

MCD · McDonald's Corporation

Consumer Cyclical / Restaurants · informe del 2026-08-12

actualizado tras el reporte del 2026-08-04

· < todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos -0.4% vs consenso, EPS +1.8% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.10 · puesto 17 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		\$274.15		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +11%/año (reverse DCF)
Bajista	32%	\$150.78	-45.0%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$273.82	-0.1%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	28%	\$561.07	+104.7%	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: ≤ \$205.37 con margen ≥25% · bajo \$232.75 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

- 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: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con descuento frente a comparables; Piotroski 8/9 · ROIC 18%. Driver del sector: G
- seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio +1.5% con 65% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis
- valuación: zona muerta ±15% — potencial -0% contra el valor central
- foso amplio y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de MCD crezca ~11% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). 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

Qué invalidaría la tesis

valoración: DCF -0% bajo el precio — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Cyclical / Restaurants

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: High-Growth Markets (51%), UNITED STATES (40%), International Developmental (9%). Geo-grafía: International Operated 51% y UNITED STATES 40%.

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

Perfil (FMP, en inglés): McDonald's Corporation operates and licenses its renowned fast-food chain worldwide, with a significant presence in both the United States and international markets. Their comprehensive menu offers classic items like hamburgers and cheeseburgers, a variety of chicken options including sandwiches and nuggets, alongside lighter choices such as wraps, french fries, and salads. For breakfast, patrons can select from offerings like biscuit and bagel sandwiches, breakfast burritos, and hotcakes. Additionally, the company provides oatmeal, an assortment of desserts including milkshakes, sundaes, and soft-serve ice cream, plus a selection of baked goods. A wide array of soft drinks, coffee, and other beverages completes their offering. By December 31, 2021, the corporation's global network encompassed 40,031 establishments.

PRECIO DE CIERRE \$274.15 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$273.82 rango \$151–\$561	POTENCIAL -0% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Neutral convicción -0.10 · puesto 17 de 45	FOSO ECONÓMICO AMPLIO ★★★★★ · estable	CONSENSO DEL MERCADO Buy (37 compra / 24 mantener / 1 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.10** (clúster «Neutral», puesto 17 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); sector (+0.15×peso 0.80). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de -0% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y estable (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 Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: -0.8% en la sesión del 2026-08-04 · +3.0% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$7.1B	\$7.1B	-0.4%	+3.7%	+8.9%
EBITDA	\$3.3B	\$3.7B	-10.5%	-11.9%	-4.6%
Margen EBITDA	47.1%	52.4%	-530pb	-834pb	-671pb
Utilidad neta	\$2.4B	\$2.4B	-0.2%	+4.8%	+19.1%
EPS	\$3.38	\$3.32	+1.8%	+6.0%	+19.4%

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 \$7.3B (rango \$7.2B–\$7.4B), +4% AaA; EPS de \$3.41 (rango \$3.35–\$3.51), +6% AaA; EBITDA de \$3.8B. · 18 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	\$6.8B	\$7.1B	\$7.0B	\$6.5B	\$7.1B
Ingresos a/a	—	—	—	+9.4%	+3.7%
Margen bruto	57.9%	58.0%	57.5%	55.9%	58.0%
Margen operativo	47.2%	47.4%	45.0%	44.3%	47.0%
Margen neto	32.9%	32.2%	30.9%	30.4%	33.3%
EPS	\$3.14	\$3.18	\$3.03	\$2.78	\$3.32
EPS a/a	—	—	—	+6.9%	+5.7%
Flujo de caja libre	\$1.3B	\$2.4B	\$1.6B	\$1.7B	\$2.0B
Deuda neta	\$54.0B	\$53.4B	\$54.0B	\$53.7B	\$53.8B

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 +3.7% interanual en Q2-26 (7.1B\$)
- ▲ EPS diluido +5.7% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (47.0% vs 46.0% medio previo)
- ▲ recompras: acciones en circulación -0.6% interanual

Negativos

—

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mixto frente a lo esperado (ingresos -0.4% vs consenso, EPS +1.8%). El segmento que más empuja (último ejercicio): High-Growth Markets (+8%). El más débil: International Developmental Li (-9%). El listón del próximo reporte: EPS de \$3.41 e ingresos de \$7.3B; 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 (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
High-Growth Markets		51%	\$13.6B	+8.0%
UNITED STATES		40%	\$10.8B	+1.8%
International Developmental Licensed M		9%	\$2.4B	-8.8%

Por geografía: International Operated 51% · UNITED STATES 40% · International Developm 9%

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	3.7%	3.5%	+7% vs sector (mejor)
Margen operativo	47.0%	9.3%	+404% vs sector (mejor)
ROIC	17.7%	9.9%	+78% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	3.7×	1.3×	+172% vs sector (peor)
EV/EBITDA	17.2×	17.1×	en línea con el sector
Margen FCF	28.0%	7.1%	+296% 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
MCD McDonald's Corporation	3.7%	57.4%	31.7%	17.7%	22.2×	17.2×
BROS Dutch Bros Inc.	27.9%	25.0%	4.9%	4.8%	68.8×	32.0×
CMG Chipotle Mexican Grill,	5.4%	24.1%	11.4%	18.2%	29.3×	20.3×
DPZ Domino's Pizza, Inc.	5.0%	40.0%	11.9%	62.3%	20.2×	16.9×
DRI Darden Restaurants, Inc.	9.4%	69.4%	9.1%	13.1%	20.9×	13.2×

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 +7.3% · múltiplo relativo al universo 0.809x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$561.07	EPS × 45.4x (mediana de Restaurants)
PE de sus comparables	núcleo	\$310.33	EPS × 25.1x (mediana de 8 pares reales: BROS, CMG, DPZ, DRI...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$178.54	OE/acción TTM 14.64 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$231.78	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$150.78	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$273.50	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$223.08	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$329.78	consenso de analistas (rango 285–385, 19 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$274.97	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$274.15	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +17.7% vs WACC +7.3% → spread +10.3 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	22.22	22.24	-0.00x
P/E adelantado	21.21	21.21	0.00x
EV/EBITDA	17.18	17.06	0.01x
EV/Ventas	8.97	6.21	0.45x
PEG	4.27	0.93	3.59x

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 MCD crezca ~11% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). 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 16% 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	\$274.15	+0.0%	FCF creciendo +11%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +4%	—
Valor central del fondo	\$273.82	-0.1%	el DCF base: FCF creciendo +8%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +4%	≈72%
Objetivo alto del consenso	\$385.00	+40.4%	pagar 30x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈10%

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 estable · fuente: marca / efecto red · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	19.1%	7.3%	+11.8 pp
2017	18.7%	7.3%	+11.4 pp
2018	22.4%	7.3%	+15.1 pp
2019	15.3%	7.3%	+7.9 pp
2020	11.4%	7.3%	+4.1 pp
2021	16.9%	7.3%	+9.6 pp
2022	15.6%	7.3%	+8.3 pp
2023	18.0%	7.3%	+10.6 pp
2024	17.9%	7.3%	+10.6 pp
2025	17.4%	7.3%	+10.1 pp

10 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +10.3 pp). Incertidumbre Baja → margen de seguridad exigido +20% · P/FV 1.0 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 8/9 · Altman-Z 4.8		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	28%	+10.5%
Base	40%	-0.1%
Bajista	32%	-9.8%
Valor esperado		-0.2%
Caso alcista		
▲ 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: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con descuento frente a comparables; Piotroski 8/9 · ROIC 18%. 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)		
▲ seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio +1.5% con 65% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis		
▲ factors: multifactor integrado +0.33σ — value -0.3, calidad +0.8, momentum -0.5 (solo suma el largo), low-vol +1.1		
Caso bajista		
▼ valoración: DCF -0% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
valoración: DCF -0% bajo el precio		

El comité por dentro

convicción total -0.10 · desacuerdo entre agentes σ 0.12 · ficha de decisión →

Voto por agente

Macro		+0.40
Sectorial		+0.15
Estacional		+0.12
Factores		+0.11
Técnico		+0.07
Fundamental		+0.00
Cuantitativo		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Forecasting		-0.03

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.04
valoracion_triangularada	+0.00
expectations_gap	-0.14

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.

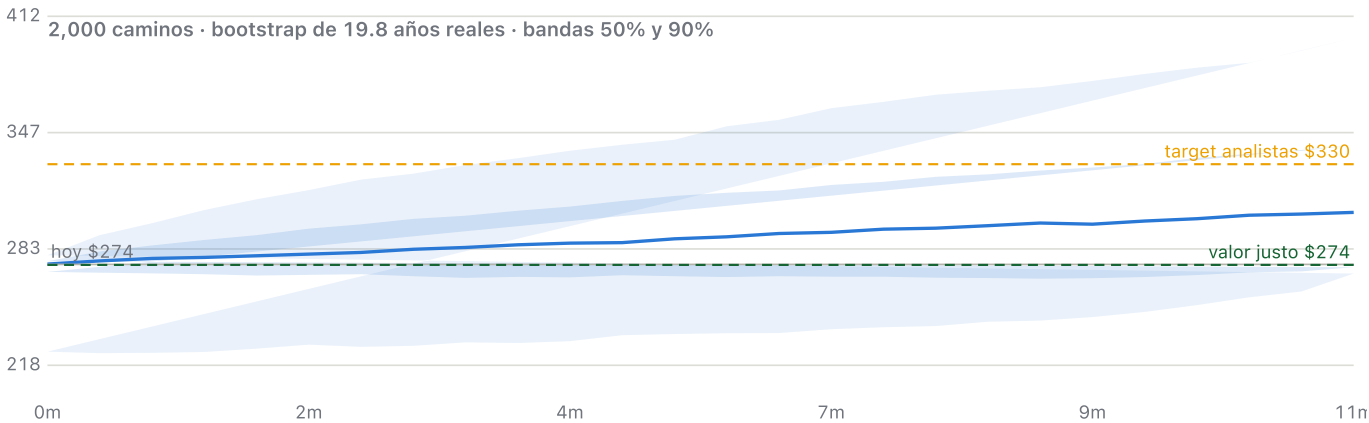
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$284 (3 toques) · \$312 (7 toques) · \$341 (1 toques)
Soportes abajo: \$263 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: posible giro: recuperó la media de 50 con MACD a favor, pero sigue bajo la de 200 — solo posición de prueba, chica. Stop sugerido: \$263.12 (2×ATR14 (±4.0%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$277	\$270 – \$285	\$256 – \$297
3 meses	\$281	\$266 – \$296	\$243 – \$321
6 meses	\$289	\$268 – \$314	\$235 – \$351
12 meses	\$303	\$270 – \$340	\$226 – \$400

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-31	ex-dividendo (en 20 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-11-04	presentación de resultados (en 85 días)	aún lejano

Titulares recientes

2026-08-11 McDonald's Stock Analysis: Buy or Sell? fool.com

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +1.5% con 65% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

Tono de la prensa: score +0.00 sobre 1 titulares.

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

- «Seguimos en camino de que el G&A sea de alrededor de 2.2% de las ventas de todo el sistema en el año completo.» — Ian Borden (guía)
- «La ejecución inconsistente a nivel restaurante del menú EDAP y niveles de conocimiento del consumidor por debajo del objetivo resultaron en una incrementalidad menor a la esperada.» — Ian Borden (guía)
- «Antes de que Ian entre a los resultados detallados del trimestre, quiero hacer 2 cosas: recapitular nuestro avance bajo la estrategia Accelerating the Arches, destacar cómo McDonald's sigue posicionado para crear valor de largo plazo, y dar una foto del trimestre: qué funcionó, qué no y qué estamos haciendo con nuestras oportunidades.» — Christopher Kempczinski (estrategia)
- «Hace casi 6 años presentamos nuestra estrategia Accelerating the Arches para impulsar nuestro siguiente capítulo de crecimiento y construir la base de nuestro futuro digital-first.» — Christopher Kempczinski (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

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

- el precio exige 11% de crecimiento y el reciente es 4%: riesgo de decepción de expectativas
- 13F: -1012 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 -0.10 · precio \$274.15

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 ($\leq \$205.37$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +3.7% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 17.7%)

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: \$263.12 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 4.0\%)$) — 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 (-0.10) 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