Moody’s Corporation

MCO · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 484.40 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.40/10
Oportunidad:	6.60/10
NOTA FINAL:	8.00/10

Esperar

Riesgo: Medio — ciclo, regulación y precio

Franquicia de alta calidad, con caja y datos recurrentes; a 484,40 USD el retorno exige crecimiento sostenido y un múltiplo resistente.

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

Moody's combina ratings de deuda con datos y software analítico. La aceptación regulatoria, historial y costes de sustitución protegen la franquicia; la emisión transaccional sigue siendo cíclica y la confianza puede perderse. NYSE:MCO, 27/10/2026, 484,40 USD; no cotización actual.

El Q3 factura 2.023 millones USD. La primaria desglosa MIS 1.087 y MA 936, al contrario de la asignación del gráfico del proveedor. MA combina crecimiento orgánico en moneda constante del 8% con crecimiento publicado del 3% por cambios de perímetro; retención y recurrencia no convierten toda la empresa en suscripción. MIS es sensible a la financiación de emisores y su margen no se extrapola al conjunto.

BPA GAAP 4,24 frente a ajustado 4,14: el ajuste no siempre eleva beneficio. Puente neto por acción: 4,24 + 0,22 amortización de compras + 0,12 reestructuración + 0,03 renta duplicada − 0,47 plusvalía de desinversiones = 4,14. La ganancia trimestral de Regulatory Solutions es 115 millones antes de impuesto, 81 netos; no se mantiene como renta recurrente mientras se eliminan todos los costes.

Caja nueve meses: CFO 2.471 menos capex 271 = FCF 2.200 millones USD; menos SBC no monetaria 175 deja 2.025 como diagnóstico económico, sin anualizarlo automáticamente. CFO ya recoge impuestos, intereses, alquileres y circulante; una parte de la mejora refleja menores pagos de incentivos. No se suman otra vez amortización ni ingresos de venta de negocios.

El reparto efectivo supera el FCF observado y consume reservas; no se cuenta como rentabilidad gratuita adicional al aumento del BPA. Recompras 2.553 y dividendos comunes 543 suman 3.096 millones antes de retenciones sobre premios y otros usos. Septiembre: efectivo 1.513 más inversión corta 108 frente a principal de deuda 7.120, no los 7.618 del proveedor como definición intercambiable. Vencen equivalentes USD 568 en 2027, 500 en 2028, 400 en 2029, 852 en 2030 y 600 en 2031; hay riesgo de FX/refinanciación y otros derechos.

Valoración y exigencias del precio

A 484,40, BPA de consenso 16,96 implica 28,56 veces; guía ajustada 16,50–17,00, 28,5–29,4. El BPA actual de portada 14,9 implica 32,51, distinto del LTM 16,4 y PER 29. La venta de un negocio afecta comparaciones; ningún target, PEG o ROE elevado por recompras constituye valoración propia.

Escenarios propios 27/10/2026–27/10/2031 sobre capacidad económica por acción después de capex, remuneración, interés e impuestos: central 15 USD creciendo 8% anual, terminal 25 veces y cinco dividendos hipotéticos de 4,12 da riqueza 571,60, 3,4% anual sin reinversión. Favorable 16 al 11%, 30 veces y mismo reparto deja 829,43, 11,4%. Adverso 12 al 2%, 20 veces y pagos de 3 deja 279,98, −10,4%. No son probabilidades ni TIR.

Los 15 USD son hipótesis económica cercana a FCF previsto después de coste de remuneración, no conciliación certificada. Distribuir 4,12 deja 10,88 para inversión, reserva y deuda; el escenario no cuenta recompras gratuitas ni crecimiento adicional del BPA por ellas. A 25 veces, el precio exige 19,38 de capacidad contemporánea: obtenerlo desde 15 requiere crecer con coste, no sólo mantener el múltiplo.

Control propio de financiación: 2.600 millones anuales de caja económica y 713 de dividendos dejarían unos 9.435 en cinco años, antes de M&A y repago de deuda; no se reparte todo mientras se financia además crecimiento adquirido. Los 2.920 de principal 2027–2031 compiten con esos recursos. El presupuesto puede absorberlos si se frenan recompras, pero no garantiza caja ni refinanciación. S&P Global comparte ratings y datos; ICE tiene más mercados/transacciones. Sus múltiplos no se promedian sin homogeneizar mix, compras y SBC.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Emisión débil, errores de ratings, litigios, regulación y sustitución analítica por IA pueden coincidir. La mejora de plataformas requiere gasto y producto fiable; número de usuarios de IA no es ingreso separado demostrado. Reestructurar repetidamente tiene coste económico aunque el ajuste sea habitual.

La objeción más fuerte a esperar es la demanda de financiación y gestión de riesgo: la base instalada y mandato regulatorio pueden sostener más crecimiento con poco capital físico. La retención y crecimiento orgánico de MA son contraevidencia sólida. Pero a este precio un múltiplo menor consume años de crecimiento; el caso central moderado limita la nueva entrada, sin exigir vender la franquicia.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,4 por confianza, posición regulada y datos integrados, con límites de reputación, ciclo y competencia. Oportunidad 6,6 por precio exigente frente a caja normalizada y retorno central. Final 8,0 y Esperar es juicio propio, no media ni aplicación de la guía de Compra a Empresa.

Podemos estar equivocados si recurrencia y demanda de ratings elevan caja por acción más de lo supuesto. Cambiarían el juicio crecimiento orgánico, cobros y reinversión con retorno, junto a reparto compatible con reservas y deuda. La parte menos respaldada es capacidad económica a cinco años y múltiplo terminal, no la calidad actual de la franquicia.

Mantener con condiciones: la posición regulada en ratings y la recurrencia analítica respaldan conservar Moody's; el precio exige crecimiento y disciplina de reparto, sin convertir la calidad en margen ilimitado.

Mantener mientras ratings y analítica generen caja después de remuneración e inversión y financien obligaciones sin deteriorar el negocio.

Considerar reducir si el precio sigue exigiendo crecimiento elevado mientras emisión, retención o caja por acción no lo confirman y las recompras consumen reservas.

Considerar vender si pérdida duradera de confianza, regulación o sustitución de productos rompe la franquicia y su generación económica de caja.

Salir puede perder años de recurrencia y escala en un mercado de pocas agencias; conservar puede sobrevalorar el ciclo de emisión y confundir recompra con crecimiento orgánico.

Crecimiento de emisión a ciclo completo, monetización de IA y caja económica normalizada por acción siguen siendo hipótesis.

Qué vigilamos

• Mantener mientras ratings y analítica generen caja después de remuneración e inversión y financien obligaciones sin deteriorar el negocio.

• Considerar reducir si el precio sigue exigiendo crecimiento elevado mientras emisión, retención o caja por acción no lo confirman y las recompras consumen reservas.

Fuentes y alcance

Moody's Q3 2026 Form10-Q | 2026-10-21 | Selected complete cash-flow and debt tables, Q3 discussion and non-GAAP reconciliation opened; not full filing. Original source text available through web tool; no full literal bytes retained.

Moody's Q3 results announcement | 2026-10-21 | Announcement page opened, pointing to release and earnings materials; not full transcript.

SEC filing index, confirms availability | 2026-10-21 | Filing date and acceptance timestamp inspected; confirms filing available21October, correcting draft date23October.

Moody’s Corporation

MCO · v2 · Report 27/10/2026 · Reference 484.40 USD

Company 9.40/10 | Opportunity 6.60/10 | Overall 8.00/10

Wait

Risk: Medium — cycle, regulation and price

A high-quality franchise with cash and recurring data; at USD 484.40 returns require sustained growth and a resilient multiple.

Business, developments and cash

Moody's combines debt ratings with analytics data and software. Regulatory acceptance, record and switching costs protect the franchise, while transaction issuance remains cyclical and trust can be lost. NYSE:MCO,27 October 2026,USD 484.40,not a live quote.

Q3 revenue isUSD 2,023 million. Primary segments are MIS 1,087 and MA 936, reversing provider chart labels. MA organic constant-currency growth 8% differs from reported 3% after portfolio changes; retention does not make all company revenue subscription-based. MIS depends on issuer financing and its margin does not apply group-wide.

GAAP EPS 4.24 versus adjusted 4.14: adjustment need not raise earnings. Net per-share bridge 4.24+0.22 acquisition amortization+0.12 restructuring+0.03 duplicate rent−0.47 divestiture gains=4.14. Quarterly Regulatory Solutions gain 115 million pretax is 81 net; gains are not retained as recurring while all costs are removed.

Nine-month CFO 2,471 less capex 271 givesFCF 2,200 million USD; less noncash SBC 175 gives 2,025 diagnostically, without automatic annualization. CFO includes tax, interest, rent and working capital; lower incentive payments partly improve conversion. Amortization and business-sale cash are not added again.

Actual distributions exceed observed FCF and consume reserves; they are not counted as free returns in addition to EPS growth. Repurchases 2,553 and common dividends 543 total 3,096 million before award withholding and other uses. September cash 1,513 plus short investments 108 compare with debt principal 7,120, not interchangeable provider 7,618. USD-equivalent maturities 568 in 2027,500 in 2028,400 in 2029,852 in 2030 and 600 in 2031 carry FX/refinancing and other claims.

Valuation and price expectations

At 484.40,consensus EPS 16.96 implies 28.56 times; adjusted guidance 16.50–17.00 implies 28.5–29.4. Headline actual 14.9 implies 32.51, unlikeLTM 16.4 andP/E29. Divestitures alter comparisons; targets, PEG and repurchase-enhanced ROE are not own valuations.

Own 27 October 2026–27 October 2031 economic capacity after capex, remuneration, interest and tax: central 15 USD grows 8%,terminal 25 times and five hypothetical 4.12 dividends yield wealth 571.60,3.4%annualized without reinvestment. Favourable 16 grows 11%,30 times and same payments gives 829.43,11.4%. Adverse 12 grows 2%,20 times and five 3 payments gives 279.98,minus 10.4%. Neither probabilities nor IRRs.

The 15 base is an economic assumption near forecast FCF after remuneration, not a certified reconciliation. Distributing 4.12 retains 10.88 for investment, reserves and debt; no free buybacks or additional EPS growth from them. At 25 times,the price requires contemporary economic capacity 19.38; growing from 15 has a cost.

Own funding control: annual economic cash 2,600 million less dividends 713 leaves 9,435 over five years before M&A and debt principal. It cannot all be distributed while funding acquisitions. Principal 2,920 for 2027–2031 competes for these resources. Slower repurchases can permit coverage without certifying cash or refinancing. S&P Global shares ratings/data economics, while ICE has more transaction markets; peer multiples require consistent mix, M&A and SBC.

Risks and monitoring

Weak issuance, ratings errors, litigation, regulation and AI substitution can coincide. Platform improvement requires spending and reliable products; AI user counts are not a verified separate revenue stream. Repeated restructuring is an economic cost.

The strongest objection to waiting is enduring financing and risk-management demand: installed products and regulatory acceptance can sustain growth with little physical capital. MA retention and organic growth provide strong counterevidence. Yet multiple compression at this price can absorb years of growth, limiting entry without requiring a sale.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.4 reflects trust, regulatory position and integrated data, bounded by reputation, cycle and competition. Opportunity 6.6 reflects demanding price versus normalized cash and central returns. Overall 8.0 Wait is own judgment rather than an average or applying the Buy guide to Company.

We may be wrong if recurrence and ratings demand raise per-share cash more than assumed. Organic growth, collections and return-earning reinvestment with distributions compatible with cash/debt would change the view. Five-year economic capacity and terminal multiple are least supported rather than current franchise quality.

Hold with conditions: the regulated ratings franchise and recurring analytics support retaining Moody's; the price requires growth and distribution discipline rather than unlimited valuation tolerance.

Hold while ratings and analytics generate cash after remuneration and investment and fund obligations without impairing the business.

Consider reducing if the price continues requiring strong growth while issuance, retention or per-share cash fail to confirm it and buybacks consume reserves.

Consider selling if durable loss of trust, regulation or product substitution breaks the franchise and its economic cash generation.

Exiting may forgo years of recurring economics and scale in a concentrated ratings market; holding may overvalue issuance cycles and confuse repurchases with organic growth.

Full-cycle issuance growth, AI monetization and normalized economic cash per share remain assumptions.

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.