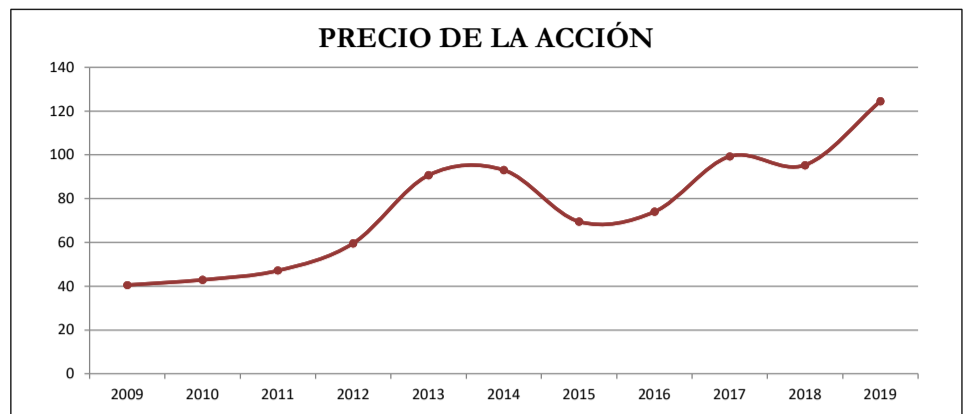
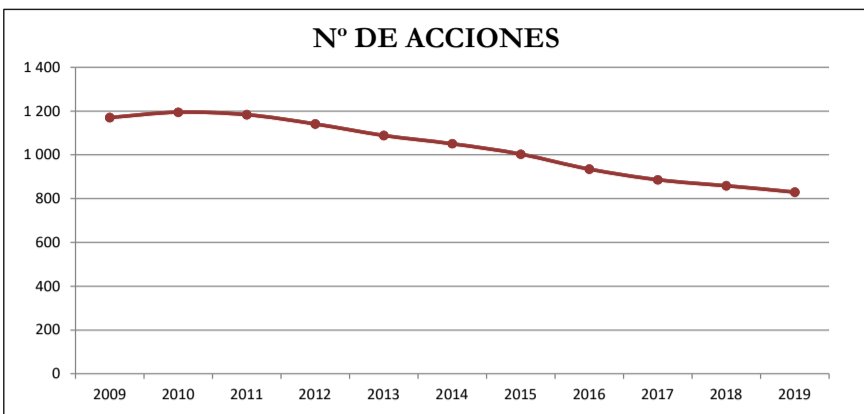


# American Express

Fecha del Informe: 12/08/2020  
 Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

