

Honeywell International Inc.

Ticker: **HON** · Industrials / Conglomerates · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Honeywell International Inc. functions as a global leader in diversified technology and manufacturing. Its Aerospace division furnishes a comprehensive array of products and services for the aviation and space industries. This includes crucial components like auxiliary power units, propulsion systems, integrated avionics, environmental control mechanisms, and electrical power solutions.

PRECIO DE CIERRE \$230.12 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$255.50 consenso de analistas (rango 175–298, 9 analistas) — referen	POTENCIAL DE CONSENSO +11.0% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 20 compra · 10 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-13 en 2 días	

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

Resultados. Ingresos de \$5.2B (-49.9% AaA, sorpresa +3.2% vs consenso); EPS de \$1.95 (+8.3% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 81.2% (+5,604pb AaA). Segmentos. Aerospace como motor (+13% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$5.0B y EPS de \$2.15 (reporta el 2026-10-22). Mercado. reacción del mercado: +7.1% en la sesión del 2026-07-23 · -0.2% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Honeywell International Inc. ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +1.8 pp — evidencia de un foso sin foso y estrechándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +8% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$5.2B (-49.9% AaA) con sorpresa de +3.2% sobre el consenso. El EPS de \$1.95 batió el estimado por +8.3%.

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

La propia administración (Mark Macaluso, llamada del 2026-07-23): «Además, nuestra guía refleja tanto el cierre de la adquisición de Catalyst Technologies de Johnson Matthey al 17 de julio como los cierres previstos de las desinversiones de productividad y almacenes, que ahora esperamos». El consenso espera EPS de \$2.15 e ingresos de \$5.0B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +0% 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

«Además, nuestra guía refleja tanto el cierre de la adquisición de Catalyst Technologies de Johnson Matthey al 17 de julio como los cierres previstos de las desinversiones de productividad y almacenes, que ahora esperamos para inicios de agosto.»

— Mark Macaluso

«Combinado con el desempeño superior sostenido de Building Automation, ahora esperamos crecer 4% a 6% orgánicamente en la segunda mitad del año, en línea con nuestras metas de largo plazo.»

— Vimal Kapur

«También estamos subiendo nuestra guía de EPS ajustado en \$0.10 en el punto medio, lo que refleja el mejor segundo trimestre y una mejor perspectiva de la segunda mitad que más que compensa la pérdida de ingreso por el cierre antes de lo previsto de las 2 desinversiones.»

— Vimal Kapur

«Sobre Quantinuum, esperamos dar más detalle de los planes para nuestra participación de 47% hacia inicios del próximo año.»

— Vimal Kapur

Estrategia y objetivos

«En el Investor Day trazamos nuestra estrategia hacia adelante: crecer y monetizar nuestra base instalada mediante servicios basados en resultados, software e innovación de producto.»

— Vimal Kapur

«También presentamos metas de largo plazo para Honeywell Technologies, que serán nuestra hoja de ruta para los próximos 3+ años.»

— Vimal Kapur

«También expandimos el margen de segmento en 100 puntos base, superando vientos en contra significativos de inflación de costos y mezcla desfavorable mediante una combinación de productividad y apalancamiento de volumen.»

— Vimal Kapur

«En rentabilidad, la utilidad de segmento aumentó 9%, y el margen de segmento se expandió 100 puntos base a 19%, con fuerte expansión de margen en Building Automation e Industrial Automation.»

— Mike Stepniak

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: +7.1% en la sesión del 2026-07-23 · -0.2% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$5.2B	\$5.0B	+3.2%	-49.9%	-43.3%
EBITDA	\$7.9B	\$1.2B	+562.9%	+203.0%	+393.6%
Margen EBITDA	81.2%	23.7%	+5,751pb	+5,604pb	+6,371pb
Utilidad neta	\$5.7B	\$582M	+875.5%	+261.9%	+592.1%
EPS	\$1.95	\$1.80	+8.3%	-60.4%	-24.4%

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

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-22**, el consenso espera ingresos de **\$5.0B** (rango \$4.9B–\$5.2B), -52% AaA; EPS de **\$2.15** (rango \$2.04–\$2.20), -24% AaA; EBITDA de **\$1.2B**. · 9 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, 9 analistas) · EPS forward \$8.32 · P/E forward hoy 27.7×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$175.00	-24.0%	—	≈90%	aun comprimiendo el múltiplo a 21.0× forward (-24%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$255.50	+11.0%	—	≈49%	expandir el múltiplo a 30.7× forward (+11% vs 27.7× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$298.00	+29.5%	—	≈25%	expandir el múltiplo a 35.8× forward (+29% vs 27.7× hoy) o batir estimados

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

Escenario bajista del análisis	\$125.14	-45.6%	26%	≈95%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$294.56	+28.0%	40%	≈27%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$737.93	+220.7%	34%	≈5%	que sostenga el PE de sus comparables

El consenso modela EPS contrayéndose 15% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF prácticamente plano (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 6 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +0.9%).

