

Caterpillar Inc.

Ticker: CAT · Industrials / Agricultural - Machinery · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Caterpillar Inc., a global enterprise founded in 1925 and headquartered in Deerfield, Illinois (having previously operated as Caterpillar Tractor Co. until its rebranding in 1986), is a premier manufacturer and vendor of heavy construction and mining equipment, diesel and natural gas power units, and industrial gas turbines across the world.

PRECIO DE CIERRE \$843.37 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$958.23 consenso de analistas (rango 785–1155, 18 analistas) — refer	POTENCIAL DE CONSENSO +13.6% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 31 compra · 21 mantener · 4 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-29 en 79 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$20.5B (+24.0% AaA, sorpresa +6.2% vs consenso); EPS de \$8.17 (+31.4% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 25.8% (+485pb AaA). Segmentos. Resource Industries como motor (+1% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$20.4B y EPS de \$6.86 (reporta el 2026-11-04). Mercado. reacción del mercado: +7.6% en la sesión del 2026-08-04 · -2.2% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Caterpillar Inc. ganó a su costo de capital en 2 de 10 años, con un spread mediano de -1.5 pp — evidencia de un foso sin foso y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +4% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$20.5B (+24.0% AaA) con sorpresa de +6.2% sobre el consenso. El EPS de \$8.17 batió el estimado por +31.4%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Joseph Creed, llamada del 2026-08-04): «*Como resultado, anticipamos un crecimiento de año completo más fuerte en los 3 segmentos principales frente a la guía que dimos en abril.*». El consenso espera EPS de \$6.86 e ingresos de \$20.4B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +39% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-04 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«Como resultado, anticipamos un crecimiento de año completo más fuerte en los 3 segmentos principales frente a la guía que dimos en abril.»

— Joseph Creed

«Excluyendo el impacto favorable de las recuperaciones de aranceles IEEPA en el segundo trimestre, esperamos que el margen operativo ajustado del año completo quede cerca del piso del rango objetivo.»

— Joseph Creed

«En China anticipamos condiciones moderadas, con crecimiento de año completo en la industria de excavadoras de más de 10 toneladas desde niveles bajos de actividad.»

— Joseph Creed

«Como mencionó Joe, ahora anticipamos crecimiento de ventas e ingresos de dígito medio-alto adolescente (mid-to-high teens) para el año completo 2026.»

— Kyle Epley

Estrategia y objetivos

«Para apoyar el crecimiento de la demanda en generación eléctrica y aplicaciones de petróleo y gas, nos entusiasma retomar la producción de nuestra plataforma de motores recíprocos a gas de velocidad media de 10 megawatts.»

— Joseph Creed

«En 2022 dejamos de fabricar este producto y nos enfocamos en soportar ventas y servicios de posventa dada la oportunidad limitada de la industria en ese momento.»

— Joseph Creed

«Los clientes de Power & Energy siguen planeando con nosotros compartiendo sus pronósticos de largo plazo, y algunos están colocando pedidos hasta 2030.»

— Joseph Creed

«Nuestra expectativa de margen de año completo refleja las inversiones estratégicas que estamos haciendo para ejecutar nuestra estrategia de crecimiento, así como el impacto continuo de los aranceles.»

— Joseph Creed

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +7.6% en la sesión del 2026-08-04 · -2.2% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$20.5B	\$19.3B	+6.2%	+24.0%	+18.0%
EBITDA	\$5.3B	\$4.8B	+9.8%	+52.6%	+34.7%
Margen EBITDA	25.8%	25.0%	+84pb	+485pb	+322pb
Utilidad neta	\$3.6B	\$2.9B	+25.0%	+64.9%	+41.0%
EPS	\$8.17	\$6.22	+31.4%	+73.1%	+47.5%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-11-04**, el consenso espera ingresos de **\$20.4B** (rango \$20.0B–\$21.2B), +16% AaA; EPS de **\$6.86** (rango \$6.66–\$7.30), +39% AaA; EBITDA de **\$5.1B**. · 14 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 18 analistas) · EPS forward \$18.67 · P/E forward hoy 45.2×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$785.00	-6.9%	—	≈74%	sostener ~42.1× forward (hoy 45.2×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$958.23	+13.6%	—	≈52%	expandir el múltiplo a 51.3× forward (+14% vs 45.2× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$1,155.00	+37.0%	—	≈30%	expandir el múltiplo a 61.9× forward (+37% vs 45.2× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$192.87	-77.1%	44%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$396.03	-53.0%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$863.53	+2.4%	16%	≈64%	que sostenga el PE de sus comparables
El consenso modela EPS creciendo 13% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 39% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 5 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +7.7%).					
cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.					

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)				
segmento		% del total	ingresos	YoY
Reportable Subsegments		67%	\$74.0B	—
Construction Industries		23%	\$25.1B	-1.6%
Resource Industries		11%	\$12.5B	+0.7%
Financial Products		4%	\$4.2B	+4.1%
Other Segments		0%	\$327M	-23.1%
Power & Energy		-5%	-\$5.1B	—
Por geografía: North America 54% · EMEA 19% · Asia Pacific 17% · Latin America 10%				
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	20.9%	20.9%	en línea con el sector
ROIC	13.3%	10.7%	+24% vs sector (mejor)
Capex / ventas	1.6%	13.3%	-88% vs sector
Cobertura de intereses	12.0x	6.1x	+95% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	2.6x	1.3x	+107% vs sector (peor)
EV/EBITDA	24.5x	10.5x	+135% 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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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
CAT Caterpillar Inc.	4.3%	33.9%	14.5%	13.3%	36.1x	24.5x
AGCO AGCO Corporation	-13.5%	25.0%	5.2%	6.5%	14.0x	6.3x
ASTE Astec Industries, Inc.	8.1%	26.0%	1.3%	3.2%	49.9x	12.2x
DE Deere & Company	-11.6%	35.4%	10.2%	7.1%	34.9x	19.5x
ETN Eaton Corporation plc	10.3%	35.9%	12.8%	9.1%	46.6x	32.9x

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	36.1x	36.7x	0.98x (descuento 2%)
P/E vs su industria	36.1x	—	—
P/E forward	45.2x		PEG fwd 3.57
EV/EBITDA · P/B · P/S	24.5x · 20.0x · 5.2x		

pares reales (FMP stock-peers): AGCO, ASTE, DE, ETN, GE — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

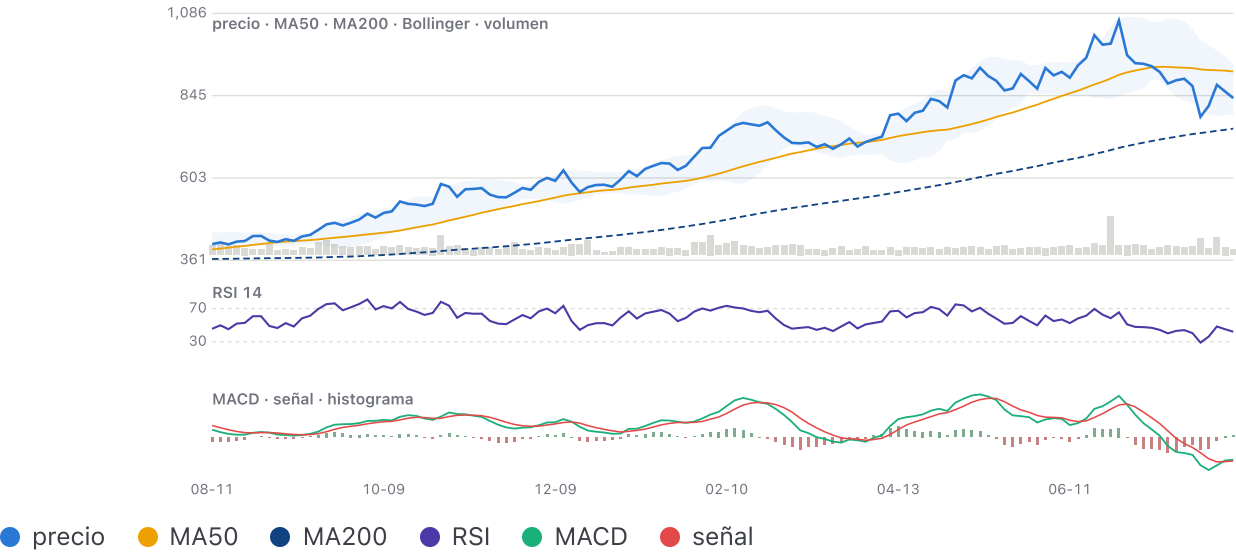
El marco del sector

El libro piensa Industrials como el sector de demanda derivada por excelencia: vende bienes de capital de larga vida y servicios a corporaciones y gobiernos, por lo que sus ingresos dependen del capex de otros y es el sector con mayor correlación al mercado bursátil global (~0.9 con S&P 500 y MSCI World). El análisis se hace top-down: drivers económicos, políticos y de sentimiento determinan pesos por país/industria contra un benchmark, luego screening cuantitativo y un proceso de 5 pasos por acción; el stock picking pesa menos que acertar el ciclo de inversión.

- **Ciclo:** la fase 'expansión media' favorece a Industrials
- **Valuación relativa:** en línea con comparables
- **Calidad:** Piotroski 8/9 · ROIC 13%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +2.1pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Industrials', 'pages': '22-33', 'idea'.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$837.58
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$926.48
Soporte	\$782.71
RSI 14	42.2

Promedios móviles (USD)

10d	\$862.10
30d	\$909.41
50d	\$863.49
90d	\$769.62
200d	\$747.76

La tendencia técnica de CAT se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 42.2 (zona neutral). El soporte se ubica en \$782.71 y la resistencia en \$926.48.

Principales factores de riesgo

- **Ciclo de capex de clientes.** Vigilar: backlog, pedidos nuevos (book-to-bill).
- **Costos de insumos y cadena de suministro.** Vigilar: margen operativo, plazos de entrega.
- **Apalancamiento en la parte baja del ciclo.** Vigilar: deuda neta/EBITDA, cobertura de intereses.
- valoración exigente (cara con convicción: -53% vs valor central)
- el precio exige 39% de crecimiento y el reciente es 4%: riesgo de decepción de expectativas
- fundamental: PE exigente (36.1); ROE alto (54%); deuda elevada (D/E 233); EV/EBITDA 24.5x vs 10.5x del sector (en contra); Deuda neta / EBITDA 2.6x vs 1.3x del sector (en contra)

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.