ni acciones nuevas.

Los dividendos se pagan cada 22 de octubre de 2027 a 2031 y el capital retenido conserva derechos en el terminal. A un 10% meramente ilustrativo las sensibilidades son 21,17/46,07/57,18 USD; las TIR por días reales/365 son−2,60%/14,16%/19,68%. No son precios objetivo, probabilidades ni rentabilidades esperadas. Tampoco el adverso es un límite de pérdida: un shock de depósitos o capital más severo puede exigir emisión o resolución fuera de este modelo. El caso central supera el precio sin exigir los mid-teens de ROTCE aspirados, pero depende de rentabilidad común cercana a la actual a través del ciclo.

El primer año central retiene aproximadamente 1.046 millones, con base común 43,24 por 300,538 millones de acciones y ROE 11,5%. Un crecimiento ilustrativo de RWA 6% sobre 158.200 millones exigiría unos 968 millones para mantener CET110,2%. Es contraste aproximado, no equivalencia entre libro y capital regulatorio ni autorización de reparto. La inversión digital y la remuneración ya están en beneficio; una adquisición adicional o pérdidas mayores reducirían distribución o requerirían más retención. No se distribuye todo el beneficio a la vez que se amplía crédito.

En la identidad contemporánea P/B=(ROE−g)/(r−g),0,895 veces libro requiere aproximadamente 11,7% de ROE si r=12% y g=9%, o 10,6% si r=11% y g=7%. Son combinaciones de hipótesis, no una tasa oficial V 1 ni certificación de la perpetuidad. La observación de ROE 12,1% hace plausible una oportunidad, sin demostrar que se mantenga con depósitos más caros. El mejor argumento contrario a comprar es que el descuento refleje correctamente menor NIM y pérdidas de las cosechas nuevas. No se usa un target externo para cerrar esa objeción.

La conciliación primaria adicional se ha comprobado visualmente en la página 6 del comunicado corporativo: 401 millones comunes GAAP, más 20 de OID, menos 5 de cartera y menos 3 de impuesto, frente a 412 publicados como core. La suma de celdas redondeadas da 413: se conserva la diferencia de un millón, sin inventar un ajuste fiscal. El denominador diluido de 308,133 millones explica el BPA ajustado 1,34. El trimestre anterior incorpora 15 millones por rescate de preferentes: no toda mejora intertrimestral es orgánica. El ROTCE core usa 12.575 millones de capital tangible ajustado medio, distinto del libro común de cierre del modelo.

Financiación y riesgos

A septiembre, CET1 es 10,2%, capital 16.100 millones y RWA 158.200; son saldos de septiembre, no un certificado del 22/10. Depósitos 155.804 millones incluyen 141.923 retail, que caen 1.643 trimestralmente, mientras brokered y otros crecen 3.401: crecer en clientes no equivale a mayor saldo retail. La liquidez total 61.200 millones incorpora 26.900 de caja y valores altamente líquidos y 34.300 de capacidad pignorada FHLB/Fed. No son 61.200 de efectivo ni caja distribuible. La caja contable 7.839 tampoco se suma íntegra a la valoración.

La deuda financiera 25.030 millones se descompone en 6.252 a corto y 18.778 a largo, y no incluye sumar otra vez todos los depósitos. El perfil no garantizado muestra vencimientos 1.500 millones en 2027,800 en 2028,1.600 en 2029 y 1.500 en 2030, más posteriores. Financiarlos requiere vencimiento de activos, depósitos o refinanciación; no se resta toda la deuda de un valor de equity después de intereses ni se trata el rollover como beneficio. La emisión futura no está comprometida por las capacidades de septiembre. Si los depósitos se encarecen y el crédito empeora simultáneamente, debe recortarse reparto antes de suponer financiación gratis.

Credit Acceptance es comparable por originación de auto y disciplina de cobro, pero tiene perfil de clientes, reconocimiento de pérdidas y financiación mayorista distintos. Su Q2 publicado el 04/08 muestra volumen de unidades−1% y deterioro de previsiones de cobro 39,1 millones. No traslado su margen o PER a Ally ni uso Hope/Valley sólo por aparecer en el proveedor. La contraevidencia favorable está en NCO de Ally 1,89%, origen de mejor rendimiento y rentabilidad core recuperada; el coste de mantener depósitos puede absorber parte de esa mejora. Un aumento anual de pérdidas de un punto sobre 89.874 millones medios de retail auto sería unos 899 millones antes de impuestos, material frente al beneficio común anual de escenario; no se vuelve a deducir además del ROE adverso.

Por qué podemos estar equivocados: la rentabilidad actual puede ser transitoria si tipos, residual de vehículos y cosechas nuevas empeoran juntos; el descuento de libro entonces sería insuficiente. Qué dato nos haría cambiar de opinión: NIM y pérdida de crédito por cosecha, depósitos retail frente a intermediados y generación

de capital común que dejen de respaldar crecimiento y dividendo; una mejora demostrada y financiación estable elevarían convicción. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: ROE común de ciclo y múltiplo terminal bajo estrés. No se define una zona automática de compra ni tamaño de posición. La selección exige verificar esos motores, no sólo esperar rebote de cotización.

La revisión adicional mantiene 1,89% como pérdida neta anualizada de retail auto del trimestre y 4,02% como mora a 30 días de esa misma cartera. El 4,96% all-in del original no tiene base homogénea reconstruida. El orden de columnas del extracto web del suplemento no permite certificar aquí la variación interanual de mora; no se usa esa tendencia como prueba de mejora. La compra selectiva descansa en rentabilidad común y retención financiada, no en esa comparación no cerrada. Un punto adicional de pérdidas en la cartera media consumiría aproximadamente 899 millones antes de impuestos: la retención central apenas deja holgura respecto al crecimiento ilustrativo de RWA. Conservo las notas por el descuento sobre libro y el retorno financiado plausible, con convicción limitada por crédito y depósitos; si falla ese capital común, se revisaría el juicio.

Juicio y condiciones de revisión

Empresa 7,80/10: escala, relación con concesionarios y depósitos digitales útiles, limitadas por concentración de auto, competencia y capital. Oportunidad 8,10/10: a 38,70 USD la recuperación de rentabilidad y descuento sobre libro permiten un retorno central financiable sin exigir los objetivos más altos; la combinación de crédito y tipos puede cambiarlo. Nota Final 8,00/10: juicio separado de COMPRA SELECTIVA, limitado por sensibilidad de financiación y pérdidas, sin media ni tamaño de posición. Riesgo alto; tesis 5–10 años favorable condicionada a sostener rentabilidad común y depósitos. No es Compra plena ni una orden sobre la cartera del lector.

Fuentes y alcance

Ally Q3release20October:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/40729/000119312526425698/d116845dex991.htm

Ally Q3financialsupplement20October:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/40729/000119312526425698/d116845dex993.htm

CreditAcceptanceQ2release4August:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/885550/000088555026000181/caccq22026earningsrelease.htm

Corte informativo propio de cada informe, separado de la fecha editorial. Alcances de lectura y lagunas se indican en el análisis. Sensibilidades propias, sin probabilidades ni rentabilidades esperadas. Revisión interna, no auditoría independiente. Notas justificadas por separado, sin media automática. Horizonte 5–10 años.