EE.UU.
15 de enero de 2025

Wells Fargo & Co.

CIUDAD DE MÉXICO
Estratega
Emmanuel Reyes Lagunas, CFA (*)
moisesemmanuel.reyes@bbva.com
(*) Autor del informe

Sector:
Bancos comerciales

BLOOMBERG:
WFC UN

Precio de cierre al 14/01/2025:
USD71.19

Precio objetivo consenso:
USD78.50

Potencial de consenso:
10.3%

Wells Fargo & Co. ofrece servicios financieros diversificados que incluyen: banca, seguros, inversiones, hipotecas, arrendamientos, tarjetas de crédito y finanzas de consumo. Atiende a través de sucursales, internet y otros canales de distribución.

Reporte 4T24: esperando superar el asset-cap

Con algunos efectos no recurrentes, WFC superó las estimaciones de utilidad del consenso y fijó objetivos para 2025 que son ligeramente superiores a las expectativas del mercado; lo que podría significar que hay algo de espacio de revisión al alza. Por otro lado, si bien la compañía no se comprometió con un plan de recompras concreto, indicó sentirse cómoda con el nivel actual de capital y los planes de crecimiento son modestos debido a que desde 2018 se encuentra limitada para expandir su balance (asset cap) hasta solventar observaciones de reguladores. Con un BBVA ranking relativamente débil y diversos factores no recurrentes en el resultado, la reacción de la acción parece un poco exagerada. Lograr la eliminación del asset cap podría ser un catalizador.

- Ranking BBVA. WFC perdió posiciones en el ranking pasando de 2.5 a 1.7 desde octubre. Con excepción de salud financiera que mejoró 0.1 a 30/5, el resto de indicadores se deteiroró. La peor caída fue para la valuación, pasando de 2.4 a 1.5; mientras que en calidad y crecimiento perdió 0.1 para situarse en 3.1 y 3, respectivamente.
- Wells Fargo entregó una UPA de USD1.42, +10% sobre el consenso. Los ingresos totales cayeron marginalmente debido a una contracción de 7% en ingresos por intereses netos (+1.6% vs. consenso) que casi fue compensada por ingresos no financieros (+11% AaA y -3.2% vs. el consenso). La sorpresa positiva fue principalmente atribuible a recuperación de impuestos de periodos anteriores, que significó una tasa efectiva de 2.2% para el 4Q, muy por debajo del 20% estatutario; mientras que WFC nuevamente registró algunas pérdidas por la venta de inversiones por reposicionamiento de cartera además de USD647mn en re-estructura y liquidaciones. Mientras que el segmento de banca de inversión mostró un crecimiento de 35% similar al de sus pares, la nota negativa la dio el negocio de trading con una caída de 15.6%.
- La cartera de crédito se contrajo 0.4% TaT, -3.4% AaA; mientras que los depósitos crecieron 0.9% TaT y el ritmo fue de +3.9% en depósitos sin interés, lo que contribuye positivamente al margen en un entorno de menores tasas. La tasa de mora de 0.85% mejoró 5pb TaT; mientras que las quitas y castigos se dieron a un ritmo de 0.53%, +4pb TaT. La compañía registró una ligera liberación de provisiones, lo que apunta que se siente cómoda como el nivel de reservas, cuya cobertura sobre cartera vencida se sitúa en 183.5%.
- WFC obtuvo un retorno sobre capital tangible (RoTE) de 13.9% y la razón de capital tangible común fue de 11.1%. WFC se mostró confiado en estar en la ruta para alcanzar un RoTE de 15% en el medio plazo. Para el 2025, espera un aumento de 1-3% en ingresos por intereses (vs. -1% esperado por el consenso) y gastos cercanos a USD54,200mn, en línea con el consenso.

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Rubro	4T24 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ventas	20,378	20,587	-1.0	-0.5	0.1
Ut. antes de imp.	5,383	6,007	-10.4	57.9	-13.7
Mg. UAI (%)	26.4	29.2	-2.76	9.76	-4.19
Utilidad neta	5,079	4,587	10.7	60.7	4.7
Utilidad por acción	1.42	1.35	5.4	10.1	-6.6

