Bank of America

BAC · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 51.10 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.10/10
Oportunidad:	7.20/10
NOTA FINAL:	7.50/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

Bank of America combina una gran franquicia de depósitos con gestión patrimonial y mercados de capitales. Su escala favorece actividad recurrente, pero regulación y ciclo crediticio impiden tratarla como un negocio industrial de caja predecible.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Bank of America combina una gran franquicia de depósitos con gestión patrimonial y mercados de capitales. Su escala favorece actividad recurrente, pero regulación y ciclo crediticio impiden tratarla como un negocio industrial de caja predecible.

A la referencia de 51,10 USD del 23/10/2026, el informe describe beneficio neto trimestral de 6.900 millones USD y BPA ajustado de 1,08 frente a 0,91 contable. Retirar la sanción no demuestra que desaparezcan futuros costes de cumplimiento. La conciliación corporativa respalda el ajuste sin ahorro fiscal.

La fuente corporativa distingue 16.400 millones USD de margen de intereses contable de 16.600 millones en base fiscal equivalente. Respalda ingresos de 30.000 millones, mientras la página 5 de ProResearch muestra 28.689 millones. La discrepancia de tabla sigue sin resolver; no se aplica una corrección de escala arbitraria. Son cifras trimestrales, no un beneficio anual reconstruido.

Para el accionista, el beneficio económico debe cubrir pérdidas crediticias, tecnología, cumplimiento y capital para crecer en crédito antes del reparto. Depósitos y deuda bancaria financian activos rentables; restarlos de un valor empresarial industrial deformaría el derecho del accionista. Liquidez total no equivale a caja excedentaria.

Valoración y exigencias del precio

El informe estima BPA de 4,73 para 2026 y 5,15 para 2027. A 51,10 USD implican 10,80 y 9,92 veces; siguen siendo previsiones. Sobre el patrimonio tangible corporativo de 29,14 USD, el precio supone 1,75 veces. No se suma otra vez el capital contable a beneficios capitalizados.

Una sensibilidad contemporánea de BPA económico de 3,80–4,70 USD y 10–12 veces produce 38,00–56,40 USD. El precio exige 4,26 USD a 12 veces o 5,11 USD a 10 veces. Es una normalización ilustrativa, no un DCF, intervalo probabilístico ni previsión de retorno fechado. El extremo bajo combina menor beneficio y múltiplo; no se impone rentabilidad mínima mecánica.

A cinco o diez años, el retorno procedería de repartos y crecimiento del beneficio por acción financiado con capital retenido. Un CET1 del 10,9% y recompras continuadas deben vigilarse conjuntamente: el mismo dólar no financia activos ponderados por riesgo y reparto a la vez. No se acredita calendario de liberación de capital ni valor terminal plenamente financiado; no se afirma una TIR.

No se adoptan múltiplos de otros bancos sin homogeneizar capital, contabilidad y negocios. El contraste interno más útil enfrenta beneficio contable y ajustado con el capital exigido. Un múltiplo bajo no demuestra por sí solo que el mercado infravalore los riesgos regulatorios y de financiación.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contra esperar es que escala de depósitos y repreciación sostengan crecimiento tras una sanción puntual, mientras las recompras mejoran el resultado por acción. Es contraevidencia creíble, pero ajustar un cargo no elimina costes de subsanación ni convierte todo el capital restante en repartible.

El adverso conjunto combina menor margen de intereses, mayores pérdidas crediticias y menos reparto. Los tipos afectan de forma distinta a activos, depósitos, valoración de bonos y mercados. Acceso a refinanciación y coste de depósitos siguen siendo materiales; el informe no ofrece una prueba completa de vencimientos al corte.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,1/10. La franquicia amplia y capacidad de beneficio sostienen calidad, limitada por subsanación regulatoria y capital cíclico. Oportunidad: 7,2/10. El precio sólo resulta razonable con beneficio normalizado duradero; la sensibilidad protege poco en el adverso conjunto. Nota Final: 7,5/10. Este juicio editorial separado respalda esperar para una nueva entrada, sin deducir venta de una posición existente.

Por qué podemos estar equivocados: crecimiento y recompras podrían validar antes el extremo favorable. Qué dato nos haría cambiar de opinión: publicaciones corporativas repetidas con beneficio normalizado después de cumplimiento recurrente, crecimiento del crédito financiado y colchón estable de capital. Una caída del precio no basta si esos fundamentos empeoran.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: beneficio anual sostenible y capital repartible después de subsanación regulatoria. La discrepancia de ingresos de la tabla afecta la confianza en el puente anual; no se trata silenciosamente como redondeo. Hasta reforzarlo no se sostiene una zona precisa de compra ni rentabilidad esperada.

Qué vigilamos

• Por qué podemos estar equivocados: crecimiento y recompras podrían validar antes el extremo favorable. Qué dato nos haría cambiar de opinión: publicaciones corporativas repetidas con beneficio normalizado después de cumplimiento recurrente, crecimiento del crédito financiado y colchón estable de capital. Una caída del precio no basta si esos fundamentos empeoran.

• Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: beneficio anual sostenible y capital repartible después de subsanación regulatoria. La discrepancia de ingresos de la tabla afecta la confianza en el puente anual; no se trata silenciosamente como redondeo. Hasta reforzarlo no se sostiene una zona precisa de compra ni rentabilidad esperada.

Fuentes y alcance

investor.bankofamerica.com · bac09302026ex991 | 2026-10-14 | Partial rendered HTML release and targeted search excerpts; no full original bytes retained. Large combined PDF open failed size limit.

Bank of America

BAC · v4 · Report 23/10/2026 · Reference 51.10 USD

Company 8.10/10 | Opportunity 7.20/10 | Overall 7.50/10

Wait

Risk: Medium-high

Bank of America combines a large deposit franchise with wealth management and capital markets. Its scale supports recurring customer activity, but regulation and the credit cycle prevent treating it as a predictable industrial cash compounder.

Business, developments and cash

Bank of America combines a large deposit franchise with wealth management and capital markets. Its scale supports recurring customer activity, but regulation and the credit cycle prevent treating it as a predictable industrial cash compounder.

At the 23/10/2026 reference of 51.10 USD, the report describes Q3 net income of 6.9 billion USD and adjusted EPS of 1.08 versus GAAP 0.91. Removing a settlement charge does not establish that future compliance costs disappear. The corporate reconciliation supports the adjustment without a tax shield.

The primary release distinguishes 16.4 billion USD GAAP net interest income from 16.6 billion on a fully taxable equivalent basis. It supports revenue of 30.0 billion, while ProResearch page 5 shows 28.689 billion. The table discrepancy remains unresolved; no arbitrary scale correction is applied. These are quarterly measures, not independently reconstructed annual earnings.

For shareholders, economic earnings must cover credit losses, technology and compliance spending, and capital needed for loan growth before distribution. Deposits and banking debt fund earning assets; subtracting them from an industrial enterprise value would misstate the equity claim. Total liquidity is not surplus cash.

Valuation and price expectations

The report forecasts EPS of 4.73 for 2026 and 5.15 for 2027. At 51.10 USD these imply 10.80 and 9.92 times respectively; they remain forecasts. Against primary tangible book value of 29.14 USD, the price is 1.75 times tangible book. Book capital is not added again to capitalized earnings.

A contemporaneous sensitivity of economic EPS of 3.80–4.70 USD and 10–12 times produces 38.00–56.40 USD. The price requires 4.26 USD at 12 times or 5.11 USD at 10 times. This is an illustrative normalization range, not a DCF, probability interval or dated return forecast. The low end represents softer earnings plus a lower multiple; no mechanical required return is imposed.

Over five to ten years the return would come from distributions and growth in per-share earning capacity financed by retained capital. A 10.9% CET1 ratio and continued repurchases require monitoring together: the same dollar cannot both finance higher risk-weighted assets and be distributed. No capital-release schedule or fully funded terminal value is established, so no IRR is claimed.

Comparable bank multiples are not adopted without matching capital rules, accounting and business mix. The more useful internal contrast is reported versus adjusted earnings and the capital claim. A cheaper multiple alone does not prove that the market underprices the settlement and funding risks.

Risks and monitoring

The strongest argument against waiting is that deposit scale and repricing can sustain growth after a discrete settlement, while repurchases improve per-share economics. That is credible counterevidence, but a one-off charge adjustment does not remove remediation costs or make the remaining capital freely distributable.

A combined adverse case involves weaker net interest income, higher credit losses and less capital return. Rate movements affect assets, deposits, securities marks and market activity differently. Refinancing access and deposit pricing remain material; the report does not provide a complete maturity stress test through the reference date.

Conclusion and independent score judgments

Company: 8.1/10. A broad franchise and earning capacity support quality, tempered by regulatory remediation and cyclical capital demands. Opportunity: 7.2/10. The anchored price is reasonable only with durable normalized earnings; the sensitivity offers limited protection in a joint adverse case. Overall: 7.5/10. This separate editorial judgment supports waiting for a new entry, without inferring a sale of an existing holding.

Why could we be wrong? Earnings growth and buybacks could validate the upper sensitivity sooner than expected. What would change our mind? Repeated primary disclosures showing normalized profit after recurring compliance expense, funded loan growth and a stable capital buffer. A price decline alone is insufficient if those fundamentals weaken.

Which part of valuation has least support? The sustainable annual earnings and capital available for distribution after regulatory remediation. The unresolved source-table revenue mismatch affects confidence in the annual bridge; it is not silently treated as rounding. Until that bridge is stronger, a precise purchase zone or expected return is not defensible.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.