Capital One Financial (COF) - ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	9,25/10
Empresa	9,20/10
Oportunidad actual	9,45/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5-10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	15/09/2026
Precio de referencia	$206,70

Calidad empresarial / moat

Capital One combina tarjetas, banca de consumo, auto y banca comercial. La compra de Discover cambia cualitativamente la franquicia al añadir una red de pagos propia, mientras Brex amplía capacidades digitales y comerciales. El negocio tiene escala, datos, tecnología y una posición relevante en crédito al consumo, aunque su moat es menos estable que el de un software mission-critical porque está expuesto al ciclo crediticio.

Crecimiento y qué esperamos a 5-10 años

Q2 2026 mostró EPS ajustado de $5,81 frente a $4,68 esperado. El volumen de compras de tarjetas domésticas creció 26%, apoyado por Discover, mientras el negocio legacy de Capital One creció ~14%. La integración de Discover está 14 meses dentro de un plan de 24 meses, con migración tecnológica prevista para Q1 2027 y objetivo de $2.500M de sinergias. El CET1 de 13,7% aporta un colchón de capital importante y permite recompras.

Valoración y oportunidad actual

A $206,70, el P/E forward 2026 es ~10,2x, 2027 ~9,4x y 2028 ~8,7x. Las previsiones de EPS son $20,44, $22,13 y $24,01 respectivamente. La valoración deja margen para que la inversión funcione sin exigir expansión agresiva de múltiplos, especialmente si Discover genera las sinergias previstas.

Riesgos que pueden romper la tesis

El riesgo central es crédito + integración. El charge-off combinado sigue elevado, Discover atraviesa un brownout temporal en préstamos, los gastos no financieros están creciendo y una recesión afectaría de forma directa al consumidor. La diferencia entre EPS reportado y ajustado sigue reflejando costes de integración relevantes.

Conclusión y justificación de la nota

Nota inicial 9,25. No tiene la previsibilidad de nuestras mejores tecnológicas, pero la transformación de Discover, el exceso de capital y una valoración cercana a 10x beneficios crean una combinación muy potente para 5-10 años.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de COF con fecha 15/09/2026, precio $206,70 y nota 9,25. Usar este punto como inicio del track record.

Fuente base: informe InvestingPro Pro Research correspondiente a la fecha indicada. La síntesis, puntuación y tesis son valoraciones propias del proyecto para horizonte 5-10 años. El precio es el del informe, no una cotización en tiempo real.