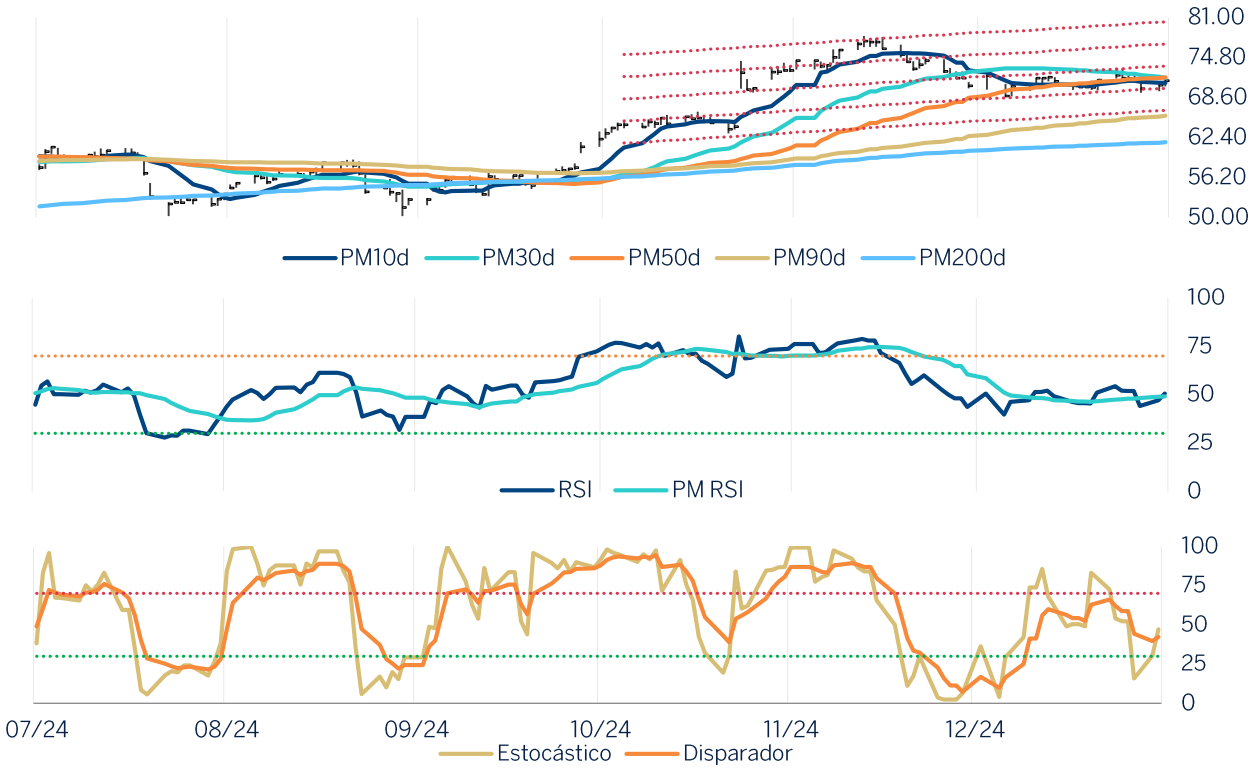
Fuente: Bloomberg

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LAS ÚLTIMAS TRES PÁGINAS DE ESTE DOCUMENTO

Análisis Técnico

Objeto 1

WFC UN (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

WFC : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 14-01-2025:	**71.19**
Tendencia técnica:	alza
Resistencia:	80.00
Soporte:	66.00

Promedios móviles (USD):	
10d	70.90
30d	71.63
50d	71.74
90d	65.80
200d	61.67

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	50.5	80.1	27.8
Estocástico rápido	47.2	100.0	2.3
MACD	-0.1	3.5	-1.9

WFC había operado de manera lateral. Sin embargo, tras presentar resultados, la acción ha tomado fuerza.

Con respecto a los indicadores técnicos, el RSI y estocástico operan lateralmente en niveles de 50.48 y 47.18 respectivamente.

Al cierre del 14-01-2025 la emisora cotizó a USD71.19, con el soporte ubicado en USD66.00, promedio móvil de 90 días; y la resistencia en USD80.00.

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Principales factores de riesgo

Entre otros, los principales riesgos de inversión de **Wells Fargo & Co** son: i) COVID o futuras epidemias; ii) riesgos de mercado incluyendo la volatilidad en los mercados financieros, política fiscal, política monetaria, contagio del sistema financiero y condiciones económicas en general; iii) regulatorio (capital, liquidez, tasas de referencia, etc.); iv) incapacidad de conseguir fondeo competitivo por falta de liquidez en los mercados, cambios en la calificación del banco o incapacidad de recibir dividendos de las subsidiarias; v) que las estimaciones de reservas de crédito sean insuficientes por disrupciones en la economía, los mercados o riesgo crédito; vi) riesgo de concentración; vii) afectaciones por la caída en el valor de los activos que respaldan las hipotecas; viii) uso extensivo de instrumentos derivados y riesgo de contrapartida; ix) geopolítico, derivado de la exposición internacional; x) sistemas y seguridad lógica del banco o sus socios de negocio; xi) servicio hipotecario y con instituciones patrocinadas por el gobierno; xii) política de gestión de riesgos; xiii) reputacional; xiv) cambios tecnológicos, cambios en el entorno competitivo y riesgos a la propiedad intelectual; xv) ambiental y riesgos catastróficos; y, xvi) fusiones y adquisiciones.

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarria
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Emmanuel Reyes, CFA
moisesemmanuel.reyes@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Diseño y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.