Moody’s

MCO · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 17/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 506.30 USD

Publicación en la web: 20/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.20/10
Oportunidad:	6.80/10
NOTA FINAL:	7.80/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 506,30 y BPA estimado de 17, el PER indicativo es 29,78. El escenario central de 16,50 por 28 da 462: se paga por continuidad de crecimiento. Esperar nuevas compras porque el margen de error es limitado; mantener una franquicia rentable puede seguir siendo razonable sin que el precio sea buena entrada.

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

Las calificaciones reguladas, reputación y datos integrados proporcionan barreras de entrada y costes de cambio. Moody's Analytics reduce exposición a emisiones, sin eliminar el ciclo de deuda ni el coste de desarrollar software y datos fiables.

El comunicado del 21 de octubre registra BPA ajustado de 4,14 e ingresos de unos 2.020 millones. Analytics y suscripciones apoyan recurrencia, mientras MIS sigue condicionado por emisiones. La guía anual de 16,50–17,00 es previsión, no un trimestre adicional ya ganado.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 17/11/2026: 506,30 USD por título. A 506,30 y BPA estimado de 17, el PER indicativo es 29,78. El escenario central de 16,50 por 28 da 462: se paga por continuidad de crecimiento. Esperar nuevas compras porque el margen de error es limitado; mantener una franquicia rentable puede seguir siendo razonable sin que el precio sea buena entrada.

En nueve meses, CFO de 2.471 millones menos capex de 271 da FCF declarado de 2.200 millones. Las recompras de unos 2.600 millones del proveedor exceden ese FCF antes del dividendo: requieren calendario, saldo inicial o financiación; no prueban distribución autofinanciada. El software incluido en capex no se resta dos veces.

La deuda del proveedor de 7.618 millones se refiere al balance de septiembre, no a un saldo comprobado hoy. El EPS posterior a intereses y la sensibilidad por acción ya pertenecen al accionista: no añadir caja ni restar toda la deuda otra vez. Las adquisiciones necesitan retorno después del coste de financiación.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 14 × 23 = 322, 16,5 × 28 = 462, 19 × 32 = 608. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Datos, IA y ventas requieren inversión orgánica continua. No se suma el capex de crecimiento de vuelta al FCF ni se cuentan recompras como crecimiento operativo. El BPA de 16,50 es normalización contemporánea, no beneficio lejano descontado; valorar crecimiento adicional exige mostrar su coste y conversión.

El contraargumento es que Analytics y refinanciación mantengan crecimiento rentable con poca inversión física. Eso puede justificar múltiplos altos, pero la financiación de IA y una próxima ola de emisiones no son ingresos contratados de Moody’s. El caso favorable de 608 necesita beneficios y valoración favorables simultáneamente.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos: caída de emisiones, regulación, conflictos de interés, competencia de datos y expansión de costes. Falta aislar caja recurrente después de SBC, desarrollo y adquisiciones. Un múltiplo exigente justifica vigilar tamaño y futuras compras, no certifica que la tesis esté rota.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9.2, oportunidad 6.8, final 7.8. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 506,30 y BPA estimado de 17, el PER indicativo es 29,78. El escenario central de 16,50 por 28 da 462: se paga por continuidad de crecimiento. Esperar nuevas compras porque el margen de error es limitado; mantener una franquicia rentable puede seguir siendo razonable sin que el precio sea buena entrada.

Mantener mientras se conserven reputación y retención, y los beneficios conviertan en caja después de inversión orgánica sin apalancamiento creciente para distribuir.

Mantener mientras se conserven reputación y retención, y los beneficios conviertan en caja después de inversión orgánica sin apalancamiento creciente para distribuir.

Reducir si la valoración dependa de expansión de múltiplos pese a menor crecimiento o Analytics pierda retención y margen de forma persistente.

Vender si se deteriore permanentemente la credibilidad regulatoria o la franquicia de datos y el beneficio económico deje de recuperar la inversión necesaria.

El contraargumento es que Analytics y refinanciación mantengan crecimiento rentable con poca inversión física. Eso puede justificar múltiplos altos, pero la financiación de IA y una próxima ola de emisiones no son ingresos contratados de Moody's. El caso favorable de 608 necesita beneficios y valoración favorables simultáneamente.

Riesgos: caída de emisiones, regulación, conflictos de interés, competencia de datos y expansión de costes. Falta aislar caja recurrente después de SBC, desarrollo y adquisiciones. Un múltiplo exigente justifica vigilar tamaño y futuras compras, no certifica que la tesis esté rota.

Versión 3 con referencia anterior de 511.10 USD y nueva de 506.30. El puente publicado de CFO de 2.471 menos capex de 271 a FCF de 2.200 millones respalda conversión del periodo, no capacidad perpetua de recomprar 2.600 millones más dividendos. Es el mismo trimestre y el crecimiento de BPA puede incluir menor denominador. Mantengo calidad alta y oportunidad moderada: reputación y recurrencia no eliminan valoración exigente, ciclo de emisiones y coste de desarrollo.

Qué vigilamos

• Mantener mientras se conserven reputación y retención, y los beneficios conviertan en caja después de inversión orgánica sin apalancamiento creciente para distribuir.

Fuentes y alcance

ProResearch de Moody's

Moody's · información del emisor

Moody’s

MCO · v4 · Report 17/11/2026 · Reference 506.30 USD

Company 9.20/10 | Opportunity 6.80/10 | Overall 7.80/10

WAIT

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 506.30 and estimated EPS of 17, the indicative P/E is 29.78. Central EPS of 16.50 times 28 gives 462: the price pays for continuing growth. Wait on new purchases given limited room for error; holding a profitable franchise can remain reasonable without the price being a good entry.

Business, developments and cash

Regulated ratings, reputation and integrated data provide entry barriers and switching costs. Moody's Analytics reduces issuance exposure without eliminating debt cycles or the cost of reliable software and data.

The October 21 release reports adjusted EPS of 4.14 and revenue of about 2,020 million. Analytics and subscriptions support recurring revenue, while MIS remains issuance-sensitive. Annual guidance of 16.50–17.00 is a forecast, not an additional quarter already earned.

Valuation and price expectations

Report reference on 17/11/2026: 506.30 USD per share. At 506.30 and estimated EPS of 17, the indicative P/E is 29.78. Central EPS of 16.50 times 28 gives 462: the price pays for continuing growth. Wait on new purchases given limited room for error; holding a profitable franchise can remain reasonable without the price being a good entry.

Over nine months, CFO of 2,471 million less capex of 271 gives reported FCF of 2,200 million. Supplier-reported repurchases of about 2,600 million exceed that FCF before dividends: timing, starting cash or funding matter; repurchases do not prove self-funded distribution. Software included in capex is not deducted twice.

Supplier debt of 7,618 million refers to September's balance sheet, not a balance verified today. After-interest EPS and the per-share sensitivity already belong to equity: do not add cash or subtract all debt again. Acquisitions require returns after funding costs.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 14 × 23 = 322, 16.5 × 28 = 462, 19 × 32 = 608. These cases use different earning and valuation assumptions.

Data, AI and selling require continuing organic investment. Growth capex is not added back to FCF and buybacks are not operating growth. EPS of 16.50 is a contemporaneous normalisation, not distant discounted earnings; extra growth needs its cost and conversion shown.

The counterargument is profitable growth from Analytics and refinancing with limited physical investment. This can justify high multiples, but AI financing and a prospective issuance wave are not contracted Moody’s revenue. The favourable case of 608 needs both favourable earnings and valuation.

Risks and monitoring

Risks include falling issuance, regulation, conflicts of interest, data competition and rising costs. Recurring cash after SBC, development and acquisitions needs separation. A demanding multiple warrants monitoring size and future purchases; it does not establish a broken thesis.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.2, opportunity 6.8, overall 7.8. Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 506.30 and estimated EPS of 17, the indicative P/E is 29.78. Central EPS of 16.50 times 28 gives 462: the price pays for continuing growth. Wait on new purchases given limited room for error; holding a profitable franchise can remain reasonable without the price being a good entry.

Hold while reputation and retention hold, and earnings convert to cash after organic investment without growing leverage to fund distributions.

Hold while reputation and retention hold, and earnings convert to cash after organic investment without growing leverage to fund distributions.

Reduce if valuation depends on multiple expansion despite weaker growth or Analytics persistently loses retention and margin.

Sell if regulatory credibility or the data franchise is permanently impaired and economic earnings no longer recover necessary investment.

The counterargument is profitable growth from Analytics and refinancing with limited physical investment. This can justify high multiples, but AI financing and a prospective issuance wave are not contracted Moody's revenue. The favourable case of 608 needs both favourable earnings and valuation.

Risks include falling issuance, regulation, conflicts of interest, data competition and rising costs. Recurring cash after SBC, development and acquisitions needs separation. A demanding multiple warrants monitoring size and future purchases; it does not establish a broken thesis.

Version 3 had a reference of 511.10 USD versus 506.30 now. The published bridge from CFO of 2,471 less capex of 271 to FCF of 2,200 million supports period conversion, not perpetual capacity to repurchase 2,600 million plus dividends. It is the same quarter and EPS growth can include a smaller denominator. I retain high quality and moderate opportunity: reputation and recurrence do not eliminate demanding valuation, issuance cycles and development costs.

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.