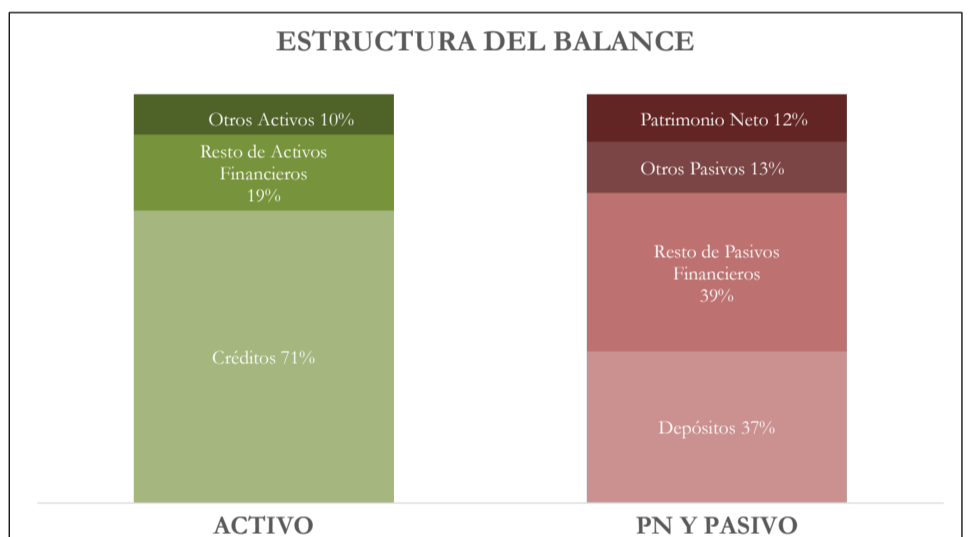
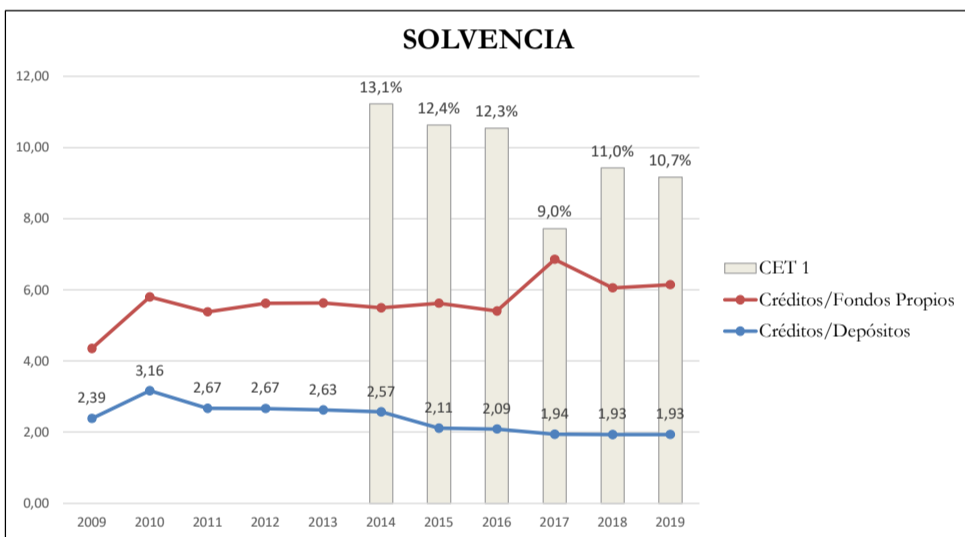


2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
1 171	1 195	1 184	1 141	1 089	1 051	1 003	935	886	859	830	830	N° de Acciones (Millones)
	2,05%	-0,92%	-3,63%	-4,56%	-3,49%	-4,57%	-6,78%	-5,24%	-3,05%	-3,38%	-3,38%	Δ N° de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
40,52	42,92	47,17	59,61	90,73	93,04	69,55	74,08	99,31	95,32	124,49	120,58	Precio de la Acción (\$)
47 449	51 289	55 849	68 015	98 805	97 785	69 759	69 265	87 989	81 880	103 327	100 081	Capitalización (Millones \$)

## RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 5

American Express tiene una política de Recompra de Acciones muy agresiva desde 2010.



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
125 145	146 689	153 337	153 140	153 375	159 103	161 184	158 917	181 196	188 602	198 321	198 321	TOTAL ACTIVO
62 701	94 084	101 199	106 096	109 754	113 570	116 208	110 883	125 219	135 040	141 792	141 792	Créditos
46 449	34 332	36 116	31 991	28 518	30 253	30 799	33 040	41 893	35 768	36 964	36 964	Resto de Activos Financieros
15 995	18 273	16 022	15 053	15 103	15 280	14 177	14 994	14 084	17 794	19 565	19 565	Otros Activos
110 739	130 459	134 543	134 254	133 879	138 430	140 511	138 394	162 935	166 312	175 250	175 250	TOTAL PASIVO
26 289	29 727	37 898	39 803	41 763	44 171	54 997	53 042	64 452	69 960	73 287	73 287	Depósitos
70 640	85 139	78 575	76 894	75 206	76 408	67 942	66 575	76 335	73 778	77 015	77 015	Resto de Pasivos Financieros
13 810	15 593	18 070	17 557	16 910	17 851	17 572	18 777	22 148	22 574	24 948	24 948	Otros Pasivos
14 406	16 230	18 794	18 886	19 496	20 673	20 673	20 523	18 261	22 290	23 071	23 071	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
14 406	16 230	18 794	18 886	19 496	20 673	20 673	20 523	18 261	22 290	23 071	23 071	Fondos Propios
3 737	4 972	7 221	7 525	8 507	9 513	9 665	10 371	8 273	12 499	13 871	13 871	Reservas
11,5%	11,1%	12,3%	12,3%	12,7%	13,0%	12,8%	12,9%	10,1%	11,8%	11,6%	11,6%	AUTONOMÍA FINANCIERA
2,39	3,16	2,67	2,67	2,63	2,57	2,11	2,09	1,94	1,93	1,93	1,93	Créditos/Depósitos
4,35	5,80	5,38	5,62	5,63	5,49	5,62	5,40	6,86	6,06	6,15	6,15	Créditos/Fondos Propios
					13,1%	12,4%	12,3%	9,0%	11,0%	10,7%	10,7%	CET 1

