Equity Note · NYSE: V

Visa, 4T FY26: cumple el trimestre, pero para 2027 promete crecer menos

Visa ingresó 12.139 millones de dólares en el trimestre de septiembre, un 13,2 % más que hace un año y un 0,4 % por encima del consenso. Para 2027 promete crecer «a dos dígitos bajos», menos que en 2026. Fuera de horario, la acción caía un 1,7 %.

SDN Research · Equity Research · Precio de cierre del 27-10-2026 y fuera de horario · Resultado del 27-10-2026

PUNTOS CLAVE

- **Cumple, sin gran sorpresa.** Ingresa 12.139 millones de dólares, un 0,4 % más que el consenso, y su beneficio por acción (BPA) ajustado iguala la estimación más alta [S003][S008].
- **El transfronterizo acelera.** Sin Europa sube un 14 %, dos puntos más que en junio [S001][S008].
- **Para 2027 promete crecer menos.** Ingresos «a dos dígitos bajos», frente al 15 % de 2026 [S008][S010].
- **El mercado lo castiga poco.** Fuera de horario, la acción caía un 1,7 % [S011].

Pregunta central. ¿Puede Visa sostener un crecimiento de dos dígitos en 2027? Promete que sí, pero justo: ingresos netos «a un ritmo de dos dígitos bajos», según la prensa [S010]. En el cuarto trimestre crecieron un 13,2 % [S002][S008]. A 401,86 dólares, el precio pide un 12,9 % al año durante cinco años [S005][S009].

DATOS CLAVE

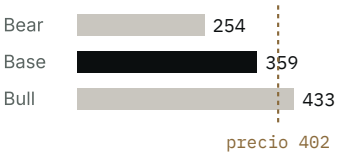
Ingresos netos 4T FY26 — **12.139 M$**
+13,2 % interanual · +0,4 % frente al consenso

BPA ajustado — **3,48 $**
+17 % · consenso 3,44 $; la estimación más alta de 31

Previsión de ingresos FY27 — **2 dígitos bajos**
crecimiento de los ingresos netos · +15 % en FY26

Precio V — **401,86 $**
cierre del 27-10 · 394,91 $ fuera de horario, un 1,7 % menos

ESCENARIOS SDN



Nº 041 · DISTRIBUCIÓN PÚBLICA · ANÁLISIS INDEPENDIENTE

Documento informativo; no es una recomendación de inversión. Aviso legal al final.

EXHIBIT A CONSENSO Y RESULTADO DEL 4T FY26 (TRIMESTRE A 30-09-2026)

MÉTRICA	3T FY26 (REAL)	CONSENSO 4T FY26	REAL 4T FY26 (27-10)	FRENTE AL CONSENSO
Ingresos netos (M$)	11.633 (+14 %)	12.093 (29)	12.139 (+13 %)	+0,4 %
BPA ajustado ($)	3,32 (+11 %)	3,44 (31)	3,48 (+17 %)	+1,1 %
BPA contable ($)	2,97 (+10 %)	—	3,19 (+22 %)	—
Volumen de pagos	+10 %	—	+9 %	—
Transfronterizo sin Europa	+12 %	—	+14 %	—
Transacciones procesadas	+10 %	—	+10 %	—

Fuente: 3T FY26: nota de resultados del 28-07-2026 [S001] y XBRL de la SEC [S002]. 4T FY26: nota de resultados del 27-10-2026 [S008]. Consenso de Yahoo Finance del 26-10-2026, entre paréntesis el número de analistas [S003]. Volúmenes a tipo de cambio constante. Diferencias: cálculo SDN.

01 Visa ingresa un 13,2 % más y supera el consenso por un 0,4 %

RESULTADO

En el mismo trimestre de 2025, Visa ingresó 10.724 millones de dólares [S002]. Ahora, 12.139 millones: un 13,2 % más (cálculo SDN) y 46 millones por encima del consenso [S003][S008]. Crece algo menos que el 14 % de junio [S001].