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
Aerospace		47%	\$17.5B	+13.3%
Safety And Productivity Solutions		25%	\$9.4B	-6.5%
Home And Building Technologies		20%	\$7.4B	-10.8%
Energy and Sustainability Solutions		8%	\$3.1B	-51.2%

Por geografía: United States 58% · Europe 22% · Other International 20%

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	17.9%	20.9%	-14% vs sector (peor)
ROIC	7.3%	10.7%	-32% vs sector (peor)
Capex / ventas	2.7%	13.3%	-80% vs sector
Cobertura de intereses	3.5x	6.1x	-43% vs sector (peor)
Deuda neta / EBITDA	2.4x	1.3x	+90% vs sector (peor)
EV/EBITDA	7.4x	10.5x	-29% 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. 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
HON Honeywell International	7.8%	36.6%	22.7%	7.3%	8.9x	7.4x
ADP Automatic Data Processin	6.7%	48.2%	20.1%	23.9%	24.7x	17.2x
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
GD General Dynamics Corpora	10.1%	15.4%	8.2%	10.9%	23.6x	17.2x

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	8.9x	28.5x	0.31x (descuento 69%)
P/E vs su industria	8.9x	14.5x	0.62x (descuento 38%)
P/E forward	27.7x		PEG fwd —
EV/EBITDA · P/B · P/S		7.4x · 2.9x · 2.0x	

pares reales (FMP stock-peers): ADP, DE, ETN, GD, LMT — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

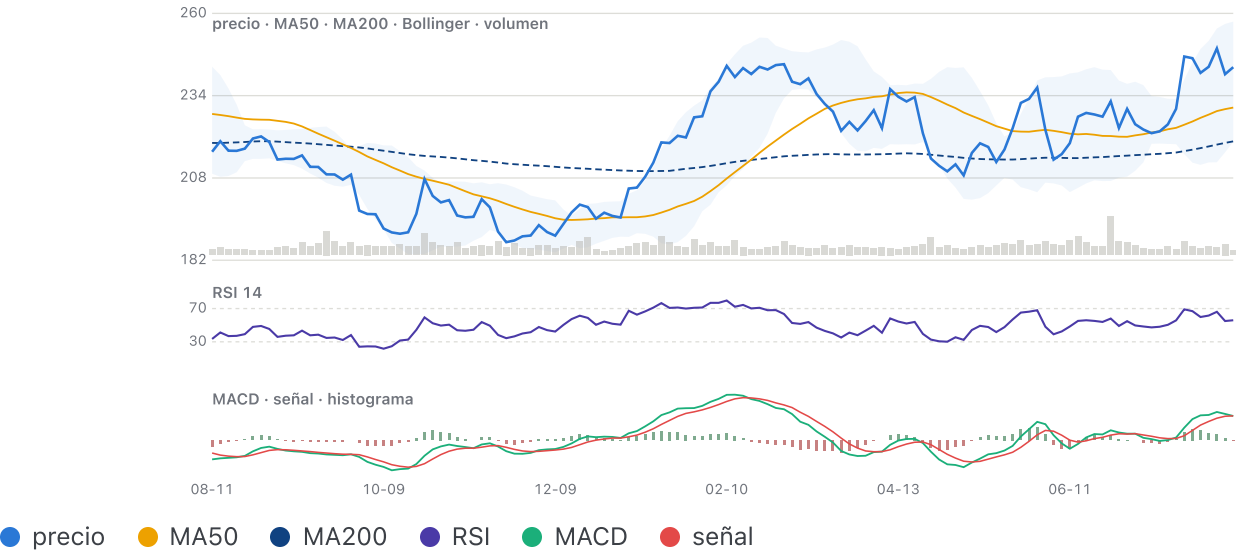
El marco del sector

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:** con descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 5/9 · ROIC 7%
- **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	\$242.93
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$244.49
Soporte	\$222.63
RSI 14	56.0

Promedios móviles (USD)

10d	\$238.64
30d	\$229.40
50d	\$226.63
90d	\$222.23
200d	\$219.69

La tendencia técnica de HON se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 56.0 (zona neutral). El soporte se ubica en \$222.63 y la resistencia en \$244.49.

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.
- **technical:** cruce MACD bajista reciente; ADX 56: mercado en tendencia; Williams %R -98: sobreventa; ENTRADA [retroceso]: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD bajista: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia
- **antithesis:** PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): antithesis: PRE-MORTEM; ingresos -6.1% interanual en Q2-26 (9.7B\$); el FCF solo respalda el 50% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman); la empresa no explica márgenes

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