Bank of America - BAC

NOTA FINAL	9,10/10
Empresa	9,25/10
Oportunidad actual	9,20/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	Nueva integración
Precio de referencia	56,00 USD
Mercado / origen	EE.UU.

Novedades clave

Q2 2026 fue muy fuerte: ingresos +15%, beneficio neto +27% y BPA +34% hasta 1,21 USD. NII creció 9%, investment banking +50% y trading +33%. Los depósitos medios alcanzaron 2,02 T USD y el banco devolvió 8.000 M USD a accionistas en el trimestre.

Qué sostiene la tesis

Franquicia de depósitos enorme, diversificación entre banca de consumo, wealth, banca corporativa y mercados, 50 M de usuarios digitales y CET1 del 11,2%. La reducción continuada de acciones y 12 años de crecimiento del dividendo son buenos apoyos por acción.

Valoración y oportunidad

A 56 USD cotiza alrededor de 11,6x BPA 2026 y 10,8x 2027, con P/B ~1,42x. El informe estima fair value 74,6 USD. La valoración parece razonable para un banco sistémico con crecimiento de BPA de doble dígito y fuerte retorno de capital.

Riesgos que importan

Q3 tendrá comparables más difíciles: la dirección anticipó al menos -10% en comisiones de investment banking y trading aproximadamente plano. Sensibilidad a tipos, regulación de capital GSIB/Basel, competencia por depósitos y riesgo crediticio siguen siendo relevantes.

Conclusión The Long Thesis

9,10/10. Banco de enorme calidad operativa a múltiplos contenidos, con una tesis apoyada por NII, eficiencia y recompras. La nota queda por debajo de los compounders top porque el negocio bancario tiene más apalancamiento macro, regulación y menor crecimiento estructural.

Precio y métricas según el informe Pro Research aportado. La nota y la interpretación corresponden a la metodología The Long Thesis.