

TSLA · Tesla, Inc.

Consumer Cyclical / Auto - Manufacturers · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes con matices · ingresos +6.9% vs consenso, EPS -34.0% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: Fuera del libro

convicción -0.32 · puesto 30 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		\$332.81		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +60%/año (reverse DCF)
Bajista	30%	\$9.67	-97.1%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$26.78	-92.0%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	30%	\$58.56	-82.4%	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: ≤ \$20.09 con margen ≥25% · bajo \$22.76 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 +16%; tendencia bajista (<MA50 y MA200)
- technical: -32% desde máximos de 52s; ADX 29: mercado en tendencia; ENTRADA [vetado]: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras has
- 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 -91% contra el valor central
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

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

Qué invalidaría la tesis

fundamental: PE exigente (282.0); ROE débil (5%); margen fino (4%); EV/EBITDA 125.7× vs 17.1× del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA -2.9× vs 1.3× del sector (a favor) — condiciones completas en el plan de ac-

ción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Cyclical / Auto - Manufacturers

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: Automotive (73%), Energy Generation And Storag (13%), Services And Other (13%). Geografía: UNITED STATES 50% y Other Countries 28%.

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

Perfil (FMP, en inglés): Tesla, Inc. operates globally, specializing in the creation, production, and distribution of electric vehicles, alongside comprehensive energy generation and storage solutions. Its market reach extends across the United States, China, and various other international regions. The company's operations are primarily divided into two main segments: its Automotive business and its Energy Generation and Storage division. Within its Automotive division, Tesla not only provides a range of electric cars but also generates revenue from selling automotive regulatory credits. This segment further encompasses a variety of post-sale services, including non-warranty vehicle support, sales of pre-owned vehicles, various retail products, and car insurance offerings.

PRECIO DE CIERRE

\$332.81

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$26.78

rango \$10–\$59

POTENCIAL

-91%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.32 · puesto 30 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · estable

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (33 compra / 33
mantener / 15 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.32** (clúster «Baja», puesto 30 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); quant (+0.25×peso 1.09). En contra: fundamental (-0.70); sector (-0.37).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -91% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estable (marca / efecto red); 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: -15.6% en la sesión del 2026-07-23 · -3.3% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$28.2B	\$26.4B	+6.9%	+25.5%	+26.1%
EBITDA	\$1.4B	\$4.3B	-67.6%	-54.0%	-42.0%
Margen EBITDA	5.0%	16.5%	-1,147pb	-864pb	-586pb
Utilidad neta	\$1.1B	\$1.9B	-41.0%	-4.9%	+126.9%
EPS	\$0.33	\$0.50	-34.0%	-17.5%	-19.5%

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 **2026-10-28**, el consenso espera ingresos de **\$27.7B** (rango \$26.1B–\$30.6B), -2% AaA; EPS de **\$0.47** (rango \$0.32–\$0.58), -6% AaA; EBITDA de **\$4.5B**. · 19 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	\$22.5B	\$28.1B	\$24.9B	\$22.4B	\$28.2B
Ingresos a/a	—	—	—	+15.8%	+25.5%
Margen bruto	17.2%	18.0%	20.1%	21.1%	16.8%
Margen operativo	4.1%	5.8%	5.7%	4.2%	1.4%
Margen neto	5.2%	4.9%	3.4%	2.2%	3.9%
EPS	\$0.33	\$0.39	\$0.24	\$0.13	\$0.32
EPS a/a	—	—	—	+11.9%	-3.9%
Flujo de caja libre	\$146M	\$4.0B	\$1.4B	\$1.4B	-\$1.1B
Deuda neta	-\$23.6B	-\$23.3B	-\$35.7B	-\$35.5B	-\$34.2B

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 +25.5% interanual en Q2-26 (28.2B\$)
- ▲ FCF 151% del beneficio: caja mejor que la contabilidad

Negativos

- ▼ EPS diluido -3.9% interanual
- ▼ margen operativo comprimiéndose (1.4% vs 4.9% medio previo)

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mixto frente a lo esperado (ingresos +6.9% vs consenso, EPS -34.0%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Energy Generation And Storage (+27%). El más débil: Automotive (-10%). El listón del próximo reporte: EPS de \$0.47 e ingresos de \$27.7B; 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
Automotive		73%	\$69.5B	-9.8%
Energy Generation And Storage Segment		13%	\$12.8B	+26.6%
Services And Other		13%	\$12.5B	+18.9%

