

AAPL · Apple Inc.

Technology / Consumer Electronics · informe del 2026-08-12 resultados en -2 días: cifras previas al evento · < todos los informes

Q3-26: reportes con matices · ingresos +0.3% vs consenso, EPS +6.9% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.42 · puesto 38 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$304.91		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +25%/año (reverse DCF)
Bajista	37%	\$91.12	-70.1%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$174.01	-42.9%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	23%	\$306.36	+0.5%	que sostenga el PE de su industria

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$130.51 con margen ≥25% · bajo \$147.91 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% x posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: ROE alto (137%); margen sólido (28%); ROIC 51.9% vs 20.0% del sector (a favor); Crecimiento de ingresos 6.4% vs 20.8% del sector (en contra)
- quant: momentum 12m +37%
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- valuación: cara con convicción — potencial -43% contra el valor central
- foso amplio y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de AAPL crezca ~25% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (6%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con s

Qué invalidaría la tesis

valoración: DCF -43% bajo el precio — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Technology / Consumer Electronics

El motor económico del sector: Vende software, hardware o servicios digitales; el resultado lo mueven el crecimiento de usuarios/unidades, el poder de precios (margen bruto), la reinversión en producto (I+D) y el apalancamiento operativo al escalar.

Sus mayores líneas de ingreso: iPhone (50%), Service (26%), Wearables, Home and Accessor (9%), Mac (8%). Geografía: Americas 43% y Europe 27%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen bruto · I+D / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Apple Inc. is a global technology corporation that specializes in the conceptualization, production, and sale of a diverse suite of electronic devices. Its comprehensive hardware lineup features the well-known iPhone smartphones, Mac personal computers, and versatile iPad tablets. The company also supplies a range of wearables, smart home products, and accessories, including AirPods, Apple TV, Apple Watch, items from the Beats brand, and HomePod speakers. Beyond its device offerings, Apple delivers essential support services like AppleCare and robust cloud solutions. It oversees key digital platforms, prominently the App Store, which acts as a central hub for customers to discover and download countless applications and digital content, from e-books and music to videos, games, and podcasts.

PRECIO DE CIERRE

\$304.91

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$174.01

rango \$91–\$306

POTENCIAL

-43%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.42 · puesto 38 de 45

FOSO ECONÓMICO

AMPLIO

★★★★★ · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (71 compra / 32
mantener / 8 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.42** (clúster «Baja», puesto 38 del universo). A favor: fundamental (+0.50×peso 1.09); quant (+0.40×peso 1.09). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -43% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y ensanchándose (marca + costes de cambio (ecosistema)); la incertidumbre Baja exige comprar con +20% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q3-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -8.7% en la sesión del 2026-07-31 · +0.2% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$109.4B	\$109.0B	+0.3%	+16.4%	-1.6%
EBITDA	\$39.0B	\$39.4B	-0.9%	+26.4%	-0.8%
Margen EBITDA	35.7%	36.1%	-44pb	+284pb	+29pb
Utilidad neta	\$29.8B	\$27.9B	+6.7%	+27.1%	+0.7%
EPS	\$2.02	\$1.89	+6.9%	+28.7%	+0.5%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-29**, el consenso espera ingresos de **\$113.2B** (rango \$113.3B–\$113.5B), +11% AaA; EPS de **\$1.98** (rango \$1.90–\$2.11), +7% AaA; EBITDA de **\$40.9B**. · 17 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q3-26 · veredicto: **reportes con matices** · banderas contables: 1

métrica	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26
Ingresos	\$94.0B	\$102.5B	\$143.8B	\$111.2B	\$109.4B
Ingresos a/a	—	—	—	+16.6%	+16.4%
Margen bruto	46.5%	47.2%	48.2%	49.3%	50.1%
Margen operativo	30.0%	31.6%	35.4%	32.3%	32.6%
Margen neto	24.9%	26.8%	29.3%	26.6%	27.2%
EPS	\$1.57	\$1.85	\$2.84	\$2.01	\$2.03
EPS a/a	—	—	—	+21.8%	+29.3%
Flujo de caja libre	\$24.4B	\$26.5B	\$51.6B	\$26.7B	\$31.9B
Deuda neta	\$46.3B	\$57.7B	\$23.6B	\$16.2B	\$21.9B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +16.4% interanual en Q3-26 (109.4B\$)
- ▲ EPS diluido +29.3% interanual
- ▲ FCF 106% del beneficio: caja mejor que la contabilidad
- ▲ deuda neta -53% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -1.3% interanual

