S&P Global

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.20/10 | Empresa: 9.30/10 | Oportunidad: 7.80/10

Riesgo: Medio | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 424.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

S&P Global combina ratings, índices y datos de referencia con confianza acumulada, escala y costes de cambio. Empresa 9,3: una franquicia excepcional, aunque emisiones, activos de mercado y presupuestos de datos son cíclicos. IA puede enriquecer productos y competir en herramientas; no elimina automáticamente los derechos y estándares que sostienen el negocio.

Referencia 424,80 USD al 16 de octubre. Corrección material: Q2 BPA 4,12 GAAP del grupo, 4,08 GAAP proforma sin Mobility y 4,83 ajustado proforma. El 4,08 no es el ajustado: compararlo con consenso 4,75 como fallo del 14% mezcla bases. Mobility se escindió el 1 de julio; el comprador de octubre no recibe retroactivamente aquella distribución. La guía ajustada 17,50–17,75 usa el nuevo perímetro.

Caja y financiación

H1 millones USD: CFO 2.476 − capex 65 − dividendos minoritarios 162 = FCF de compañía 2.249; SBC 95 y adquisiciones 26 dejan proxy 2.128. No resto los 162 dos veces. CFO ya elimina ganancias de venta. Dividendo 575 y recompra 1.500 casi consumen esa caja. El semestre todavía incluye Mobility: no lo duplico para estimar caja anual del perímetro nuevo.

Recompras anuales superiores a 7bn dependen también de transacciones y financiación; no son renta recurrente. La deuda de junio no es un saldo postescisión. Mi crecimiento central del 8% requiere reinversión en datos y software, adquisiciones pequeñas pagadas y reducir recompras si exceden caja retenida. El BPA propio normalizado 16 conserva costes; no añado la recompra como dividendo ni el valor de participadas cuando sus rentas ya están capitalizadas.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [13, 16, 19] × múltiplos [20, 25, 30] = [260, 400, 570] USD/acción. Desde 16/10/2026 hasta 16/10/2031, crecimiento anual supuesto [2.0, 8.0, 12.0]% produce terminales [287.061009, 587.731231, 1004.534759], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 3.8 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Riesgos: ciclo de emisión, presión de precios, confianza regulatoria, deuda y ejecución del nuevo perímetro. La posible venta de Capital IQ sigue siendo rumor, no caja disponible. En escenario adverso, BPA13 a PER20 da 260 USD: existe pérdida sustancial posible. El carácter recurrente de datos no vuelve inmune al múltiplo ni garantiza crecimiento del 8%.

Conclusión

Mantengo oportunidad 7,8 y final 8,2: COMPRA SELECTIVA. El central actual 400 USD es algo inferior a referencia, pero crecimiento financiado moderado y dividendo pueden producir retorno sin expansión del múltiplo. Duración y poder de precios sostienen ese juicio; la compra exige disciplina de capital, no ejecutar todo el programa de recompras con deuda. La corrección de BPA elimina una premisa falsa sin crear por sí sola una compra.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.75/9.1/9.45 → 9.3/7.8/8.2. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 424.8 USD al 16/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-28 (selected sections; consulted 20/10/2026).

S&P Global

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.20/10 | Company: 9.30/10 | Opportunity: 7.80/10

Risk: Medium | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 424.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

S&P Global combines ratings, indices and reference data with accumulated trust, scale and switching costs. Company quality 9.3 reflects an exceptional franchise, although issuance, market assets and data budgets are cyclical. AI can enrich products and compete in tools; it does not automatically eliminate the rights and standards supporting the business.

Reference: USD424.80 on 16 October. Material correction: Q2 EPS is 4.12 group GAAP, 4.08 pro forma GAAP excluding Mobility and 4.83 adjusted pro forma. The 4.08 is not adjusted; comparing it with consensus of 4.75 as a 14% miss mixes bases. Mobility was spun off on 1 July; an October buyer does not retroactively receive that distribution. Adjusted guidance of 17.50–17.75 uses the new perimeter.

Cash and funding

H1 USDm: CFO 2,476 − capex 65 − minority dividends 162 = company FCF of 2,249; SBC of 95 and acquisitions of 26 leave a proxy of 2,128. The 162 is not deducted twice. CFO already removes disposal gains. Dividends of 575 and buybacks of 1,500 nearly consume that cash. The half still includes Mobility and is not doubled to estimate annual cash for the new perimeter.

Annual buybacks above 7bn also depend on transactions and financing; they are not recurring income. June debt is not a post-spin balance. My central growth of 8% requires reinvestment in data and software, funded small acquisitions and lower buybacks if they exceed retained cash. My normalised EPS of 16 retains costs; buybacks are not added as dividends, nor associate value added when its income is already capitalised.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [13, 16, 19] × multiples [20, 25, 30] = [260, 400, 570] USD/share. From 16 October 2026 to 16 October 2031, assumed annual growth of [2.0, 8.0, 12.0]% gives terminal values [287.061009, 587.731231, 1004.534759], plus five illustrative annual dividends of 3.8 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Risks include issuance cycles, pricing pressure, regulatory trust, debt and execution of the new perimeter. A possible Capital IQ sale remains a rumour, not available cash. Downside EPS13 at 20× gives USD260, allowing substantial loss. Recurring data does not make the multiple immune or guarantee 8% growth.

Conclusion

I retain opportunity 7.8 and overall 8.2: SELECTIVE BUY. Central current sensitivity of USD400 is slightly below reference, but funded moderate growth and dividends can generate returns without multiple expansion. Duration and pricing power support that judgment; purchase requires capital discipline rather than executing the entire buyback programme with debt. Correcting EPS removes a false premise without by itself creating a buy case.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-28 (selected sections; consulted 20/10/2026).