Por geografía: UNITED STATES 50% · Other Countries 28% · CHINA 22%

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	-2.9%	3.5%	-184% vs sector (peor)
Margen operativo	1.4%	9.3%	-85% vs sector (peor)
ROIC	3.0%	9.9%	-70% vs sector (peor)
Deuda neta / EBITDA	-2.9x	1.3x	-316% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	125.7x	17.1x	+637% vs sector (peor)
Margen FCF	5.6%	7.1%	-21% 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
TSLA Tesla, Inc.	-2.9%	18.9%	3.7%	3.0%	282.0x	125.7x
CJET Chijet Motor Company, In	-27.1%	-359.0%	-678.2%	-21.9%	-0.0x	-12.3x
F Ford Motor Company	1.2%	10.8%	-3.9%	1.0%	-7.5x	-112.5x
GELHY Geely Automobile Holding	39.8%	13.8%	4.9%	6.4%	9.5x	4.7x
GM General Motors Company	-1.3%	5.7%	1.0%	0.8%	44.7x	14.3x

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 +12.2% · múltiplo relativo al universo 5.697x · rango oficial = solo métodos núcleo			
método		valor por acción	cómo se calculó
PE de sus comparables	núcleo	\$45.41	EPS × 38.5x (mediana de 8 pares reales: CJET, F, GELHY, GM...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$26.46	OE/acción TTM 3.23 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
Earnings power value	núcleo	\$9.67	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$26.78	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE ≤ 15 y P/B ≤ 1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$58.56	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$17.79	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$436.08	consenso de analistas (rango 370–491, 25 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$26.23	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$35.88	EPS forward × 21.2x
Creación de valor: ROIC +3.0% vs WACC +12.2% → spread -9.2 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.			

Múltiplos contra la mediana del universo			
múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	282.04	22.24	11.68x
P/E adelantado	196.78	21.21	8.28x
P/VL	12.4	5.83	1.13x
EV/EBITDA	125.72	17.06	6.37x
EV/Ventas	12.63	6.21	1.03x
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 TSLA crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). 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 88% 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 (-3%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$332.81	+0.0%	FCF creciendo +60%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece -3%	—
Valor central del fondo	\$26.78	-92.0%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece -3%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$491.00	+47.5%	pagar 290× el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈47%

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: marca / efecto red · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	-3.7%	12.2%	-15.9 pp
2017	-7.4%	12.2%	-19.6 pp
2018	-1.7%	12.2%	-13.9 pp
2019	-0.3%	12.2%	-12.5 pp
2020	3.7%	12.2%	-8.5 pp
2021	13.1%	12.2%	+0.9 pp
2022	21.8%	12.2%	+9.6 pp
2023	11.0%	12.2%	-1.2 pp
2024	5.8%	12.2%	-6.4 pp
2025	2.9%	12.2%	-9.2 pp

2 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -8.9 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 12.43 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

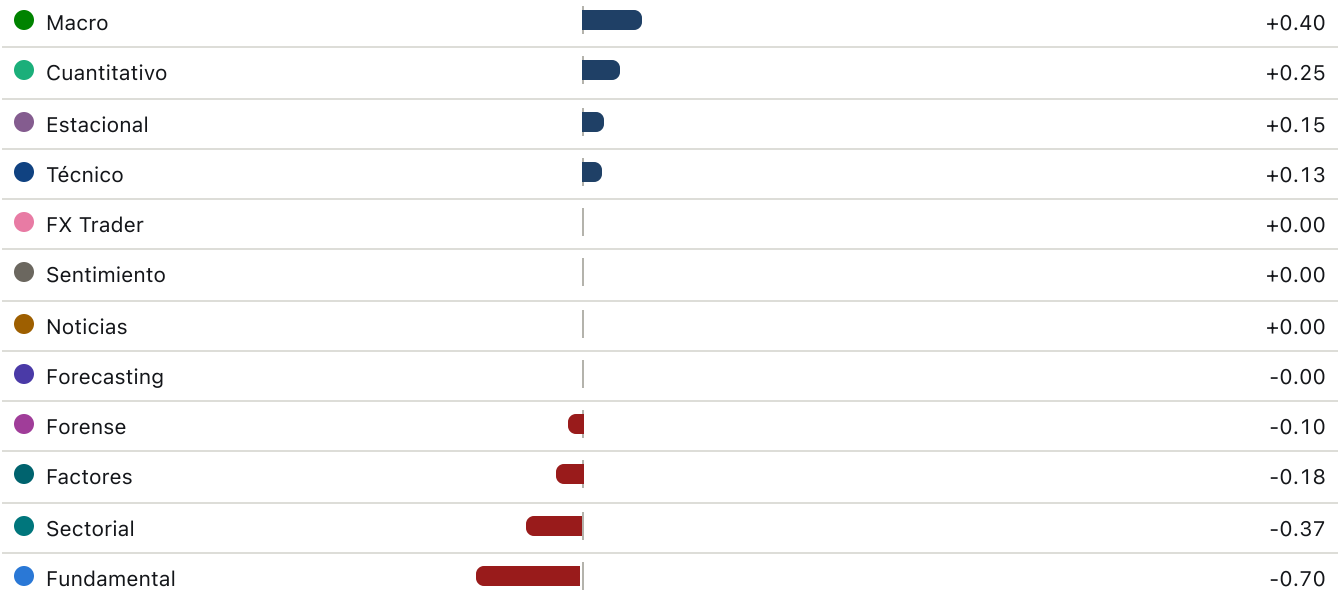
Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 4/9 · Altman-Z 14.5		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	30%	+31.1%
Base	40%	-0.1%
Bajista	30%	-23.8%
Valor esperado		+2.2%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +16%; tendencia bajista (<MA50 y MA200)		
▲ technical: -32% desde máximos de 52s; ADX 29: mercado en tendencia; ENTRADA [vetado]: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base		
▲ 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 17 años, retorno medio +6.0% con 53% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis		
Caso bajista		
▼ fundamental: PE exigente (282.0); ROE débil (5%); margen fino (4%); EV/EBITDA 125.7× vs 17.1× del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA -2.9× vs 1.3× del sector (a favor)		
▼ sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 343% sobre comparables; Piotroski 4/9 · ROIC 3%. 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)		
▼ factors: multifactor integrado -0.53σ — value -0.4, calidad -1.1, momentum -0.2 (solo suma el largo), low-vol -0.5		
▼ valoración: DCF -91% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: PE exigente (282.0); ROE débil (5%); margen fino (4%); EV/EBITDA 125.7× vs 17.1× del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA -2.9× vs 1.3× del sector (a favor)		

El comité por dentro

convicción total -0.32 · desacuerdo entre agentes σ 0.28 · ficha de decisión →

Voto por agente

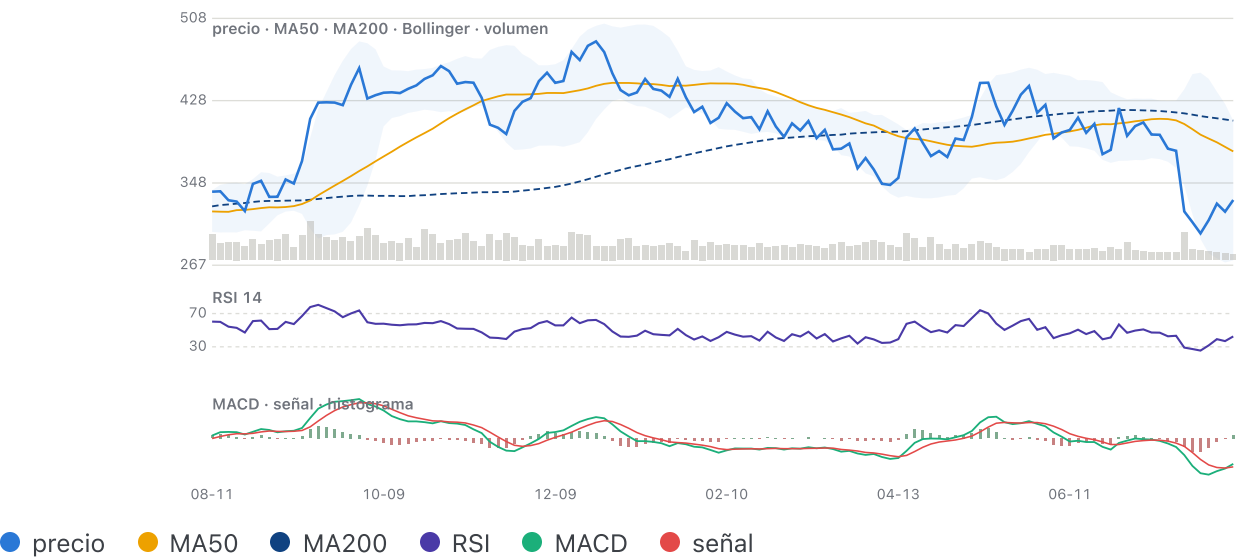


Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	-0.02
valoracion_triangular	-0.30
expectations_gap	+0.00