Negativos

- ▼ inventario +87% vs ventas +16%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +0.3% vs consenso, EPS +6.9%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Service (+14%). El más débil: Wearables, Home and Accessorie (-4%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.98 e ingresos de \$113.2B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-09-27) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
iPhone		50%	\$209.6B	+4.2%
Service		26%	\$109.2B	+13.5%
Wearables, Home and Accessories		9%	\$35.7B	-3.6%
Mac		8%	\$33.7B	+12.4%
iPad		7%	\$28.0B	+5.0%

Por geografía: Americas 43% · Europe 27% · Greater China 15% · Rest of Asia Pacific 8%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Technology · mediana sobre 8 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	6.4%	20.8%	-69% vs sector (peor)
Margen bruto	50.1%	66.2%	-24% vs sector (peor)
I+D / ventas	9.2%	10.0%	-8% vs sector
Regla del 40	35.7%	46.3%	-23% vs sector (peor)
ROIC	51.9%	20.0%	+159% vs sector (mejor)
EV/Ventas	9.7x	11.1x	-13% vs sector (mejor)
PEG	1.06	0.64	+67% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
AAPL Apple Inc.	6.4%	48.7%	27.6%	51.9%	34.8x	26.8x
GOOGL Alphabet Inc.	15.1%	60.9%	54.8%	15.1%	17.1x	12.9x
META Meta Platforms, Inc.	22.2%	81.7%	29.8%	17.1%	22.3x	15.2x
MSFT Microsoft Corporation	17.8%	67.9%	40.3%	20.6%	28.0x	18.5x
NVDA NVIDIA Corporation	65.5%	74.1%	63.0%	63.0%	33.2x	27.3x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +9.6% · múltiplo relativo al universo 1.436x · rango oficial = solo métodos núcleo			
método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$306.36	EPS × 34.9x (mediana de Consumer Electronics)
PE de sus comparables	núcleo	\$231.67	EPS × 26.4x (mediana de 8 pares reales: GOOGL, META, MSFT, NVDA...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$101.14	OE/acción TTM 9.74 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$143.09	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$91.12	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$161.24	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$141.29	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$337.43	consenso de analistas (rango 245–400, 29 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$195.16	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$186.79	EPS forward × 21.2x
Creación de valor: ROIC +51.9% vs WACC +9.6% → spread +42.3 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.			

Múltiplos contra la mediana del universo			
múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	34.81	22.24	0.56x
P/E adelantado	34.63	21.21	0.63x
P/VL	41.67	5.83	6.14x
EV/EBITDA	26.85	17.06	0.57x
EV/Ventas	9.69	6.21	0.56x
PEG	1.06	0.93	0.14x
relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.			

Lo que el precio ya descuenta	
El precio implica que el FCF de AAPL crezca ~25% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (6%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 53% frente al precio.	

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+6%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$304.91	+0.0%	FCF creciendo +25%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +6%	—
Valor central del fondo	\$174.01	-42.9%	el DCF base: FCF creciendo +11%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +6%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$400.00	+31.2%	pagar 45x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈48%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **AMPLIO** y ensanchándose · fuente: marca + costes de cambio (ecosistema) · estilo: ambas ventajas (margen y rotación)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	17.6%	9.6%	+8.0 pp
2017	15.8%	9.6%	+6.2 pp
2018	21.4%	9.6%	+11.8 pp
2019	21.6%	9.6%	+12.0 pp
2020	24.3%	9.6%	+14.7 pp
2021	38.9%	9.6%	+29.3 pp
2022	45.2%	9.6%	+35.6 pp
2023	43.4%	9.6%	+33.8 pp
2024	44.3%	9.6%	+34.7 pp
2025	52.0%	9.6%	+42.4 pp

10 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +22.0 pp). Incertidumbre Baja → margen de seguridad exigido +20% · P/FV 1.75 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 9/9 · Altman-Z 12.5

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	23%	+18.9%
Base	40%	+0.6%
Bajista	37%	-14.9%
Valor esperado		-0.9%

Caso alcista

- ▲ fundamental: ROE alto (137%); margen sólido (28%); ROIC 51.9% vs 20.0% del sector (a favor); Crecimiento de ingresos 6.4% vs 20.8% del sector (en contra)
- ▲ quant: momentum 12m +37%
- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- ▲ sector: [tecnología] la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services; con prima de 16% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 52%. Driver del sector: Crecimiento económico: el sector es de los más económicamente sensibles; tiende a outperform en expansión y a sufrir desproporcionadamente cuando el crecimiento se frena (alta beta, se mueve con el mercado pero con oscilaciones mayores)

Caso bajista

- ▼ valoración: DCF -43% bajo el precio

Anti-tesis (obligatoria)

valoración: DCF -43% bajo el precio

El comité por dentro

convicción total -0.42 · desacuerdo entre agentes σ 0.19 · ficha de decisión →

Voto por agente

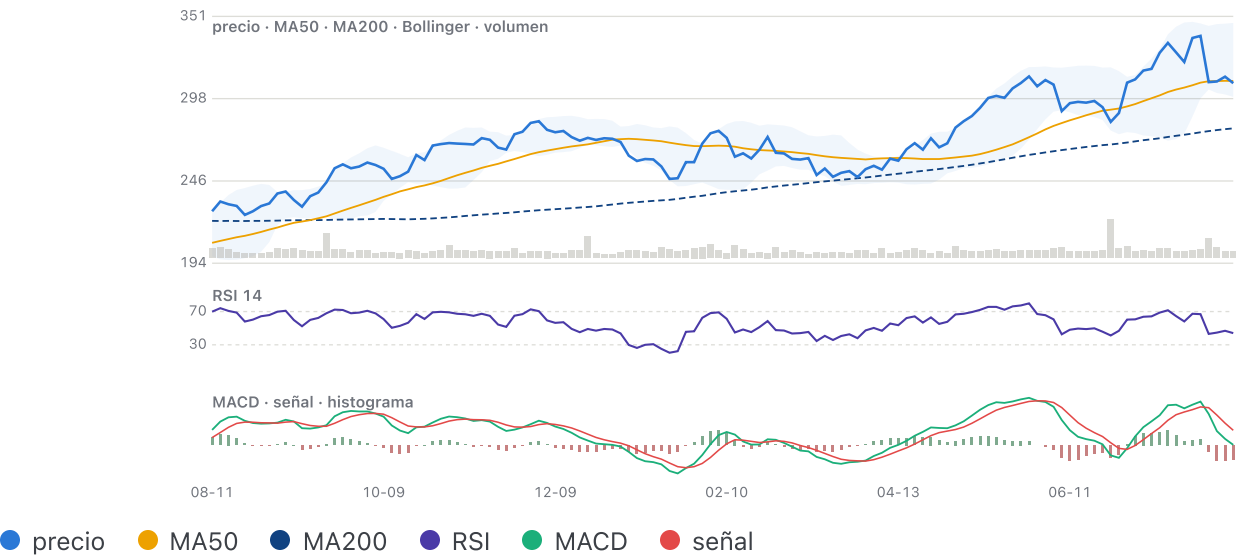
Fundamental		+0.50
Cuantitativo		+0.40
Macro		+0.40
Sectorial		+0.32
Factores		+0.21
Estacional		+0.15
Forecasting		+0.07
Técnico		+0.03
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Forense		-0.10

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.08
valoracion_triangulara	-0.30
expectations_gap	-0.20

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangulara y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

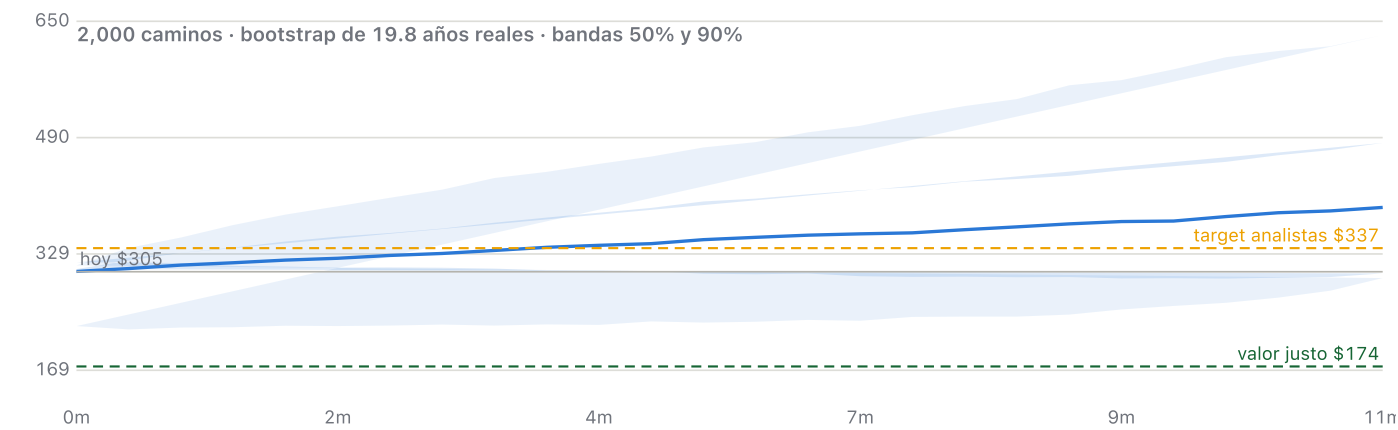
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$313 (1 toque) · \$338 (1 toque)
Soportes abajo: \$291 (1 toque) · \$284 (1 toque) · \$272 (1 toque)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD negativo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$285.80 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 6.3\%$))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$314	\$297 – \$331	\$269 – \$352
3 meses	\$327	\$297 – \$358	\$246 – \$407
6 meses	\$352	\$302 – \$406	\$235 – \$484
12 meses	\$394	\$318 – \$483	\$230 – \$632

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-09	ex-dividendo (en -2 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-29	presentación de resultados (en 79 días)	aún lejano
Titulares recientes		
2026-08-11	Opinion: Wall Street's New Apple Bear Case Is Dead Wrong	247wallst.com
2026-08-11	Apple's Glass-Centric iPhone Should Still Be Ready in 2027	youtube.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +4.3% con 65% de meses positivos (20 años; muestra confiable).		
Tono de la prensa: score +0.00 sobre 2 titulares.		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ3-2026 del 2026-07-30 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa
▸ «Estas declaraciones implican riesgos e incertidumbres que pueden hacer que los resultados o tendencias reales difieran materialmente de nuestro pronóstico, incluidos riesgos relacionados con el impacto potencial en el negocio y los resultados de la compañía por condiciones macroeconómicas, aranceles y otras medidas, y procesos legales y regulatorios.» — Suhasini Chandramouli (guía)
▸ «Estas nuevas herramientas integran lineamientos de investigación clínica y de desarrollo infantil de primer nivel, incluida la Academia Americana de Pediatría.» — Tim Cook (guía)
• «En los seis años y medio desde su lanzamiento, Apple TV ha ganado más de 850 premios y cerca de 3,800 nominaciones.» — Tim Cook (estrategia)
• «A tiempo para el Mundial, expandimos Apple Sports a más de 170 países y regiones del mundo e hicimos más fácil que nunca que los aficionados sigan cada momento del torneo, desde el partido inaugural hasta el silbatazo final.» — Tim Cook (estrategia)
contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Technology)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Desaceleración del crecimiento	media	alto	crecimiento de ingresos AaA por trimestre, guía del consenso	dos trimestres seguidos por debajo del crecimiento implícito en el precio
Compresión de múltiplo (tasas al alza)	media	alto	tipos a 10 años, EV/Ventas vs su historia	múltiplo relativo >1.5x sin aceleración de ingresos
Obsolescencia / competencia (IA)	media	alto	cuota de mercado, churn, I+D/ventas vs pares	pérdida visible de cuota o de pricing power
Concentración de clientes/proveedores	baja-media	medio	top clientes en el 10-K, dependencia de un proveedor	pérdida de un cliente/canal ancla
Riesgo de resultados inminente	evento	alto	reporte en -2 días; vol implícita alrededor del evento	gap contra la tesis al publicarse — ver consenso arriba

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con convicción: -43% vs valor central)
- el precio exige 25% de crecimiento y el reciente es 6%: riesgo de decepción de expectativas
- 13F: -1785 instituciones salieron el último trimestre

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.42 · precio \$304.91

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$130.51$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +6.4% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 51.9%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$285.80 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 6.3\%)$) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.42) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Martin S. Fridson: Fernando Alvarez - Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide (2022, Wiley) (pp. 435-438)

Aswath Damodaran - Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (2006, Wiley) (pp. 524-533)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos