

NEE · NextEra Energy, Inc.

Utilities / Regulated Electric · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes con matices · ingresos -7.1% vs consenso, EPS +5.5% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.19 · puesto 25 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		\$85.74		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +38%/año (reverse DCF)
Bajista	42%	\$15.76	-81.6%	—
Base	40%	\$85.09	-0.8%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	18%	\$127.93	+49.2%	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: ≤ \$63.82 con margen ≥25% · bajo \$72.33 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: margen sólido (32%)
- quant: momentum 12m +28%; tendencia bajista (<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: zona muerta ±15% — potencial -2% contra el valor central
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de NEE crezca ~38% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (11%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con sup

Qué invalidaría la tesis

sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Utilities / Regulated Electric

El motor económico del sector: Opera redes reguladas: ingresos por tarifa sobre base de activos (RAB); el resultado depende del regulador, del costo de la deuda (negocio apalancado por diseño) y del capex que amplía la base tarifaria.

Sus mayores líneas de ingreso: Florida Power & Light Compan (68%), NEER Segment (32%).

Qué vigilar cada trimestre: Dividend yield · Payout · Deuda neta / EBITDA (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): NextEra Energy, Inc., operating through its diverse subsidiaries, is a prominent electric power provider in North America. The company's operations encompass the generation, transmission, distribution, and sale of electricity to both individual consumers and large-scale wholesale clients. Its energy portfolio is broad, featuring power generation from wind, solar, nuclear, coal, and natural gas facilities. Beyond direct power supply, NextEra Energy is actively involved in developing, constructing, and managing long-term contracted clean energy infrastructure, including renewable energy generation sites, battery storage solutions, and electric transmission networks.

PRECIO DE CIERRE \$85.74 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$85.09 rango \$16–\$128	POTENCIAL -2% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.19 · puesto 25 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO ★★★★★ · estable	CONSENSO DEL MERCADO Buy (24 compra / 11 mantener / 1 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.19** (clúster «Baja», puesto 25 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); quant (+0.25×peso 1.09). En contra: sector (-0.41); filings (-0.25).

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de -2% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estable (es- cala eficiente (mercado regulado)); 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: -1.1% en la sesión del 2026-07-27 · -0.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$7.5B	\$8.1B	-7.1%	+12.4%	+12.4%
EBITDA	\$4.8B	\$5.7B	-15.5%	+11.2%	+21.1%
Margen EBITDA	63.5%	69.8%	-630pb	-71pb	+673pb
Utilidad neta	\$3.1B	\$2.3B	+35.9%	+55.0%	+44.1%
EPS	\$1.15	\$1.09	+5.5%	+9.5%	+5.5%

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 **2026-10-27**, el consenso espera ingresos de **\$9.1B** (rango \$8.8B–\$9.7B), +14% AaA; EPS de **\$1.24** (rango \$1.09–\$1.37), +10% AaA; EBITDA de **\$6.4B**. · 8 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 matices** · banderas contables: 1

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$6.7B	\$8.0B	\$6.6B	\$7.0B	\$7.5B
Ingresos a/a	—	—	—	+11.4%	+12.4%
Margen bruto	64.1%	66.2%	57.5%	80.9%	81.8%
Margen operativo	28.5%	31.7%	24.2%	31.7%	29.7%
Margen neto	30.3%	30.6%	23.4%	31.4%	41.7%
EPS	\$0.98	\$1.18	\$0.73	\$1.04	\$1.51
EPS a/a	—	—	—	+160.0%	+54.1%
Flujo de caja libre	\$1.1B	\$1.5B	\$277M	–\$580M	–\$11.4B
Deuda neta	\$91.5B	\$89.9B	\$92.8B	\$102.4B	\$107.3B

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 +12.4% interanual en Q2-26 (7.5B\$)
- ▲ EPS diluido +54.1% interanual

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el -109% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ deuda neta +17% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mixto frente a lo esperado (ingresos -7.1% vs consenso, EPS +5.5%). El segmento que más empuja (último ejercicio): NEER Segment (+16%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.24 e ingresos de \$9.1B; 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
Florida Power & Light Company		68%	\$18.3B	+7.3%
NEER Segment		32%	\$8.8B	+16.1%

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 Utilities · mediana sobre 2 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Dividend yield	2.8%	—	—
Payout	53.2%	—	—
Deuda neta / EBITDA	6.6x	—	—
Cobertura de intereses	2.4x	—	—
P/E	19.2x	—	—

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
NEE NextEra Energy, Inc.	11.0%	71.8%	32.0%	4.0%	19.2×	10.6×
AEP American Electric Power	9.4%	49.0%	13.9%	5.1%	21.2×	14.0×
D Dominion Energy, Inc.	14.2%	49.3%	13.9%	3.4%	23.6×	15.4×
DUK Duke Energy Corporation	6.2%	68.2%	15.7%	4.2%	18.5×	11.5×
ETR Entergy Corporation	9.0%	38.9%	13.5%	3.2%	26.9×	14.4×

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 -0.261× · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria núcleo	\$84.32	EPS × 18.9x (mediana de Regulated Electric)
PE de sus comparables núcleo	\$96.15	EPS × 21.6x (mediana de 8 pares reales: AEP, D, DUK, ETR...)
Owner earnings (Buffett) núcleo	\$35.12	OE/acción TTM 2.88 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
Earnings power value núcleo	\$54.29	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham núcleo	\$57.17	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana núcleo	\$127.93	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)	\$33.11	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso	\$102.33	consenso de analistas (rango 91–116, 13 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo núcleo	\$99.00	EPS × 22.2x
PE forward mediana núcleo	\$85.87	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +4.0% vs WACC +8.3% → spread -4.3 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	19.18	22.24	-0.14x
P/E adelantado	21.18	21.21	-0.00x
P/VL	3.14	5.83	-0.46x
EV/EBITDA	10.59	17.06	-0.38x
EV/Ventas	6.46	6.21	0.04x
PEG	0.35	0.93	-0.63x

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 NEE crezca ~38% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (11%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 82% 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 (+11%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$85.74	+0.0%	FCF creciendo +38%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +11%	—
Valor central del fondo	\$85.09	-0.8%	el DCF base: FCF creciendo +6%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +11%	≈69%
Objetivo alto del consenso	\$116.00	+35.3%	pagar 29x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈20%

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 estable · fuente: escala eficiente (mercado regulado) · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	3.7%	8.3%	-4.5 pp
2017	5.7%	8.3%	-2.5 pp
2018	3.5%	8.3%	-4.8 pp
2019	4.3%	8.3%	-3.9 pp
2020	4.2%	8.3%	-4.0 pp
2021	2.0%	8.3%	-6.2 pp
2022	2.4%	8.3%	-5.8 pp
2023	5.5%	8.3%	-2.8 pp
2024	4.0%	8.3%	-4.2 pp
2025	4.2%	8.3%	-4.0 pp

0 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -4.1 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.01 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 1.1		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	18%	+8.6%
Base	40%	+0.4%
Bajista	42%	-7.1%
Valor esperado		-1.3%
Caso alcista		
▲ fundamental: margen sólido (32%)		
▲ quant: momentum 12m +28%; tendencia bajista (<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		
▲ forecasting: espera +0.4% a 21d (banda 90%: -7.1% ... +8.6%; vol EWMA 16% anual); acierto direccional histórico 71% en 7 ventanas		
Caso bajista		
▼ sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Tasas de interés y política monetaria: driver dominante; yield del Treasury 10Y subiendo = underperformance del sector, y el ROE permitido se fija como spread sobre la tasa libre de riesgo (pp. 89-93, 126-129)		
▼ filings: 10-Q del 2026-04-23: cuentas por cobrar: el propio filing CONFIRMA debilidad; flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: la empresa no lo explica en el filing. Textual: "NEE's and FPL's receivables are primarily associated with revenues earned from contracts with customers, as well as derivative and lease transactions at NEER, and consist of both b..."		
▼ valoración: DCF -2% bajo el precio		
▼ Altman Z 1.1: zona de estrés financiero		
Anti-tesis (obligatoria)		
sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Tasas de interés y política monetaria: driver dominante; yield del Treasury 10Y subiendo = underperformance del sector, y el ROE permitido se fija como spread sobre la tasa libre de riesgo (pp. 89-93, 126-129)		

El comité por dentro

convicción total -0.19 · desacuerdo entre agentes σ 0.22 · ficha de decisión →

Voto por agente

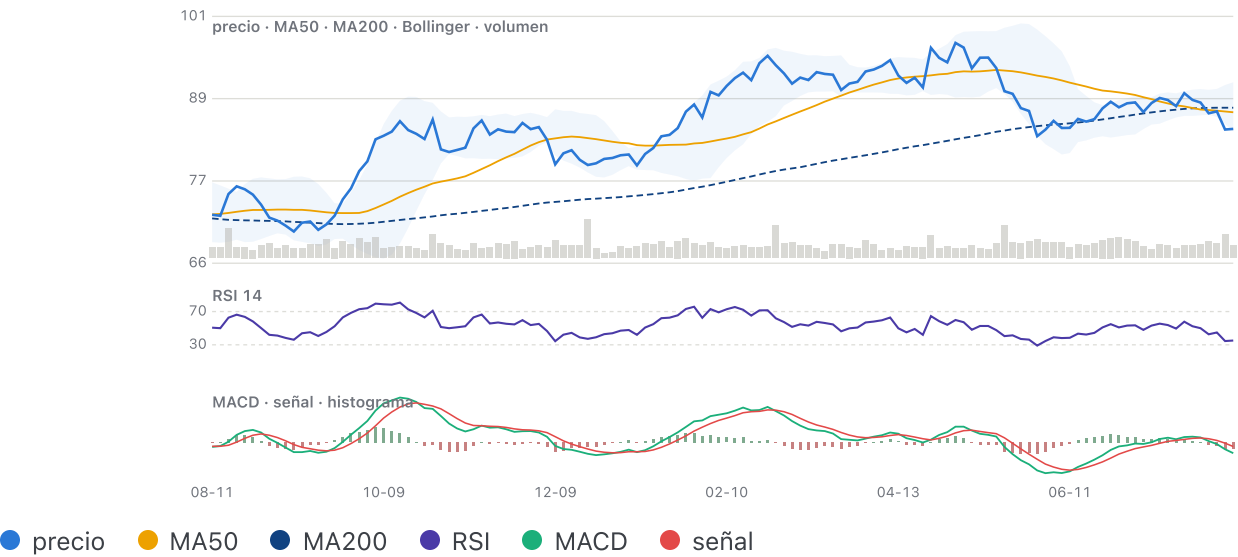
Macro		+0.40
Cuantitativo		+0.25
Fundamental		+0.20
Forecasting		+0.10
Factores		+0.03
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Técnico		-0.07
Forense		-0.25
Sectorial		-0.41

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.01
valoracion_triangular	+0.00
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

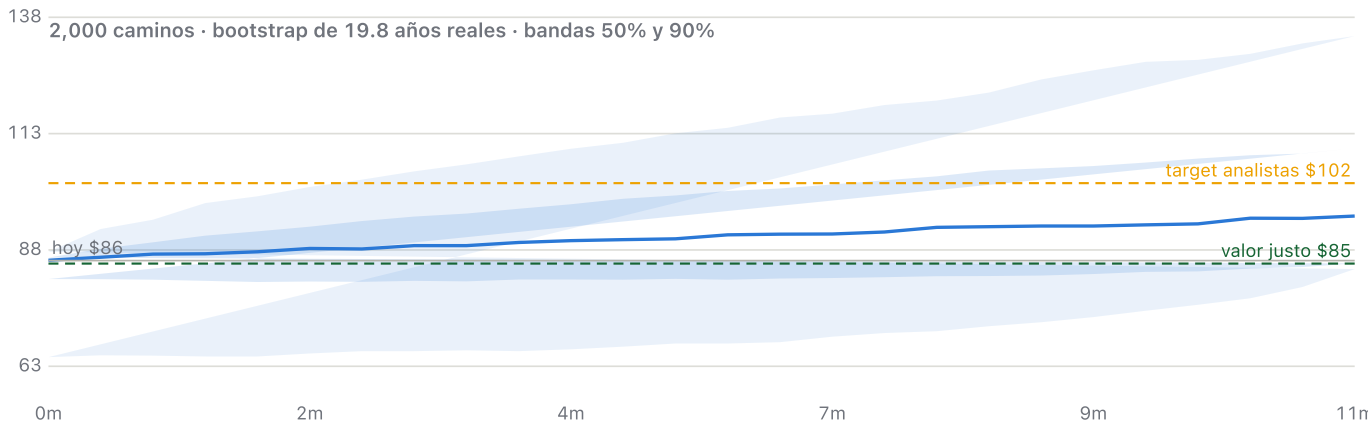


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$86 (4 toques) · \$89 (2 toques) · \$93 (1 toques)

Soportes abajo: \$84 (1 toques) · \$81 (1 toques) · \$80 (3 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base. Stop sugerido: \$81.81 (2×ATR14 (±4.6%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$87	\$84 – \$90	\$78 – \$94
3 meses	\$88	\$83 – \$94	\$73 – \$103
6 meses	\$91	\$82 – \$101	\$68 – \$114
12 meses	\$95	\$82 – \$110	\$65 – \$134

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-27	ex-dividendo (en 16 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-27	presentación de resultados (en 77 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ 13F: +67 instituciones entraron el último trimestre (3,113 en total)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -0.3% con 55% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-24 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Y seguimos en camino de cumplir nuestras expectativas de año completo de instalar aproximadamente 900 megawatts de solar y más de 1.4 gigawatts de almacenamiento en baterías.» — John Ketchum (guía)
- «Esperamos distribuir los materiales de proxy a los accionistas próximamente, esperamos que Dominion haga lo mismo, y anticipamos que ambas asambleas de accionistas se celebren a inicios de septiembre.» — John Ketchum (guía)
- «NextEra Energy sigue bien posicionada para materializar sus oportunidades de crecimiento en sus negocios regulados y de contratos de largo plazo en 2026 y más allá.» — John Ketchum (estrategia)
- «Este desempeño es el resultado directo de una estrategia de largo plazo probada, centrada en inversión de capital sostenida y disciplinada; escala; un balance y calificación crediticia sólidos; un modelo operativo altamente eficiente; y una flota de generación diversa.» — John Ketchum (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 (Utilities)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Tipos de interés al alza	alta	alto	curva de tipos; costo de refinanciación de su deuda	spread del dividendo vs bono 10a por debajo de 1pp
Regulación tarifaria adversa	media	alto	revisiones tarifarias, ROE permitido por el regulador	recorte del ROE permitido en la revisión
Eventos climáticos y de red	media	medio	capex de resiliencia, litigios	siniestro con responsabilidad material

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 38% de crecimiento y el reciente es 11%: riesgo de decepción de expectativas
- sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Tasas de interés y política monetaria: driver dominante; yield del Treasury 10Y subiendo = underperformance del sector, y el ROE permitido se fija como spread sobre la tasa libre de riesgo (pp. 89-93, 126-129)
- filings: 10-Q del 2026-04-23: cuentas por cobrar: el propio filing CONFIRMA debilidad; flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: la empresa no lo explica en el filing. Textual: "NEE's and FPL's receivables are primarily associated with revenues earned from contracts with customers, as well as derivative and lease transactions at NEER, and consist of both b..."
- Altman Z 1.1: zona de estrés financiero
- 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 -0.19 · precio \$85.74

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 ($\leq \$63.82$)

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)

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: \$81.81 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 4.6\%$)) — 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 (-0.19) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descarga

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