

HD · The Home Depot, Inc.

Consumer Cyclical / Home Improvement · informe del 2026-08-12 resultados en 7 días: cifras previas al evento · < todos los informes

Q1-26: reportes sólidos · ingresos +0.4% vs consenso, EPS +0.6% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.40 · puesto 36 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		\$354.48		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +13%/año (reverse DCF)
Bajista	34%	\$156.72	-55.8%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$286.61	-19.1%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	26%	\$359.07	+1.3%	EBITDA al múltiplo mediano del universo

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: ≤ \$214.96 con margen ≥25% · bajo \$243.62 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

- fundamental: ROE alto (113%); deuda elevada (D/E 418); ROIC 20.4% vs 9.9% del sector (a favor); Deuda neta / EBITDA 2.3x vs 1.3x del sector (en contra)
- quant: momentum 12m -13% (sin voto: la pierna corta del 12-1 es letra muerta en large caps post-2006); tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- 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 — potencial -19% contra el valor central
- foso amplio y estrechándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de HD crezca ~13% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de crecimiento exigente). El crecimiento reciente (3%) 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 D

Qué invalidaría la tesis

sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 25% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 20%. Driver del sector: Gasto del consumidor, sobre todo en bienes durables: correlac — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Cyclical / Home Improvement

El motor económico del sector: Vende bienes o servicios discrecionales: el resultado sigue al ciclo del consumo (empleo, crédito, confianza), al volumen sobre costos fijos y a la gestión de inventario y capacidad.

Sus mayores líneas de ingreso: Appliances (9%), Power (8%), Other Segment (8%), Plumbing (8%). Geografía: UNITED STATES 92% y Non-US 8%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen operativo · ROIC (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): The Home Depot, Inc. operates as a prominent retailer specializing in home renovation and improvement. Through its expansive network of "The Home Depot" stores, it furnishes consumers with an extensive array of goods, including building materials, home enhancement products, lawn and garden supplies, decorative items, and facilities maintenance, repair, and operational (MRO) supplies. In addition to selling products, the company extends professional installation services for key home features like flooring, cabinetry (including makeovers), countertops, furnaces and central air conditioning systems, and window replacements. Customers can also access tool and equipment rental options.

PRECIO DE CIERRE

\$354.48

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$286.61

rango \$157–\$359

POTENCIAL

-19%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.40 · puesto 36 de 45

FOSO ECONÓMICO

AMPLIO

★★★★★ · estrechándose

CONSENSO DEL MERCADO

Buy (37 compra / 21 mantener / 4 venta)

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.40** (clúster «Baja», puesto 36 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); fundamental (+0.15×peso 1.09). En contra: sector (-0.18).

En valuación el veredicto es **cara**: potencial de -19% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y estrechándose (marca / efecto red); la incertidumbre Baja exige comprar con +20% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q1-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: +1.7% en la sesión del 2026-05-19 · +3.7% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$41.8B	\$41.6B	+0.4%	+4.8%	+9.3%
EBITDA	\$6.1B	\$6.8B	-10.5%	-1.3%	+28.1%
Margen EBITDA	14.5%	16.3%	-177pb	-90pb	+213pb
Utilidad neta	\$3.3B	\$3.4B	-3.1%	-4.2%	+27.9%
EPS	\$3.43	\$3.41	+0.6%	-3.7%	+26.1%

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 **2026-08-18**, el consenso espera ingresos de **\$47.3B** (rango \$46.6B–\$49.4B), +4% AaA; EPS de **\$4.73** (rango \$4.62–\$4.88), +1% AaA; EBITDA de **\$7.7B**. · 21 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: Q1-26 · veredicto: reportes sólidos · banderas contables: 0

métrica	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26
Ingresos	\$39.9B	\$45.3B	\$41.4B	\$38.2B	\$41.8B
Ingresos a/a	—	—	—	-3.8%	+4.8%
Margen bruto	33.8%	33.4%	33.4%	32.6%	33.0%
Margen operativo	12.9%	14.5%	12.9%	10.1%	11.9%
Margen neto	8.6%	10.1%	8.7%	6.7%	7.9%
EPS	\$3.45	\$4.58	\$3.62	\$2.58	\$3.30
EPS a/a	—	—	—	-14.6%	-4.3%
Flujo de caja libre	\$3.5B	\$3.7B	\$3.1B	\$2.3B	\$5.2B
Deuda neta	\$59.9B	\$58.5B	\$57.3B	\$64.0B	\$56.4B

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 +4.8% interanual en Q1-26 (41.8B\$)

Negativos

▼ EPS diluido -4.3% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +0.4% vs consenso, EPS +0.6%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Other Segment (+99%). El listón del próximo reporte: EPS de \$4.73 e ingresos de \$47.3B; 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 (2026-02-01) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Appliances		9%	\$14.0B	—
Power		8%	\$13.2B	—
Other Segment		8%	\$12.7B	+98.5%
Plumbing		8%	\$12.5B	—
Building Materials		8%	\$12.4B	—
Lumber		7%	\$11.4B	—
Paint		7%	\$11.0B	—

Por geografía: UNITED STATES 92% · Non-US 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 Consumer Cyclical · mediana sobre 6 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	3.2%	3.5%	-7% vs sector (peor)
Margen operativo	11.9%	9.3%	+28% vs sector (mejor)
ROIC	20.4%	9.9%	+106% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	2.3x	1.3x	+72% vs sector (peor)
EV/EBITDA	16.9x	17.1x	en línea con el sector
Margen FCF	8.6%	7.1%	+21% vs sector (mejor)

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
HD The Home Depot, Inc.	3.2%	33.1%	8.4%	20.4%	25.1x	16.9x
ARHS Arhaus, Inc.	8.5%	39.1%	4.0%	6.4%	19.8x	9.6x
BABA Alibaba Group Holding Li	2.7%	39.8%	10.1%	3.2%	18.5x	14.6x
BKNG Booking Holdings Inc.	13.4%	100.0%	25.5%	71.2%	23.5x	15.6x
FND Floor & Decor Holdings,	5.1%	44.9%	4.9%	4.9%	28.1x	14.5x

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 +8.3% · múltiplo relativo al universo 0.598x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$269.14	EPS × 19.1x (mediana de Home Improvement)
PE de sus comparables	núcleo	\$296.03	EPS × 21.0x (mediana de 8 pares reales: ARHS, BABA, BKNG, FND...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$169.09	OE/acción TTM 15.21 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$277.19	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$156.72	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$359.07	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$215.60	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$373.92	consenso de analistas (rango 320–435, 21 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$313.51	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$317.04	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +20.4% vs WACC +8.3% → spread +12.1 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	25.1	22.24	0.13x
P/E adelantado	23.72	21.21	0.12x
P/VL	25.4	5.83	3.35x
EV/EBITDA	16.93	17.06	-0.01x
EV/Ventas	2.46	6.21	-0.60x

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 HD crezca ~13% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de crecimiento exigente). El crecimiento reciente (3%) 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 22% 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 (+3%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$354.48	+0.0%	FCF creciendo +13%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +3%	—
Valor central del fondo	\$286.61	-19.1%	el DCF base: FCF creciendo +9%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +3%	≈88%
Objetivo alto del consenso	\$435.00	+22.7%	pagar 29x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈38%

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 estrechándose · fuente: marca / efecto red · estilo: liderazgo en costos (gana en la rotación)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	28.4%	8.3%	+20.1 pp
2017	29.7%	8.3%	+21.4 pp
2018	40.0%	8.3%	+31.6 pp
2019	33.2%	8.3%	+24.8 pp
2020	27.9%	8.3%	+19.6 pp
2021	36.7%	8.3%	+28.3 pp
2022	33.0%	8.3%	+24.6 pp
2023	28.9%	8.3%	+20.6 pp
2024	22.3%	8.3%	+14.0 pp
2025	19.0%	8.3%	+10.7 pp

10 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +21.0 pp). Incertidumbre Baja → margen de seguridad exigido +20% · P/FV 1.24 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 5.7		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	26%	+13.8%
Base	40%	-0.2%
Bajista	34%	-12.4%
Valor esperado		-0.7%
Caso alcista		
▲ fundamental: ROE alto (113%); deuda elevada (D/E 418); ROIC 20.4% vs 9.9% del sector (a favor); Deuda neta / EBITDA 2.3x vs 1.3x del sector (en contra)		
▲ quant: momentum 12m -13% (sin voto: la pierna corta del 12-1 es letra muerta en large caps post-2006); tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ 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		
▲ seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio +2.9% con 60% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis		
Caso bajista		
▼ sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 25% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 20%. Driver del sector: Gasto del consumidor, sobre todo en bienes durables: correlación 0.69 (R² 0.47) entre gasto en durables y performance de los grupos industriales del sector; Retailing es el grupo más correlacionado (Fisher CD, pp. 59-62)		
▼ valoración: DCF -19% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 25% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 20%. Driver del sector: Gasto del consumidor, sobre todo en bienes durables: correlación 0.69 (R² 0.47) entre gasto en durables y performance de los grupos industriales del sector; Retailing es el grupo más correlacionado (Fisher CD, pp. 59-62)		

El comité por dentro

convicción total -0.40 · desacuerdo entre agentes σ 0.15 · ficha de decisión →

Voto por agente

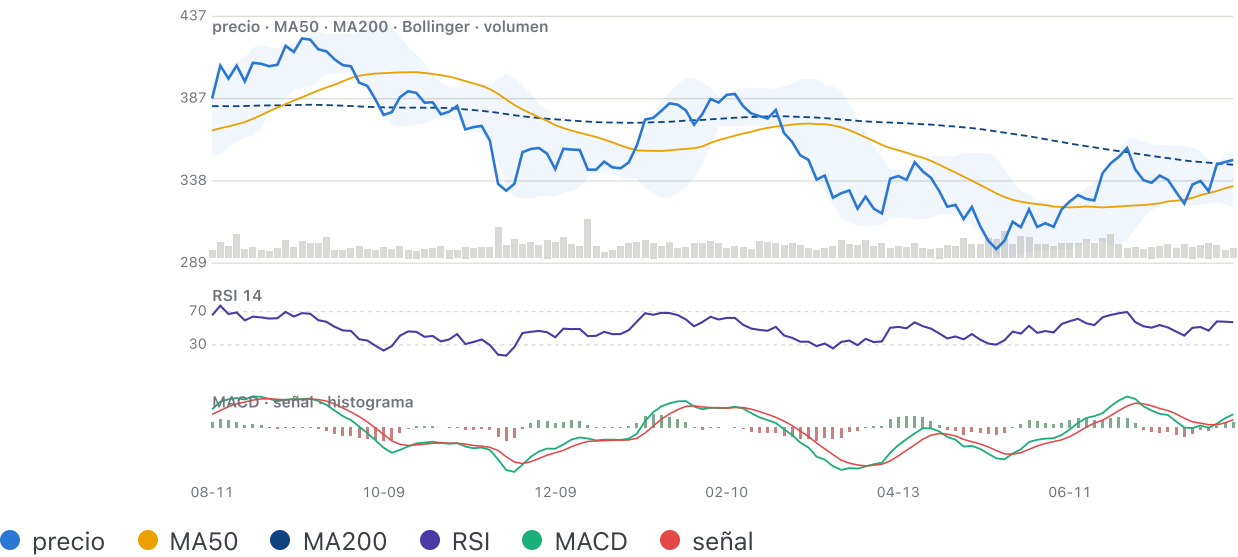
Macro		+0.40
Fundamental		+0.15
Cuantitativo		+0.15
Estacional		+0.15
Técnico		+0.03
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.02
Forecasting		-0.03
Sectorial		-0.18

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.03
valoracion_triangular	-0.23
expectations_gap	-0.20

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

Técnico y proyección

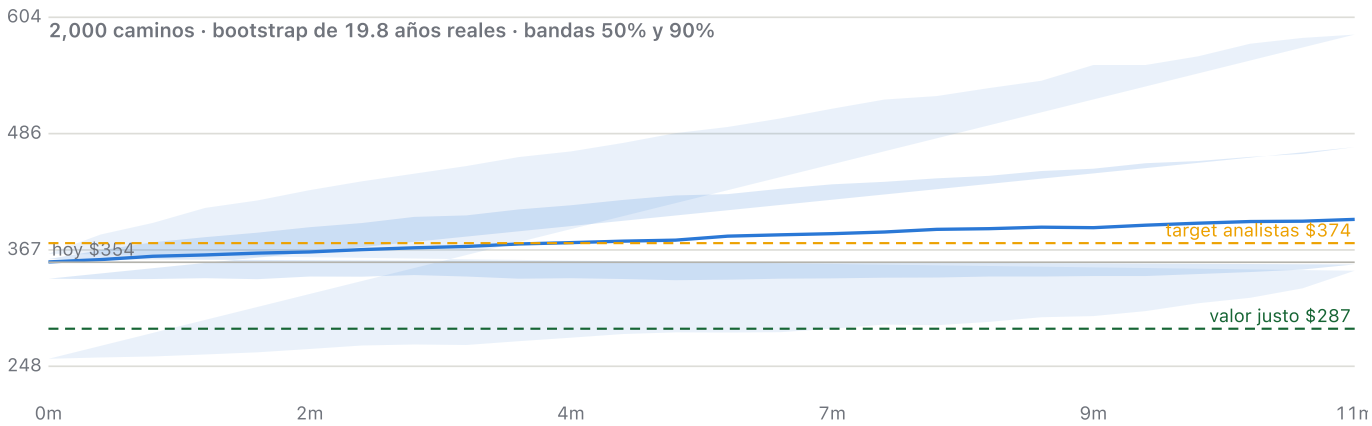


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$358 (2 toques) · \$387 (4 toques) · \$409 (1 toques)

Soportes abajo: \$345 (2 toques) · \$332 (1 toques) · \$325 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 59 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios. Stop sugerido: \$336.99 (2×ATR14 (±4.9%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$361	\$344 – \$375	\$318 – \$395
3 meses	\$367	\$340 – \$395	\$298 – \$437
6 meses	\$381	\$336 – \$424	\$283 – \$492
12 meses	\$398	\$338 – \$472	\$256 – \$587

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-18	presentación de resultados (en 7 días)	la IV suele inflarse hacia el evento y desplomarse después (vol crush)

Catalizadores

▲ miembros del Congreso comprando (8 compras vs 2 ventas en 120d)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +2.9% con 60% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ1-2026 del 2026-05-19 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Esperamos completar esta transición en todas las tiendas al cierre del año fiscal 2026.» — Ann-Marie Campbell (guía)
- «Las inversiones que estamos haciendo están resonando con nuestros Pros, pues vemos mayor engagement.» — William Bastek (guía)
- «Si no pudimos atender su pregunta durante la llamada, por favor contacte a Relación con Inversionistas al (770) 384-2387.» — Isabel Janci (estrategia)
- «La semana pasada completamos la adquisición de Mingledorff's, un distribuidor mayorista líder de equipos de calefacción, ventilación y aire acondicionado que atiende a clientes residenciales y comerciales a través de 42 ubicaciones en 5 estados del sureste de Estados Unidos.» — Edward Decker (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 (Consumer Cyclical)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Deterioro del consumo discrecional	media	alto	confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas	dos trimestres de caída de volumen orgánico
Presión de márgenes (costos/promociones)	media	medio	margen bruto y operativo por trimestre	compresión de margen sin recuperación de volumen
Inventario y capacidad	baja-media	medio	inventario vs ventas, descuentos	inventario creciendo muy por encima de las ventas
Riesgo de resultados inminente	evento	alto	reporte en 7 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: -19% vs valor central)
- el precio exige 13% de crecimiento y el reciente es 3%: riesgo de decepción de expectativas
- resultados en 7 días: el evento binario domina el corto plazo
- sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 25% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 20%. Driver del sector: Gasto del consumidor, sobre todo en bienes durables: correlación 0.69 (R^2 0.47) entre gasto en durables y performance de los grupos industriales del sector; Retailing es el grupo más correlacionado (Fisher CD, pp. 59-62)
- 13F: -1060 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 -0.40 · precio \$354.48

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 ($\leq \$214.96$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +3.2% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 20.4%)

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
- 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: \$336.99 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 4.9\%$)) — 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 (-0.40) 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