El BPA ajustado fue de 3,48 dólares, un 17 % más que hace un año [S008]. Es la estimación más alta de los 31 analistas [S003]. El contable, 3,19 dólares, subió un 22 %: hace un año restó una provisión mayor por el litigio de las tasas de intercambio [S008].

En el ejercicio completo, Visa ingresó 45.903 millones, un 15 % más [S008]. Según la propia Visa, es su mayor crecimiento en más de 15 años sin contar la recuperación tras la pandemia ni las compras de empresas [S008].

> **DETALLE QUE IMPORTA**
> El BPA contable restó 469 millones de dólares por el litigio de las tasas de intercambio en EE. UU. y 282 millones por una donación de inversiones a la Fundación Visa [S008]. Son partidas que el BPA ajustado deja fuera.

02 El transfronterizo acelera, pero los incentivos crecen más que los ingresos

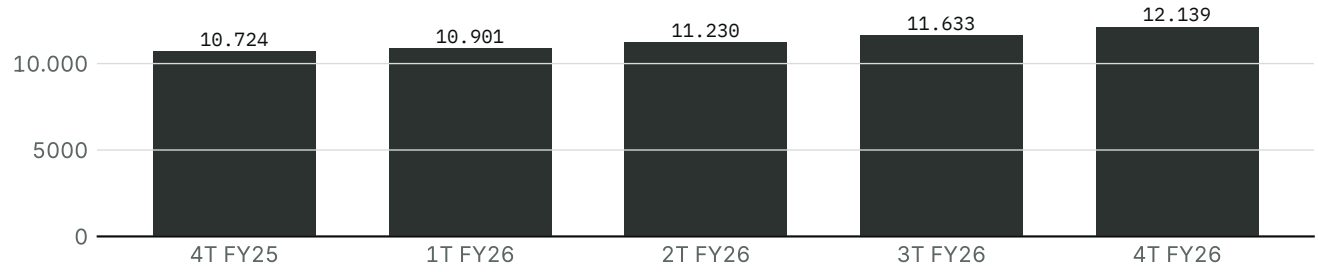
MOTORES

El volumen de pagos creció un 9 % y las transacciones procesadas, un 10 %: 74.200 millones [S008]. El transfronterizo sin Europa, los pagos con tarjeta fuera del país del titular, subió un 14 %, frente al 12 % de junio [S001][S008].

Los ingresos por transacciones internacionales crecieron menos, un 8 %, hasta 4.115 millones [S008]. Los incentivos a clientes, los descuentos que Visa paga a bancos y comercios para ganar volumen, subieron un 21 %, hasta 5.123 millones [S008]. Se restan de los ingresos: si siguen creciendo más que ellos, frenan el crecimiento neto.

Visa devolvió 5.200 millones a sus accionistas en el trimestre y 25.600 millones en el año, entre recompras y dividendos [S008]. Sube el dividendo trimestral un 16 %, hasta 0,78 dólares por acción [S008].

EXHIBIT 1 **INGRESOS NETOS DE VISA POR TRIMESTRE (M$)**



Fuente: XBRL de la SEC [S002]; 4T FY26: nota de resultados del 27-10-2026 [S008].

03 Para 2027, Visa promete crecer menos que en 2026

PREVISIÓN

Visa no publica su previsión en la nota de resultados: la da en la llamada con analistas. Para el ejercicio 2027 espera que los ingresos netos crezcan «a un ritmo de dos dígitos bajos», según el resumen de la llamada de Investing.com [S010]; Visa no lo publica por escrito. En 2026 crecieron un 15 % [S008].

Para el BPA ajustado espera un crecimiento de dos dígitos bajos o algo mayor (*low teens*, en el original) [S010]. En 2026 subió un 16 %, hasta 13,27 dólares [S008]. Fuera de horario, la acción caía un 1,7 %, hasta 394,91 dólares [S011].

EXHIBIT 2 **CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS NETOS DE VISA FRENTE A LO QUE PIDE EL PRECIO (%)**



Fuente: Nota de resultados del 27-10-2026 [S008] e informe 007 de SDN [S005]. 4T FY26: cálculo SDN. Visa promete «dos dígitos bajos» para FY27 [S010].

04 A 401,86 dólares, la acción sigue entre nuestro base y nuestro bull

VALORACIÓN

En nuestro Deep Dive del 15 de octubre, el modelo DCF (descuento de flujos de caja) de SDN daba 359 dólares por acción en el escenario base y 433 en el bull [S005]. El 27-10, antes del resultado, la acción cerró a 401,86 dólares: un 1,5 % menos que el 23-10 (cálculo SDN) [S004][S009].

EXHIBIT B **VALORACIÓN DE SDN (CIERRE DEL 27-10-2026)**

MEDIDA	VALOR	CÓMO SE CALCULA
Capitalización	762.730 M$	401,86 $ × 1.898 M de acciones diluidas convertidas
PER de FY26 (real)	30,3 veces	401,86 $ / BPA ajustado de 13,27 $
DCF de SDN (007)	254 / 359 / 433 $	Bear / base / bull con un WACC del 8,5 %
Lo que pedía el precio (007)	+12,9 % anual	Crecimiento de los ingresos de 2026 a 2031 a 399,75 $

Fuente: Precio [S009], resultado [S008] e informe 007 de SDN [S005]. Cálculos de SDN.

EXHIBIT 3 **VALOR POR ACCIÓN EN EL DCF DE SDN FRENTE AL PRECIO ($)**



Fuente: Informe 007 de SDN [S005]; cierre del 27-10-2026 [S009]. No son precios objetivo.

> **LEYENDO AL MERCADO**
>
> El precio pide crecer un 12,9 % al año durante cinco años [S005]. Visa promete para 2027 «dos dígitos bajos» [S010], que se suele leer como entre un 10 % y un 12 %. Queda por encima del 10 % que invalidaría nuestro base, pero por debajo de lo que pide el precio. Ni rompe el base ni sostiene el bull.

05 Qué vigilamos a partir de ahora

QUÉ VIGILAMOS

- **Si Visa cumple su previsión de 2027.** Por debajo del 10 % invalida nuestro base; por encima del 12 %, sostiene el bull [S005][S010].
- **El cierre del 28-10.** Fuera de horario, la acción caía un 1,7 % [S011]; el precio de esta nota es el cierre anterior al resultado [S009].
- **Los incentivos a clientes.** Subieron un 21 %; si siguen creciendo más que los ingresos, frenan el crecimiento neto [S008].
- **El litigio de las tasas de intercambio.** Visa provisionó 469 millones en el trimestre y 1.700 millones en el año por este litigio y otros asuntos legales [S008].

06 Cómo se ha hecho esta nota

METODOLOGÍA

Las cifras salen de las notas de resultados y de los datos XBRL de la SEC [S001][S002][S008]. El precio y el consenso son de Yahoo Finance, con fecha y hora [S003][S009]. Las previsiones de las llamadas son de fuentes secundarias y solo sirven de contraste [S007][S010].

La valoración remite al Deep Dive 007 de SDN [S005]. Visa anunció la fecha del resultado el 29-09 [S006].

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por SDN Research con fines informativos y educativos. No constituye asesoramiento de inversión, ni oferta o recomendación de compra o venta de ningún instrumento financiero. Los escenarios de valoración no son precios objetivo. Las opiniones reflejan el criterio del autor a la fecha de publicación y pueden cambiar sin previo aviso. Las cifras proceden de fuentes públicas consideradas fiables, pero no se garantiza su exactitud. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

SDN

SDN RESEARCH · EQUITY RESEARCH · PAGOS

FIN DEL INFORME