Intercontinental Exchange (ICE) — ACTUALIZACIÓN

NOTA FINAL	9,30/10
Empresa	9,55/10
Oportunidad actual	9,00/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	21/09/2026
Precio de referencia	$155,50

Cambio frente al análisis anterior

9,35 → 9,30. Frente a $157,40 (14/09), el precio cae ~1,21%, pero el nuevo elemento dominante es la compra de MarketAxess por $5,7B íntegramente financiada con deuda. La operación puede crear valor, pero eleva de forma material el riesgo de balance e integración; por eso la nota baja ligeramente pese al mejor precio.

Tesis fundamental / novedades

Q2 fue el mejor segundo trimestre de ICE: EPS ajustado $1,90, recurring revenue récord $1,4B (+8%) y FCF ajustado H1 récord $2,6B (+28%). Rates creció 24% y FIDS elevó su guía recurrente a 7–8%. MarketAxess puede crear un ecosistema fixed-income front-to-back con $100M de sinergias y accretion de EPS desde el primer año. El moat de exchanges, clearing, data y workflows sigue siendo muy fuerte.

Valoración y oportunidad

A $155,50, P/E forward ~19,1x FY26, 17,8x FY27 y 16,4x FY28; PEG 0,60 y FCF yield 5,82%. La valoración es razonable para la calidad de ICE, pero no tan barata como otras oportunidades de la cartera. El precio actual compensa parte, no todo, del nuevo riesgo de adquisición.

Riesgos que pueden romper la tesis

MarketAxess elevará gross leverage desde ~2,8x a ~3,4x, con objetivo ≤3,0x en 18–24 meses. Se añaden integración, ejecución y el reto de revertir la presión de cuota/fees de MarketAxess. Además, ICE elevó guidance de gastos a $4,19–4,23B y capex a ~$850M; mortgage tech continúa en un entorno débil.

Instrucción para Work

Añadir 21/09/2026 a $155,50. Nota 9,35 → 9,30, mantener COMPRA. Registrar ~-1,21% desde $157,40 y señalar MarketAxess/deuda como causa principal de la reducción.

Horizonte 5–10 años. Análisis y puntuación propios basados en el informe InvestingPro indicado. El precio de referencia es el del informe, no una cotización en tiempo real.