

CAT · Caterpillar Inc.

Industrials / Agricultural - Machinery · informe del 2026-08-12

actualizado tras el reporte del 2026-08-04

← todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos +6.2% vs consenso, EPS +31.4% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.42 · puesto 39 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		\$843.37		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +39%/año (reverse DCF)
Bajista	44%	\$192.87	-77.1%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$396.03	-53.0%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	16%	\$863.53	+2.4%	que sostenga el PE de sus comparables

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: ≤ \$297.02 con margen ≥25% · bajo \$336.63 sale de la zona muerta

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

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +128%
- 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
- forecasting: espera +1.5% a 21d (banda 90%: -18.0% ... +25.7%; vol EWMA 45% anual); acierto direccional histórico 57% en 7 ventanas
- valuación: cara con convicción — potencial -53% contra el valor central
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de CAT crezca ~39% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (4%) 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 su

Qué invalidaría la tesis

fundamental: PE exigente (36.1); ROE alto (54%); deuda elevada (D/E 233); EV/EBITDA 24.5× vs 10.5× del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA 2.6× vs 1.3× del sector (en contra) — condiciones completas en el

plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Industrials / Agricultural - Machinery

El motor económico del sector: Fabrica equipos e infraestructura: cartera de pedidos (backlog), utilización de planta, precio de insumos y eficiencia operativa; ciclo de capex de sus clientes como demanda derivada.

Sus mayores líneas de ingreso: Reportable Subsegments (67%), Construction Industries (23%), Resource Industries (11%), Financial Products (4%). Geografía: North America 54% y EMEA 19%.

Qué vigilar cada trimestre: Margen operativo · ROIC · Capex / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Caterpillar Inc., a global enterprise founded in 1925 and headquartered in Deerfield, Illinois (having previously operated as Caterpillar Tractor Co. until its rebranding in 1986), is a premier manufacturer and vendor of heavy construction and mining equipment, diesel and natural gas power units, and industrial gas turbines across the world.

PRECIO DE CIERRE \$843.37 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$396.03 rango \$193-\$864	POTENCIAL -53% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.42 · puesto 39 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO ★★★★★ · ensanchándose	CONSENSO DEL MERCADO Buy (31 compra / 21 mantener / 4 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.42** (clúster «Baja», puesto 39 del universo). A favor: quant (+0.40×peso 1.09); sector (+0.47×peso 0.80). En contra: fundamental (-0.15).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -53% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (escala eficiente + costes de cambio); la incertidumbre Alta exige comprar con +40% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: +7.6% en la sesión del 2026-08-04 · -2.2% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$20.5B	\$19.3B	+6.2%	+24.0%	+18.0%
EBITDA	\$5.3B	\$4.8B	+9.8%	+52.6%	+34.7%
Margen EBITDA	25.8%	25.0%	+84pb	+485pb	+322pb
Utilidad neta	\$3.6B	\$2.9B	+25.0%	+64.9%	+41.0%
EPS	\$8.17	\$6.22	+31.4%	+73.1%	+47.5%

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 **2026-11-04**, el consenso espera ingresos de **\$20.4B** (rango \$20.0B–\$21.2B), +16% AaA; EPS de **\$6.86** (rango \$6.66–\$7.30), +39% AaA; EBITDA de **\$5.1B**. · 14 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: Q2-26 · veredicto: reportes sólidos · banderas contables: 0

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$16.6B	\$17.6B	\$19.1B	\$17.4B	\$20.5B
Ingresos a/a	—	—	—	+22.2%	+24.0%
Margen bruto	33.0%	33.8%	28.6%	35.1%	37.8%
Margen operativo	17.6%	17.3%	13.9%	17.7%	20.9%
Margen neto	13.2%	13.0%	12.5%	14.6%	17.5%
EPS	\$4.62	\$4.89	\$5.12	\$5.47	\$7.77
EPS a/a	—	—	—	+30.2%	+68.2%
Flujo de caja libre	\$2.2B	\$4.6B	\$3.1B	\$1.5B	\$3.1B
Deuda neta	\$35.3B	\$34.0B	\$33.4B	\$39.0B	\$38.4B

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 +24.0% interanual en Q2-26 (20.5B\$)
- ▲ EPS diluido +68.2% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (20.9% vs 16.6% medio previo)
- ▲ FCF 115% del beneficio: caja mejor que la contabilidad
- ▲ recompras: acciones en circulación -1.9% interanual

Negativos

—

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +6.2% vs consenso, EPS +31.4%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Resource Industries (+1%). El más débil: Construction Industries (-2%). El listón del próximo reporte: EPS de \$6.86 e ingresos de \$20.4B; 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 (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Reportable Subsegments		67%	\$74.0B	—
Construction Industries		23%	\$25.1B	-1.6%
Resource Industries		11%	\$12.5B	+0.7%
Financial Products		4%	\$4.2B	+4.1%
Other Segments		0%	\$327M	-23.1%
Power & Energy		-5%	-\$5.1B	—

Por geografía: North America 54% · EMEA 19% · Asia Pacific 17% · Latin America 10%

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 Industrials · mediana sobre 7 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Margen operativo	20.9%	20.9%	en línea con el sector
ROIC	13.3%	10.7%	+24% vs sector (mejor)
Capex / ventas	1.6%	13.3%	-88% vs sector
Cobertura de intereses	12.0x	6.1x	+95% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	2.6x	1.3x	+107% vs sector (peor)
EV/EBITDA	24.5x	10.5x	+135% 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
CAT Caterpillar Inc.	4.3%	33.9%	14.5%	13.3%	36.1x	24.5x
AGCO AGCO Corporation	-13.5%	25.0%	5.2%	6.5%	14.0x	6.3x
ASTE Astec Industries, Inc.	8.1%	26.0%	1.3%	3.2%	49.9x	12.2x
DE Deere & Company	-11.6%	35.4%	10.2%	7.1%	34.9x	19.5x
ETN Eaton Corporation plc	10.3%	35.9%	12.8%	9.1%	46.6x	32.9x

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 +11.5% · múltiplo relativo al universo 0.948x · rango oficial = solo métodos núcleo			
método		valor por acción	cómo se calculó
PE de sus comparables	núcleo	\$863.53	EPS × 36.7x (mediana de 8 pares reales: AGCO, ASTE, DE, ETN...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$263.36	OE/acción TTM 32.13 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$235.04	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$192.87	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$458.45	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$208.56	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$958.23	consenso de analistas (rango 785–1155, 18 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$523.30	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$396.03	EPS forward × 21.2x
Creación de valor: ROIC +13.3% vs WACC +11.5% → spread +1.8 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.			

Múltiplos contra la mediana del universo			
múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	36.13	22.24	0.62x
P/E adelantado	45.18	21.21	1.13x
P/VL	20.02	5.83	2.43x
EV/EBITDA	24.53	17.06	0.44x
EV/Ventas	5.71	6.21	-0.08x
PEG	1.99	0.93	1.14x
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 CAT crezca ~39% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (4%) 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 72% 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 (+4%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$843.37	+0.0%	FCF creciendo +39%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +4%	—
Valor central del fondo	\$396.03	-53.0%	el DCF base: FCF creciendo +13%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +4%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$1,155.00	+37.0%	pagar 62x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈30%

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: **SIN FOSO** y ensanchándose · fuente: escala eficiente + costes de cambio · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	-0.8%	11.5%	-12.3 pp
2017	1.4%	11.5%	-10.1 pp
2018	10.5%	11.5%	-0.9 pp
2019	10.2%	11.5%	-1.3 pp
2020	5.3%	11.5%	-6.1 pp
2021	8.4%	11.5%	-3.1 pp
2022	9.8%	11.5%	-1.7 pp
2023	15.4%	11.5%	+4.0 pp
2024	15.8%	11.5%	+4.3 pp
2025	11.4%	11.5%	-0.0 pp

2 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -1.5 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 2.13 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 8/9 · Altman-Z 5.1		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	16%	+25.7%
Base	40%	+1.5%
Bajista	44%	-18.0%
Valor esperado		-3.2%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +128%		
▲ 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		
▲ forecasting: espera +1.5% a 21d (banda 90%: -18.0% ... +25.7%; vol EWMA 45% anual); acierto direccional histórico 57% en 7 ventanas		
▲ sector: [Industriales (Capital Goods, Transporte, Servicios Comerciales)] la fase 'expansión media' favorece a Industrials; en línea con comparables; Piotroski 8/9 · ROIC 13%. Driver del sector: Fortaleza económica global: los clientes de Industrials operan en industrias cíclicas y solo compran equipo cuando las condiciones son buenas; el capex de equipo industrial sigue al PIB real (Fisher, pp. 66-73)		
Caso bajista		
▼ fundamental: PE exigente (36.1); ROE alto (54%); deuda elevada (D/E 233); EV/EBITDA 24.5x vs 10.5x del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA 2.6x vs 1.3x del sector (en contra)		
▼ valoración: DCF -53% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: PE exigente (36.1); ROE alto (54%); deuda elevada (D/E 233); EV/EBITDA 24.5x vs 10.5x del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA 2.6x vs 1.3x del sector (en contra)		

El comité por dentro

convicción total -0.42 · desacuerdo entre agentes σ 0.20 · ficha de decisión →

Voto por agente

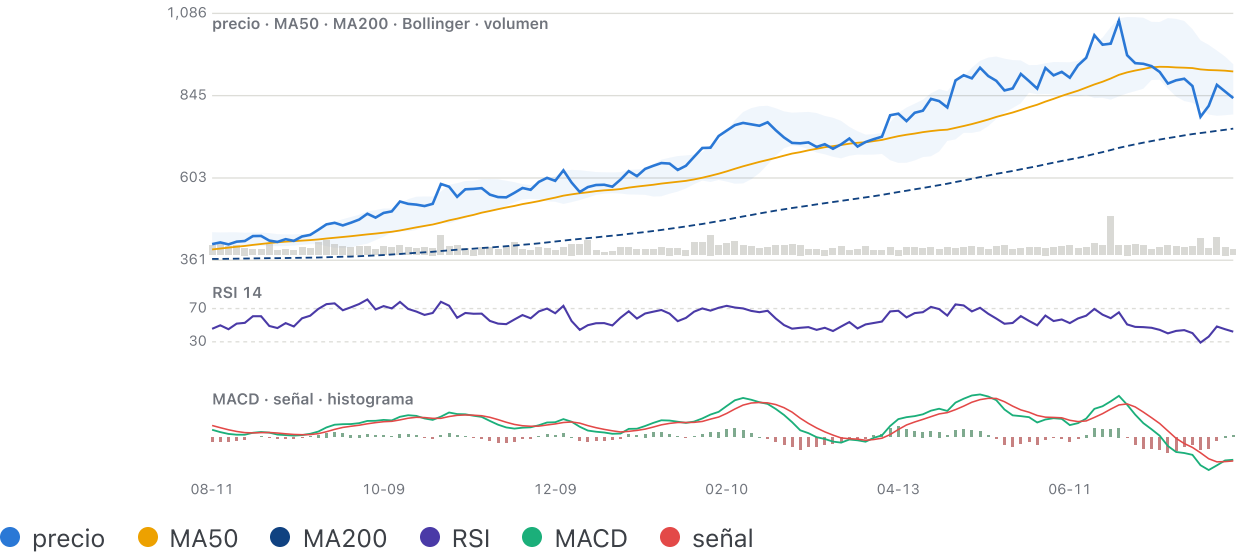
Sectorial		+0.47
Cuantitativo		+0.40
Macro		+0.40
Commodities		+0.20
Forecasting		+0.12
Técnico		+0.07
Factores		+0.03
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Fundamental		-0.15

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.08
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	-0.20

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

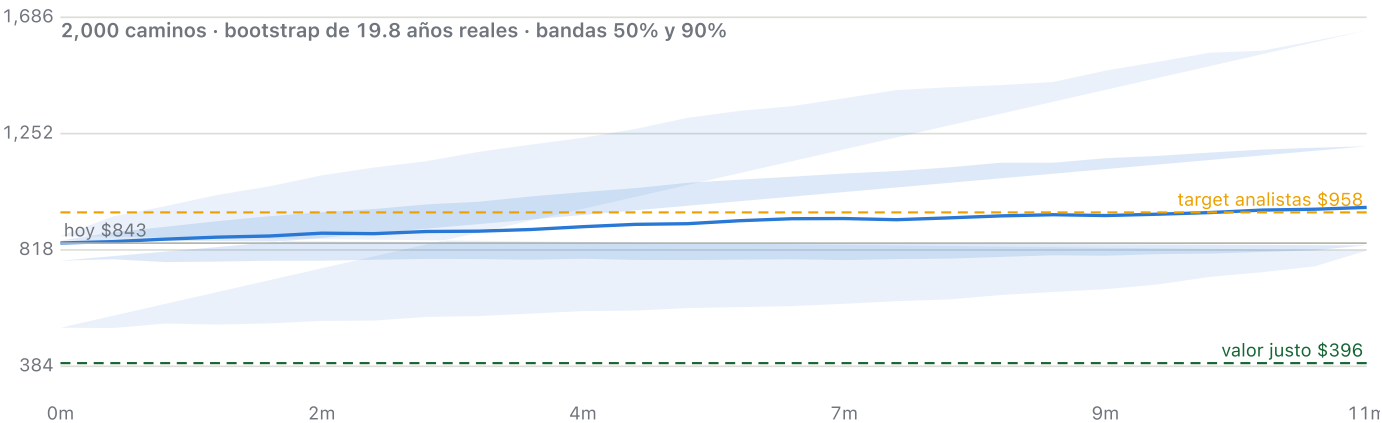
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$926 (2 toques) · \$1,065 (1 toques)
Soportes abajo: \$783 (1 toques) · \$689 (1 toques) · \$627 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±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 positivo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$762.35 (2×ATR14 (±9.6%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$858	\$810 – \$904	\$735 – \$981
3 meses	\$879	\$798 – \$970	\$661 – \$1,125
6 meses	\$927	\$780 – \$1,080	\$601 – \$1,337
12 meses	\$976	\$778 – \$1,205	\$528 – \$1,636

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-10-29	presentación de resultados (en 79 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ insiders comprando (1 compras en 2026Q2)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -0.4% con 50% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-04 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Como resultado, anticipamos un crecimiento de año completo más fuerte en los 3 segmentos principales frente a la guía que dimos en abril.» — Joseph Creed (guía)
- «Excluyendo el impacto favorable de las recuperaciones de aranceles IEEPA en el segundo trimestre, esperamos que el margen operativo ajustado del año completo quede cerca del piso del rango objetivo.» — Joseph Creed (guía)
- «Para apoyar el crecimiento de la demanda en generación eléctrica y aplicaciones de petróleo y gas, nos entusiasma retomar la producción de nuestra plataforma de motores recíprocos a gas de velocidad media de 10 megawatts.» — Joseph Creed (estrategia)
- «En 2022 dejamos de fabricar este producto y nos enfocamos en soportar ventas y servicios de posventa dada la oportunidad limitada de la industria en ese momento.» — Joseph Creed (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 (Industrials)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Ciclo de capex de clientes	media	alto	backlog, pedidos nuevos (book-to-bill)	book-to-bill <1 por dos trimestres
Costos de insumos y cadena de suministro	media	medio	margen operativo, plazos de entrega	margen comprimido sin poder trasladar precio
Apalancamiento en la parte baja del ciclo	baja-media	alto	deuda neta/EBITDA, cobertura de intereses	cobertura de intereses <4x con backlog cayendo

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: -53% vs valor central)
- el precio exige 39% de crecimiento y el reciente es 4%: riesgo de decepción de expectativas
- fundamental: PE exigente (36.1); ROE alto (54%); deuda elevada (D/E 233); EV/EBITDA 24.5x vs 10.5x del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA 2.6x vs 1.3x del sector (en contra)
- 13F: -905 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (1.7x)
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

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

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.42 · precio \$843.37

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 ($\leq \$297.02$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 13.3%)

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

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20 : deterioro parcial $\rightarrow$ recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis $\rightarrow$ salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- 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: \$762.35 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 9.6\%$)) — 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