American Express

AXP · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 318.50 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.80/10
NOTA FINAL:	8.40/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Compra selectiva con margen central moderado. Mantener mientras el crecimiento premium cubra pérdidas y capital.

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

La red cerrada captura gasto, cuotas y crédito de clientes de alto valor.

El emisor registra ingresos de 20.062 millones USD después del gasto de intereses y CET1 de 10,9 % en septiembre.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 318,50 USD por título. A 318,50 USD son 17,8 veces los 17,90 estimados y 20,7 veces el BPA histórico de portada.

La caja para el accionista se aproxima por beneficio después de pérdidas normalizadas y capital retenido para receivables.

Los 2.200 millones USD repartidos en Q3 deben contrastarse con depósitos, coste de financiación y CET1 en estrés.

Sensibilidad al corte en USD. BPA tras pérdidas normalizadas de 14×15, 17×20 y 20×22. Escenarios adverso, central y favorable de 210, 340 y 440 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

Las mejoras en cuotas se evalúan restando recompensas y costes de adquisición desde el inicio.

La demografía de clientes puede sostener gasto y absorción de cuotas.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Morosidad y recompensas pueden crecer a un ritmo superior a las cuotas y obligar a retener capital.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9, oportunidad 7.8, final 8.4. Compra selectiva con margen central moderado. Mantener mientras el crecimiento premium cubra pérdidas y capital.

Mantener mientras gasto, cuotas netas y provisiones permitan reponer CET1 y repartir.

Mantener mientras gasto, cuotas netas y provisiones permitan reponer CET1 y repartir.

Reducir si el deterioro de crédito y el coste de recompensas reduzcan el excedente recurrente.

Vender si la red pierda de forma persistente clientes rentables y capacidad de financiar la cartera.

La demografía de clientes puede sostener gasto y absorción de cuotas.

Morosidad y recompensas pueden crecer a un ritmo superior a las cuotas y obligar a retener capital.

Frente a la versión 3, la referencia pasa de 323,70 a 318,50 USD. Se repite Q3 con ingresos de 20.062 millones netos del gasto de intereses. CET1 de 10,9 % sostiene holgura observada, sin medir cuánto queda de las cuotas después de recompensas y pérdidas a través del ciclo.

Qué vigilamos

• Mantener mientras gasto, cuotas netas y provisiones permitan reponer CET1 y repartir.

Fuentes y alcance

ProResearch de American Express

American Express · comunicado de resultados

American Express

AXP · v4 · Report 13/11/2026 · Reference 318.50 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 8.40/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Selective entry with a moderate central cushion. Hold while premium growth pays for losses and capital.

Business, developments and cash

The closed loop captures spend, fees and credit from high-value members.

The issuer reports revenue net of interest expense of USD 20.062 billion and September CET1 of 10.9%.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 318.50 USD per share. USD 318.50 is 17.8 times the 17.90 estimate and 20.7 times the cover's trailing EPS.

Owner cash is approximated by earnings after normalised losses and capital retained to fund receivables.

Q3 distributions of USD 2.2 billion deserve comparison with deposits, funding costs and stressed CET1.

Cutoff sensitivity in USD. EPS after normal credit losses of 14×15, 17×20 and 20×22. Downside, central and upside values are 210, 340 and 440 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Benefits from annual fees must cover rewards and acquisition expenses from the outset.

Member demographics may sustain spending and fee acceptance.

Risks and monitoring

Delinquencies and rewards may grow faster than fees, requiring capital retention.

Conclusion and independent score judgments

Business 9, opportunity 7.8, overall 8.4. Selective entry with a moderate central cushion. Hold while premium growth pays for losses and capital.

Hold while spending, net fees and provisions allow CET1 replenishment and distributions.

Hold while spending, net fees and provisions allow CET1 replenishment and distributions.

Reduce if credit deterioration and rewards reduce recurring excess capital.

Sell if the network persistently loses profitable members and funding capacity.

Member demographics may sustain spending and fee acceptance.

Delinquencies and rewards may grow faster than fees, requiring capital retention.

Against version 3, the reference moves from 323.70 to 318.50 USD. Q3 is repeated with USD 20.062 billion in revenue net of interest expense. The 10.9% CET1 ratio supports observed headroom and leaves through-cycle fees after rewards and losses uncertain.

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.