Intercontinental Exchange (ICE) — ACTUALIZACIÓN

NOTA FINAL	9,35/10
Empresa	9,60/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	14/09/2026
Precio de referencia	$157,40

Cambio frente a la tesis anterior

La tesis permanece sólida. Si Work ya tiene una nota histórica de ICE, conservarla como registro y añadir 9,35 como valoración de esta actualización, no sobrescribir el histórico.

Tesis fundamental

ICE combina infraestructura crítica, efectos de red, datos propietarios, clearing y recurrencia. Q2 2026 fue el mejor segundo trimestre de su historia: EPS ajustado $1,90, recurring revenue récord de $1,4B (+8%) y FCF ajustado H1 de $2,6B (+28%). Rates creció 24% y el open interest de futuros/opciones aumentó 20%. El negocio tiene una calidad y una resiliencia superiores a lo que su crecimiento headline sugiere.

Valoración / oportunidad

A $157,40, el P/E forward es ~19,4x FY26, 18,1x FY27 y 16,6x FY28; FCF yield 5,74%. No es una valoración de derribo, pero sí suficientemente razonable para un activo de esta calidad y con crecimiento de beneficios esperado de doble dígito en varios años.

Riesgos que vigilar

La compra de MarketAxess por $5,7B es el principal cambio: estratégicamente encaja con fixed income, pero eleva leverage pro forma a ~3,4x y añade integración. También suben opex y capex, mortgage sigue cíclicamente débil y existe riesgo regulatorio. Esto evita una nota más alta.

Instrucción específica para Work

Añadir fecha 14/09/2026, precio $157,40, nota 9,35 y tesis MUY FAVORABLE. Para el track record, comparar este precio con el precio de la observación anterior guardada en la web y mostrar la rentabilidad sin borrar la recomendación histórica.

La nota es una valoración propia basada en el informe InvestingPro indicado; el precio de referencia es el que figura en dicho informe, no una cotización en tiempo real.