

Freeport-McMoRan Inc.

Ticker: **FCX** · Basic Materials / Copper · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Freeport-McMoRan Inc. is a prominent mining enterprise conducting extensive operations across North America, South America, and Indonesia. The company primarily focuses on the exploration and extraction of key mineral resources such as copper, gold, molybdenum, and silver, alongside other valuable metals. Additionally, it maintains a significant presence in the oil and gas sector.

PRECIO DE CIERRE \$68.87 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$72.41 consenso de analistas (rango 58.5–82, 11 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +5.1% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 25 compra · 14 mantener · 2 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-22 en 72 días	

Q2-26: ingresos en contracción, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$7.0B (-7.3% AaA, sorpresa +6.2% vs consenso); EPS de \$0.68 (+13.3% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 36.2% (-518pb AaA). Segmentos. Refined Copper Products como motor (+15% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$7.3B y EPS de \$0.72 (reporta el 2026-10-22). Mercado. reacción del mercado: +1.5% en la sesión del 2026-07-23 · -1.2% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Freeport-McMoRan Inc. ganó a su costo de capital en 2 de 10 años, con un spread mediano de -2.8 pp — evidencia de un foso sin foso y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +1% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$7.0B (-7.3% AaA) con sorpresa de +6.2% sobre el consenso. El EPS de \$0.68 batió el estimado por +13.3%.

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

La propia administración (Kathleen Lynne Quirk, llamada del 2026-07-23): «*Consistente con nuestra actualización del 8 de abril, seguimos apuntando a tasas globales en el distrito de aproximadamente 65% de la capacidad total hacia mediados del 27, y a acercarnos a capacidad plena al cierre del*». El consenso espera EPS de \$0.72 e ingresos de \$7.3B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +31% 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 2026-07-23 (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

«Consistente con nuestra actualización del 8 de abril, seguimos apuntando a tasas globales en el distrito de aproximadamente 65% de la capacidad total hacia mediados del 27, y a acercarnos a capacidad plena al cierre del 27.»

— Kathleen Lynne Quirk

«Y conforme avancemos por 2026, esperamos un gran incremento del volumen de ventas en la segunda mitad, impulsado por mayores volúmenes en Grasberg y nuestras operaciones en EE.UU.»

— Maree E. Robertson

«Para 2027, esperamos que las ventas anuales de cobre aumenten más de 20% frente a 2026 y que los volúmenes de oro aumenten más de 50%.»

— Maree E. Robertson

«Con este nuevo equipo de perforación esperamos avanzar bastante más de 100 metros por día con un diámetro mayor.»

— A. Cory Stevens

Estrategia y objetivos

«Seguimos alentados por la posibilidad de lograr mayor escala en el corto plazo y desbloquear nuestra ruta de largo plazo hacia 800 millones de libras anuales con esta iniciativa.»

— Kathleen Lynne Quirk

«Nuestra baja intensidad de capital asociada a la iniciativa de lixiviación la convierte en uno de los proyectos con retorno de inversión más atractivos de nuestra industria.»

— Kathleen Lynne Quirk

«Estamos impulsando agresivamente una serie de iniciativas para potenciar nuestro negocio en EE.UU. mediante innovación, automatización e inversión en instalaciones ampliadas.»

— Kathleen Lynne Quirk

«Por último, en la lámina 12 reiteramos las prioridades de política financiera centradas en un balance sólido, retorno de efectivo a los accionistas e inversiones en proyectos de crecimiento que aumentan valor.»

— Maree E. Robertson

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: +1.5% en la sesión del 2026-07-23 · -1.2% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$7.0B	\$6.6B	+6.2%	-7.3%	+12.8%
EBITDA	\$2.5B	\$2.6B	-2.6%	-18.9%	-4.3%
Margen EBITDA	36.2%	39.0%	-270pb	-518pb	-645pb
Utilidad neta	\$984M	\$888M	+10.8%	+27.5%	+11.7%
EPS	\$0.68	\$0.60	+13.3%	+25.9%	+19.3%

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 **2026-10-22**, el consenso espera ingresos de **\$7.3B** (rango \$7.1B–\$7.5B), +5% AaA; EPS de **\$0.72** (rango \$0.61–\$0.84), +44% AaA; EBITDA de **\$2.9B**. · 10 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, 11 analistas) · EPS forward \$2.92 · P/E forward hoy 23.6×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$58.50	-15.1%	—	≈66%	aun comprimiendo el múltiplo a 20.1× forward (-15%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$72.41	+5.1%	—	≈51%	sostener ~24.8× forward (hoy 23.6×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$82.00	+19.1%	—	≈43%	expandir el múltiplo a 28.1× forward (+19% vs 23.6× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$18.39	-73.3%	43%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$41.85	-39.2%	40%	≈83%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$99.19	+44.0%	17%	≈28%	EBITDA al múltiplo mediano del universo

El consenso modela EPS creciendo 8% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 31% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +16.6%).