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

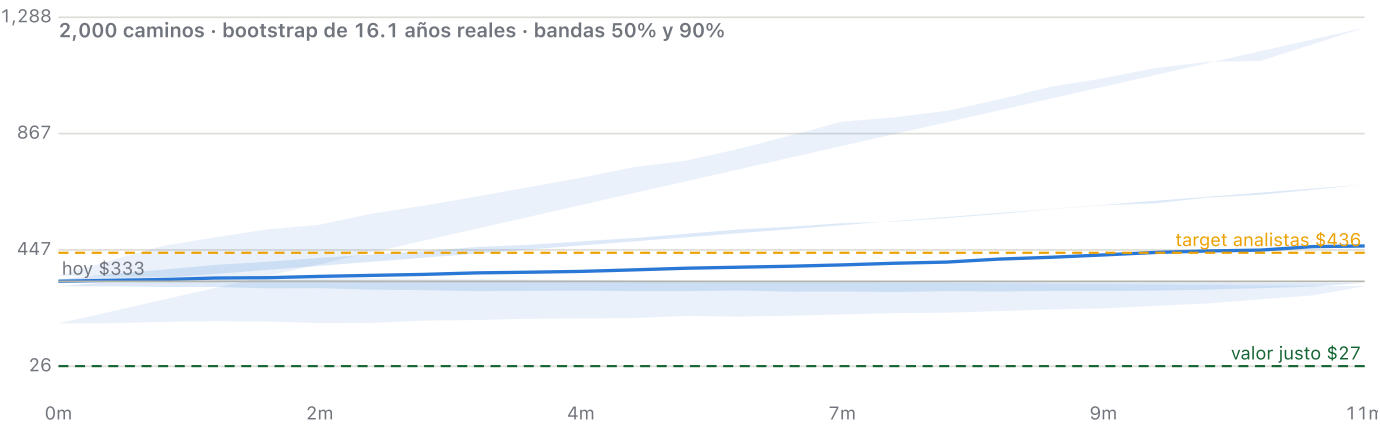


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$401 (1 toques) · \$409 (2 toques) · \$421 (3 toques)

Soportes abajo: \$320 (1 toques) · \$298 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); 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: \$304.24 ($2 \times \text{ATR}14 (\pm 8.6\%)$)



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$340	\$309 – \$375	\$268 – \$461
3 meses	\$355	\$298 – \$431	\$231 – \$578
6 meses	\$384	\$298 – \$520	\$208 – \$811
12 meses	\$461	\$315 – \$683	\$181 – \$1,250

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-10-21	presentación de resultados (en 71 días)	aún lejano
Titulares recientes		
2026-08-11	2 Core Reasons Tesla Investors Should Be Getting Nervous	fool.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +6.0% con 53% de meses positivos (17 años; muestra confiable).		
Tono de la prensa: score +0.00 sobre 1 titulares.		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-22 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa ▸ <i>«Estamos trabajando en lo que creemos es la expansión de capacidad de manufactura de infraestructura avanzada más ambiciosa de la historia.»</i> — Elon Musk (guía) ▸ <i>«A largo plazo, creemos que el negocio de energía debería normalizarse a una tasa de margen bruto en el rango de 20% medio-bajo.»</i> — Vaibhav Taneja (guía) • <i>«Mi nombre es Travis Axelrod, Director de Relación con Inversionistas, y hoy me acompañan Elon Musk, Vaibhav Taneja y varios otros ejecutivos.»</i> — Travis Axelrod (estrategia) • <i>«El capex crecerá durante los próximos dos o tres años a medida que expandamos nuestra flota de robotaxi, la capacidad de producción de Optimus, hagamos inversiones para fábrica de semiconductores, instalemos capacidad de manufactura solar e infraestructura de cómputo de IA, además de todas las demás expansiones de manufactura automotriz.»</i> — Vaibhav Taneja (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

- valoración exigente (cara con convicción: -91% vs valor central)
- -32% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- fundamental: PE exigente (282.0); ROE débil (5%); margen fino (4%); EV/EBITDA 125.7x vs 17.1x del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA -2.9x vs 1.3x del sector (a favor)
- sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 343% sobre comparables; Piotroski 4/9 · ROIC 3%. 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)
- factors: multifactor integrado -0.53σ — value -0.4, calidad -1.1, momentum -0.2 (solo suma el largo), low-vol -0.5
- 13F: -1097 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (1.8x)
- 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 -0.32 · precio \$332.81

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 ($\leq \$20.09$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy -2.9% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 3.0%)

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)
- 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: \$304.24 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 8.6\%$)) — 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

Mesa de opciones: bear call spread 400/420 con vencimiento 2026-08-14 (crédito \$5.52/acción).

Metodología y descargo

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.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos