

GE · GE Aerospace

Industrials / Aerospace & Defense · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +6.3% vs consenso, EPS +8.6% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.26 · puesto 27 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		\$368.06		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +60%/año (reverse DCF)
Bajista	29%	\$32.90	-91.1%	—
Base	40%	\$167.98	-54.4%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	31%	\$279.62	-24.0%	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: ≤ \$125.98 con margen ≥25% · bajo \$142.78 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 +27%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- technical: ADX 52: mercado en tendencia; ENTRADA [impulso]: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 56 sin euforia: entrada razonable, promediando en terci
- 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 -61% contra el valor central
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de GE crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (18%) 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

filings: 10-Q del 2026-07-16: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "our expected financial performance, including cash flows, revenue, margins, n

— condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Industrials / Aerospace & Defense

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: Operating Segments (96%), Capital Segment (4%). Geografía: Non-US 38% y UNITED STATES 25%.

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

Perfil (FMP, en inglés): Based in Evendale, Ohio, GE Aerospace is a prominent American aviation enterprise with roots tracing back to its 1878 founding by Thomas Alva Edison. The company specializes in manufacturing and supplying jet and turboprop engines, along with integrated systems, for an extensive range of aircraft, including those in commercial, military, business, and general aviation use. Its robust brand lineup features Avio Aero, Unison, GE Additive, and Dowty Propellers. GE Aerospace organizes its activities into two core segments: Commercial Engines & Services, and Defense & Propulsion Technologies. The Commercial Engines & Services division oversees the design, development, production, and maintenance of jet engines for commercial airframes, business aviation, and aeroderivative applications.

PRECIO DE CIERRE

\$368.06

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$167.98

rango \$33–\$280

POTENCIAL

-61%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.26 · puesto 27 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (24 compra / 11
mantener / 0 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.26** (clúster «Baja», puesto 27 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: filings (-0.25); seasonal (-0.15).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -61% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (escala eficiente + costes de cambio); la incertidumbre Media exige comprar con +30% 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: -3.2% en la sesión del 2026-07-17 · -2.3% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$12.6B	\$11.9B	+6.3%	+14.6%	+8.8%
EBITDA	\$3.0B	\$2.3B	+28.8%	+5.5%	+10.1%
Margen EBITDA	22.6%	19.7%	+289pb	-334pb	+48pb
Utilidad neta	\$2.4B	\$2.0B	+21.3%	+16.9%	+24.5%
EPS	\$2.02	\$1.86	+8.6%	+21.7%	+8.6%

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 **2026-10-20**, el consenso espera ingresos de **\$12.8B** (rango \$12.4B–\$13.2B), +5% AaA; EPS de **\$1.99** (rango \$1.90–\$2.08), +20% AaA; EBITDA de **\$2.5B**. · 11 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 con señales de alerta · banderas contables: 2

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$11.0B	\$12.2B	\$12.7B	\$12.4B	\$13.3B
Ingresos a/a	—	—	—	+24.7%	+21.1%
Margen bruto	37.9%	36.5%	34.2%	36.1%	35.0%
Margen operativo	19.0%	22.9%	18.5%	23.3%	18.6%
Margen neto	18.4%	17.6%	20.0%	15.4%	17.8%
EPS	\$1.89	\$2.02	\$2.38	\$1.81	\$2.26
EPS a/a	—	—	—	-1.1%	+19.6%
Flujo de caja libre	\$1.9B	\$2.2B	\$1.8B	\$1.5B	-\$1.9B
Deuda neta	\$8.1B	\$9.2B	\$8.1B	\$9.3B	\$9.8B

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 +21.1% interanual en Q2-26 (13.3B\$)
- ▲ EPS diluido +19.6% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -1.7% interanual

Negativos

- ▼ margen operativo comprimiéndose (18.6% vs 21.0% medio previo)
- ▼ el FCF solo respalda el 40% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ deuda neta +21% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +6.3% vs consenso, EPS +8.6%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.99 e ingresos de \$12.8B; 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
Operating Segments		96%	\$43.9B	—
Capital Segment		4%	\$2.0B	—

Por geografía: Non-US 38% · UNITED STATES 25% · Asia, Excluding China 15% · Europe 12%

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	18.6%	20.9%	-11% vs sector (peor)
ROIC	10.4%	10.7%	en línea con el sector
Capex / ventas	2.8%	13.3%	-79% vs sector
Cobertura de intereses	11.5x	6.1x	+87% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	0.8x	1.3x	-35% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	32.1x	10.5x	+207% 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
GE GE Aerospace	18.5%	35.4%	17.7%	10.4%	43.2x	32.1x
BA The Boeing Company	34.5%	4.7%	2.6%	-7.7%	87.4x	32.1x
CAT Caterpillar Inc.	4.3%	33.9%	14.5%	13.3%	36.1x	24.5x
DRS Leonardo DRS, Inc.	12.8%	24.9%	8.5%	10.4%	36.9x	24.2x
GD General Dynamics Corpora	10.1%	15.4%	8.2%	10.9%	23.6x	17.2x

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 +10.9% · múltiplo relativo al universo 1.263x · rango oficial = solo métodos núcleo			
método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$121.03	EPS × 14.0x (mediana de Aerospace & Defense)
PE de sus comparables	núcleo	\$279.62	EPS × 32.4x (mediana de 8 pares reales: BA, CAT, DRS, GD...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$54.13	OE/acción TTM 5.97 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
Earnings power value	núcleo	\$78.24	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$183.69	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$54.26	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$419.10	consenso de analistas (rango 375–455, 13 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$191.94	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$167.98	EPS forward × 21.2x
Creación de valor: ROIC +10.4% vs WACC +10.9% → spread -0.4 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.			

Múltiplos contra la mediana del universo			
múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	43.2	22.24	0.94x
P/E adelantado	46.48	21.21	1.19x
P/VL	21.69	5.83	2.72x
EV/EBITDA	32.09	17.06	0.88x
EV/Ventas	7.73	6.21	0.24x
PEG	2.42	0.93	1.60x
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 GE crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (18%) 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 91% frente al precio. [DCF excluido: FCF de valle — en cíclicas el DCF sobre el punto bajo del ciclo subvalúa estructuralmente (normalizar FCF de ciclo completo, pendiente)]	

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+18%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$368.06	+0.0%	FCF creciendo +60%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +18%	—
Valor central del fondo	\$167.98	-54.4%	el DCF base: FCF creciendo +11%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +18%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$455.00	+23.6%	pagar 57x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈32%

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: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	4.2%	10.9%	-6.7 pp
2017	-0.6%	10.9%	-11.5 pp
2018	2.5%	10.9%	-8.4 pp
2019	2.4%	10.9%	-8.4 pp
2020	0.2%	10.9%	-10.7 pp
2021	0.6%	10.9%	-10.3 pp
2022	2.2%	10.9%	-8.6 pp
2023	2.9%	10.9%	-7.9 pp
2024	6.3%	10.9%	-4.6 pp
2025	8.1%	10.9%	-2.8 pp

0 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -8.4 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 2.19 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 3.8		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	31%	+15.3%
Base	40%	+0.6%
Bajista	29%	-12.2%
Valor esperado		+1.4%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +27%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ technical: ADX 52: mercado en tendencia; ENTRADA [impulso]: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 56 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios		
▲ 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: [Industriales (Capital Goods, Transporte, Servicios Comerciales)] la fase 'expansión media' favorece a Industrials; con prima de 120% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 10%. 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		
▼ filings: 10-Q del 2026-07-16: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "our expected financial performance, including cash flows, revenue, margins, net income and earnings per share;..."		
▼ seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio -2.0% con 50% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis		
▼ valoración: DCF -61% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
filings: 10-Q del 2026-07-16: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "our expected financial performance, including cash flows, revenue, margins, net income and earnings per share;..."		

El comité por dentro

convicción total -0.26 · desacuerdo entre agentes σ 0.22 · ficha de decisión →

Voto por agente

Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Sectorial		+0.20
Técnico		+0.13
Forecasting		+0.08
Fundamental		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.05
Estacional		-0.15
Forense		-0.25

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.04
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	+0.00

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.

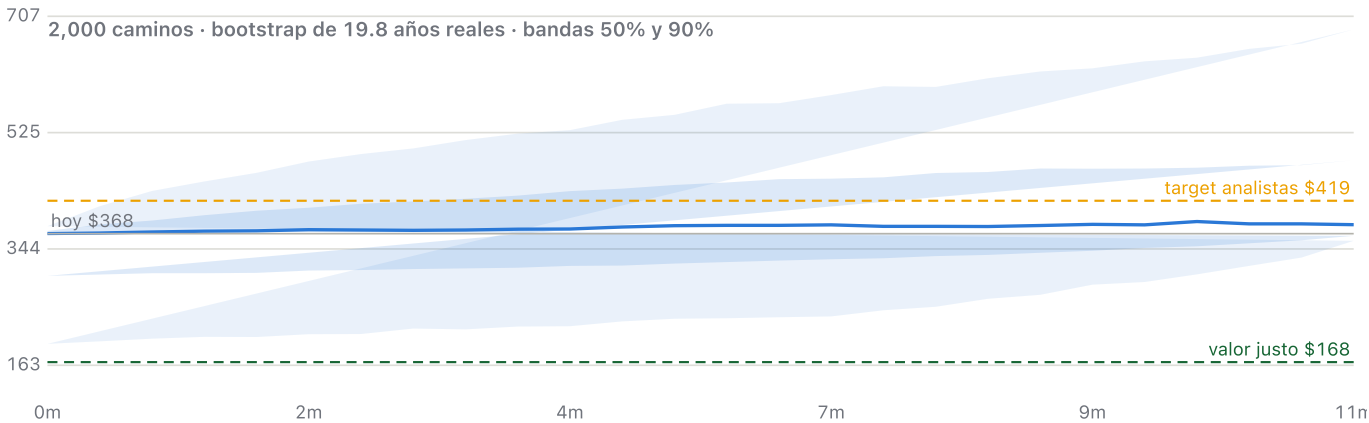
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$378 (1 toques)
Soportes abajo: \$341 (1 toques) · \$304 (1 toques) · \$294 (2 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 56 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios. Stop sugerido: \$347.90 (2×ATR14 (±5.5%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$371	\$353 – \$388	\$318 – \$434
3 meses	\$374	\$338 – \$415	\$273 – \$492
6 meses	\$381	\$321 – \$448	\$235 – \$570
12 meses	\$382	\$302 – \$482	\$196 – \$686

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-10-20	presentación de resultados (en 70 días)	aún lejano

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -2.0% con 50% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-16 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Dada la fortaleza de nuestros resultados del primer semestre y el impulso para el resto del año, esta mañana estamos subiendo nuestra guía 2026 en todos los rubros.» — Larry Culp (guía)
- «Esperamos un regreso gradual a un crecimiento modesto de salidas (departures) en la segunda mitad y, combinado con nuestro backlog de servicios comerciales de aproximadamente \$170 mil millones, seguimos bien posicionados para el crecimiento de servicios en 2026 y más allá.» — Larry Culp (guía)
- «Quiero abrir diciendo que CFM International está apoyando a nuestro cliente, Ryanair, en la investigación del Vuelo 1879.» — Larry Culp (estrategia)
- «Seguimos enfocados en avanzar lo que más importa a nuestros clientes: cumplir con una demanda robusta y nuestro backlog de más de \$210 mil millones, mientras invertimos en tecnologías actuales y de próxima generación para mejorar el tiempo en ala y el costo de propiedad.» — Larry Culp (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: -61% vs valor central)
- filings: 10-Q del 2026-07-16: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "our expected financial performance, including cash flows, revenue, margins, net income and earnings per share;..."
- seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio -2.0% con 50% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (± 0.15 máx), no tesis
- 13F: -721 instituciones salieron el último trimestre
- 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 -0.26 · precio \$368.06

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 ($\leq \$125.98$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 10.4%)

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 → 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)
- 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: \$347.90 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 5.5\%$)) — 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 (-0.26) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descarga

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

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.