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
Copper Cathode		31%	\$8.1B	-2.0%
Copper In Concentrates		24%	\$6.3B	-6.2%
Refined Copper Products		17%	\$4.4B	+14.7%
Gold		15%	\$3.9B	-12.3%
Molybdenum		8%	\$2.0B	+9.2%
Other Products Or Services		3%	\$749M	+18.7%
Purchased Copper		2%	\$449M	-35.2%

Por geografía: UNITED STATES 36% · SWITZERLAND 21% · JAPAN 11% · INDONESIA 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 Basic Materials · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
EV/EBITDA	11.7×	11.7×	en línea con el sector
Capex / ventas	0.0%	3.9%	-100% vs sector
FCF yield	6.0%	2.2%	+173% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	0.7×	0.7×	en línea con el sector
ROIC	8.8%	8.8%	en línea con el sector

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
FCX Freeport-McMoRan Inc.	1.1%	26.8%	11.4%	8.8%	33.9×	11.7×
AEM Agnico Eagle Mines Limit	43.7%	62.5%	40.4%	15.7%	15.6×	8.6×
APD Air Products and Chemica	-0.5%	32.1%	-0.4%	0.1%	-1,487.1×	66.3×
B Barrick Mining Corporati	31.2%	55.1%	32.1%	16.1%	11.0×	5.5×
BHP BHP Group Limited	-7.9%	82.7%	19.0%	13.3%	22.1×	9.1×

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	33.9x	22.1x	1.54x (prima 54%)
P/E vs su industria	33.9x	—	—
P/E forward	23.6x		PEG fwd 2.98
EV/EBITDA · P/B · P/S		11.7x · 4.9x · 3.8x	

pares reales (FMP stock-peers): AEM, APD, B, BHP, CRH — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

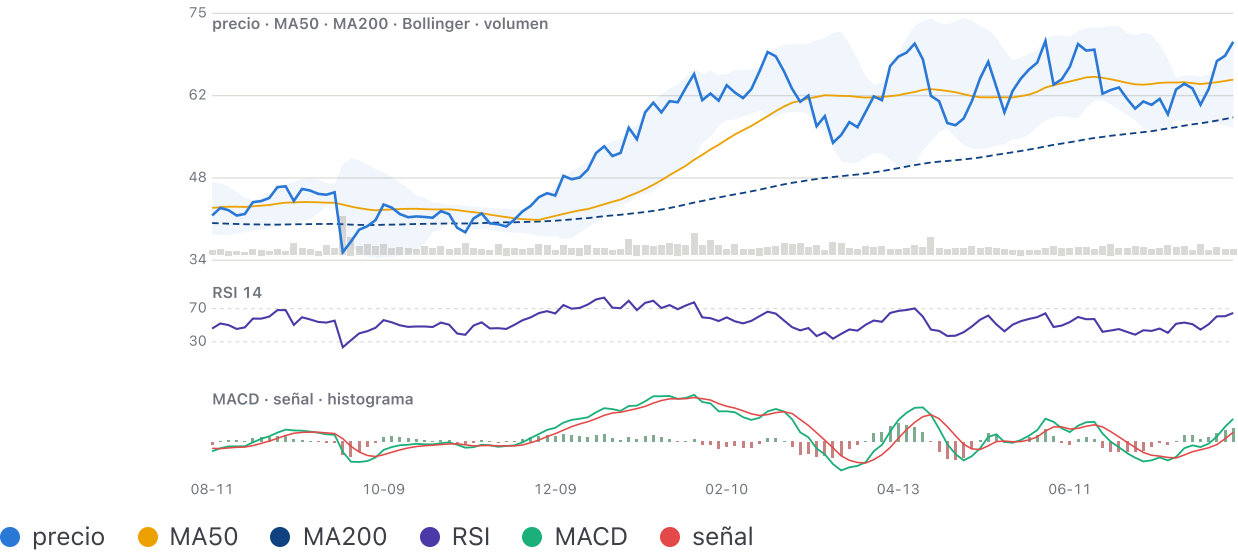
El marco del sector

Fisher piensa Materials como un sector de commodities globales donde el precio del commodity es el driver dominante de los earnings y el beneficio es una expresión de 'scarcity power': la ventaja dura mientras la oferta no pueda responder. El análisis es top-down: formar una expectativa propia de oferta/demanda y precios a ~18 meses, compararla contra lo que ya descuenta el mercado (curva de futuros) y expresar la diferencia con sobre/subponderaciones de sub-industrias frente al benchmark, nunca en el vacío.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** con prima de 54% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 9%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial -2.2pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Materials', 'pages': '68-76', 'idea':..

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$70.51
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	—
Soporte	\$63.37
RSI 14	64.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$63.67
30d	\$63.97
50d	\$62.96
90d	\$59.84
200d	\$57.89

La tendencia técnica de FCX se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 64.7 (zona neutral).

Principales factores de riesgo

- **Precio del commodity.** Vigilar: curva de futuros, inventarios globales, China.
- **Disciplina de capital en el pico.** Vigilar: anuncios de expansión/M&A en máximos de ciclo.
- **Riesgo país y permisos.** Vigilar: jurisdicciones de las minas/plantas, regalías.
- valoración exigente (cara con convicción: -39% vs valor central)
- el precio exige 31% de crecimiento y el reciente es 1%: riesgo de decepción de expectativas
- sector: [Materiales (Materials): metales y minería diversificada, oro, aluminio, acero, químicos/fertilizantes, cemento y agregados, papel y forestales] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 54% sobre comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 9%. Driver del sector: Precios de los commodities: el driver más significativo de los earnings del sector; el trabajo del analista es formar una visión de precios a ~18 meses y compararla con lo que ya descuenta el mercado (curva de futuros) (Fisher Materials, pp. 68-76, 99-106)

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.

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