## BALANCE - PUNTUACIÓN

Créditos/Depósitos 0

Este ratio es particularmente alto en American Express. Aunque se ha ido reduciendo estos últimos años.

Créditos/Fondos Propios 4

Este ratio sigue siendo muy bueno, aunque ha aumentado estos últimos años.

CET 1 1

El CET 1 de American Express es bajo pero se mantiene bastante por encima de los mínimos estatales.

Reservas 4

Las Reservas aumentan todos los años menos en 2017 que es un año con una imposición particular de las empresas americanas.

Balance un poco particular de American Express que se explica en parte por ser una empresa mixta con el negocio de las tarjetas y las comisiones por los préstamos a sus clientes.

Pese a tener una Liquidez alarmante, American Express tiene como clientes un nicho de clientes adinerados que selecciona y que por lo tanto le permiten tener esta Liquidez más agresiva.

## CUENTA DE RESULTADOS

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
24 336	27 582	29 962	31 555	32 870	34 188	32 818	32 119	36 878	40 338	43 556		Margen Bruto
3 124	4 869	4 376	4 628	5 047	5 472	5 922	5 771	6 451	7 663	8 620		Margen de Intereses
21 212	22 713	25 586	26 927	27 823	28 716	26 896	26 348	30 427	32 675	34 936		Comisiones y Otros Ingresos
	13,3%	8,6%	5,3%	4,2%	4,0%	-4,0%	-2,1%	14,8%	9,4%	8,0%		Δ Margen Bruto vs Año Anterior
											5,99%	Crecimiento Medio Anual
7 084	7 254	7 150	7 450	8 700	10 023	8 883	9 027	8 864	10 181	10 814		Margen de Explotación
2 130	4 057	4 935	4 482	5 359	5 885	5 163	5 408	2 748	6 921	6 759		Beneficio Neto
29%	26%	24%	24%	26%	29%	27%	28%	24%	25%	25%		% Margen Explotación
9%	15%	16%	14%	16%	17%	16%	17%	7%	17%	16%		% Margen Neto
14,8%	25,0%	26,3%	23,7%	27,5%	28,5%	6,6%	7,0%	7,1%	31,0%	29,3%		ROE
1,7%	2,8%	3,2%	2,9%	3,5%	3,7%	3,2%	3,4%	1,5%	3,7%	3,4%		ROA
70,9%	73,7%	76,1%	76,4%	73,5%	70,7%	72,9%	71,9%	76,0%	74,8%	75,2%		Ratio de Eficiencia

## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

### Margen Bruto 4

Las Ventas han subido de manera muy marcada durante los tres últimos años. La caída de 2015 y 2016 se debe al cese de la asociación con las tiendas Costco.

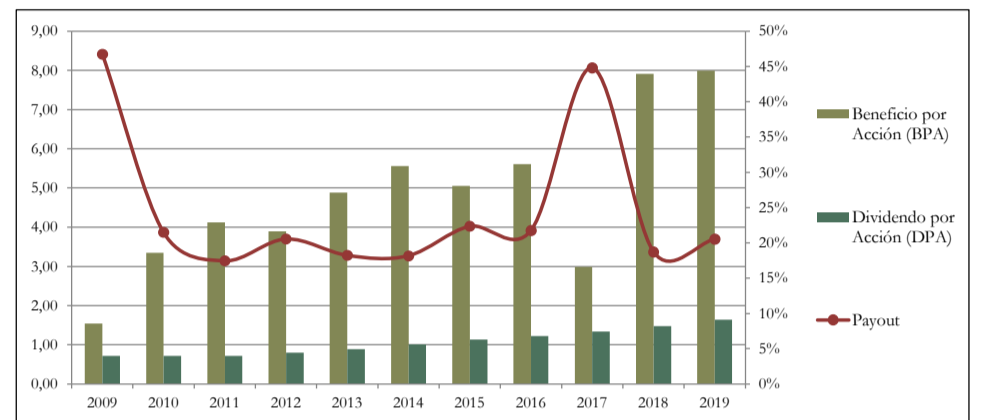
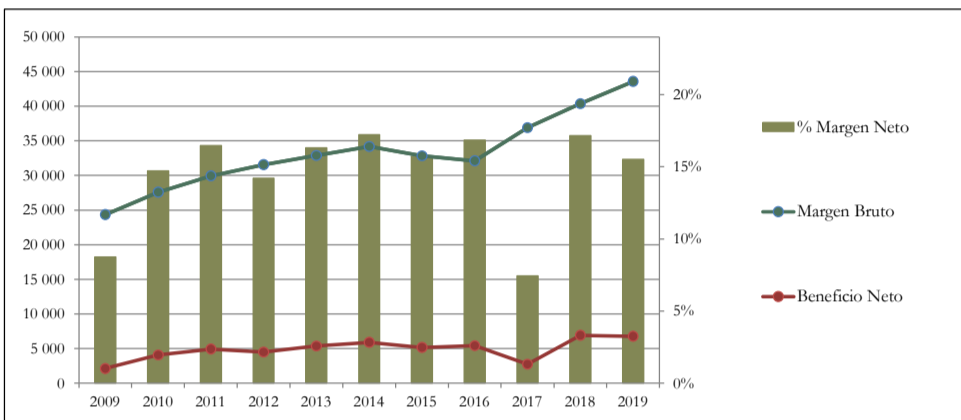
### Margen Neto 4

El Margen Neto es muy alto y estable a lo largo de los años.

### ROE/ROA/Eficiencia 3

Los Ratios de Rentabilidad quedan penalizados por el Ratio de Eficiencia ya que American Express necesita realizar gastos importantes para el desarrollo de su negocio.

El Análisis de la Cuenta de Resultados de American Express es muy positivo, con Ventas crecientes, Margen Neto alto y Rentabilidades buenas pese a un ratio de Eficiencia alto.



## DIVIDENDO

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
1,54	3,35	4,12	3,89	4,88	5,56	5,05	5,61	2,99	7,91	7,99	8,77	Beneficio por Acción (BPA)
	117,5%	23,0%	-5,6%	25,4%	13,9%	-9,2%	11,1%	-46,7%	164,5%	1,0%		Δ BPA vs Año Anterior
											10,14%	Crecimiento Medio Anual
0,72	0,72	0,72	0,80	0,89	1,01	1,13	1,22	1,34	1,48	1,64		Dividendo por Acción (DPA)
	0,00%	0,00%	11,11%	11,25%	13,48%	11,88%	7,96%	9,84%	10,45%	10,81%		Δ DPA vs Año Anterior
47%	21%	17%	21%	18%	18%	22%	22%	45%	19%	21%		Payout
1,78%	1,68%	1,53%	1,34%	0,98%	1,09%	1,62%	1,65%	1,35%	1,55%	1,32%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											2,15%	Dividendo estimado en 5 años
											3,39%	Dividendo estimado en 10 años
											9,58%	Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

### Dividendo 0

La Rentabilidad por Dividendo inicial es históricamente baja aunque este año es algo superior a los anteriores por la caída del precio de la acción.

### Crecimiento 3

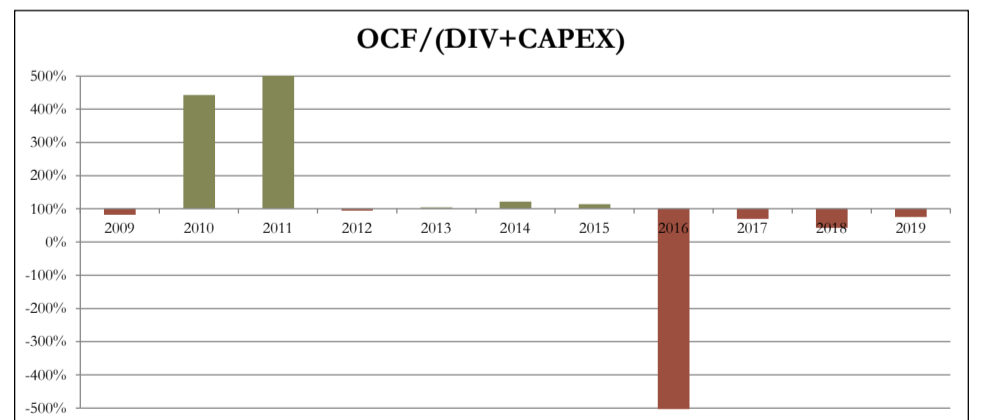
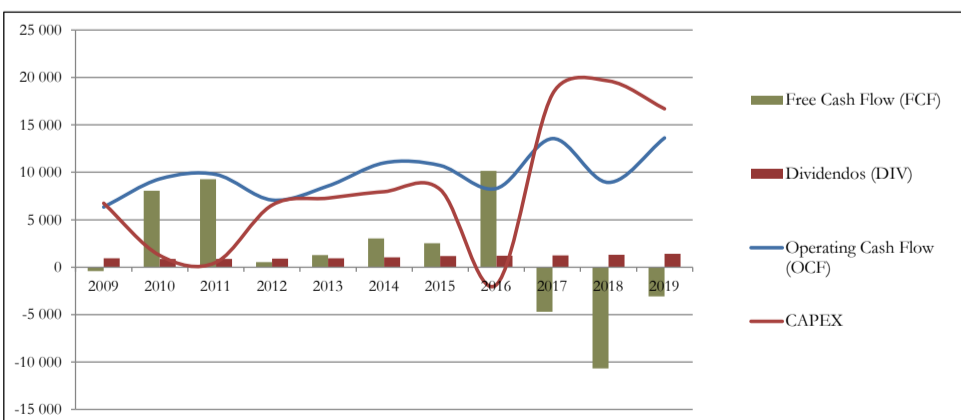
El Crecimiento Medio Anual desde 2010 es correcto, pero no lo suficientemente alto como para compensar las Rentabilidades Iniciales bajas en pocos años.

### Payout 5

El Payout es bastante bajo, aunque la retribución al accionista se complementa con una política de Recompra de Acciones muy agresiva.

American Express tiene una política de Dividendo Creciente pero las Rentabilidades Iniciales no suelen ser altas ya que en empresas de calidad como esta, los precios suelen estar siempre altos.

## CASH FLOW

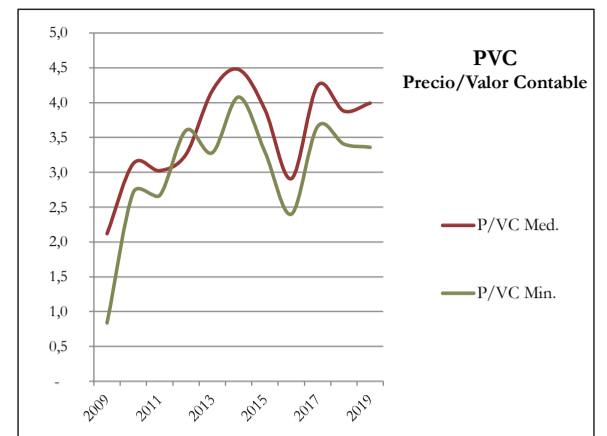
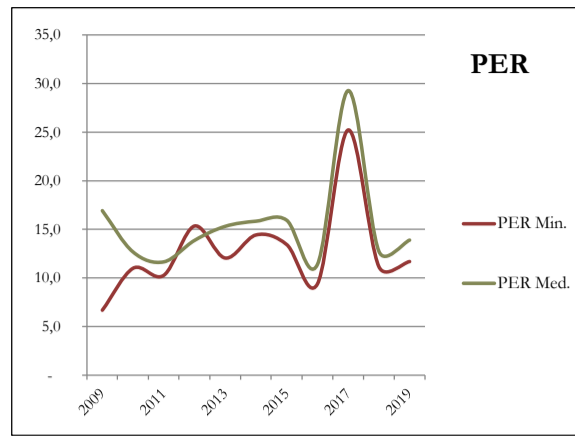
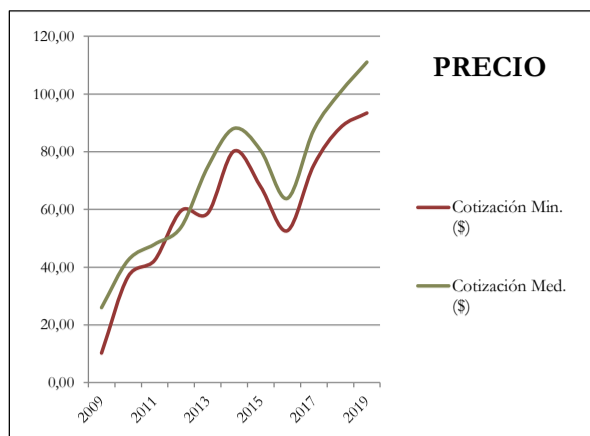


2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
6 337	9 288	9 768	7 082	8 547	10 990	10 706	8 291	13 540	8 930	13 632		Operating Cash Flow (OCF)
6 752	1 229	491	6 545	7 269	7 967	8 193	-1 868	18 242	19 615	16 707		CAPEX
-415	8 059	9 277	537	1 278	3 023	2 513	10 159	-4 702	-10 685	-3 075		Free Cash Flow (FCF)
924	867	861	902	939	1 041	1 172	1 207	1 251	1 324	1 422		Dividendos (DIV)
83%	443%	722%	95%	104%	122%	114%	-1254%	69%	43%	75%		OCF/(DIV+CAPEX)

## CASH FLOW - PUNTUACIÓN

### Cash Flow

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	
26,3	12,8	11,4	15,3	18,6	16,7	13,8	13,2	33,2	12,1	15,6		PER (Cierre de Año Fiscal)
12,3	13,6	15,9	16,6	17,9	19,7	20,6	21,9	20,6	25,9	27,8		Valor Contable por Acción (VC)
41,83	48,05	53,59	48,27	90,73	95,84	93,02	75,00	99,70	112,89	128,57		Cotización Max. (\$)
10,26	36,79	42,36	59,61	58,75	80,24	67,87	52,66	75,35	88,34	93,43		Cotización Min. (\$)
26,05	42,42	47,98	53,94	74,74	88,04	80,45	63,83	87,53	100,62	111,00		Cotización Med. (\$)
16,9	12,7	11,6	13,9	15,3	15,8	15,9	11,4	29,3	12,7	13,9		PER Med.
6,7	11,0	10,3	15,3	12,0	14,4	13,4	9,4	25,2	11,2	11,7		PER Min.
2,1	3,1	3,0	3,3	4,2	4,5	3,9	2,9	4,2	3,9	4,0		P/VC Med.
0,8	2,7	2,7	3,6	3,3	4,1	3,3	2,4	3,7	3,4	3,4		P/VC Min.

## PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$118,22
Según P/VC Med.	\$102,02
Según Soporte Cercano	\$118,00
Según PER Min.	\$100,17
Según P/VC Min.	\$86,57
Según Soporte Lejano	\$101,00

## HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$112,75
2º PRECIO RAZONABLE	\$95,91

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015. Pero hemos descontado el año excepcional de 2017.

## PUNTUACIÓN TOTAL

### SOLIDEZ

Créditos/Depósitos	0
Créditos/Fondos Propios	4
CET 1	1
Reservas	4

### RENTABILIDAD

Margen Bruto	4
Margen Neto	4
Ratios	3
Corrección	5

### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	-

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL** **3,17**

## CONCLUSIÓN

American Express es una empresa singular que combina las tasas a clientes, comerciantes y bancos por el uso de sus tarjetas con el cobro de intereses por los créditos a los usuarios de éstas. Consigue desmarcarse de las demás tarjetas del mercado como Visa o Mastercard creando un universo Premium orientado principalmente a clientes adinerados a los que fideliza con numerosos servicios y descuentos y un servicio de atención al cliente muy destacado. Es un modelo de negocio particular que American Express desarrolla con éxito, obteniendo Ventas Crecientes, Márgenes altos y buenas Rentabilidades. Pese a la política de Dividendo Creciente, hay que esperar a momentos de bajada de precios para obtener Rentabilidades por Dividendo interesantes. Muy buena empresa en la que creen grandes inversores como Warren Buffet quien detiene un 18% de sus acciones.