Delta Air Lines

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.00/10 | Empresa: 7.70/10 | Oportunidad: 6.50/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 78.10 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

Empresa 7,70: red, fidelización y oferta premium distinguen a Delta. La intensidad de flota, sensibilidad a combustible y compromisos de deuda limitan la capacidad de convertir beneficio en remuneración estable. El crecimiento premium exige servicio, personal e inversión; la lealtad no elimina el ciclo.

Q3 presenta BPA GAAP de 1,15 y margen operativo 7,2%, frente a ajustados de 1,72 y 9,4%. Ventas con refinería no se comparan como si fueran ingresos ajustados homogéneos. La guía anual de FCF es 2.500 millones USD; recuperar costes de combustible vía tarifas sigue siendo ejecución futura, no beneficio cobrado.

Caja y financiación

En nueve meses, CFO 5.740 menos inversión neta 4.078 más ajustes de pensiones 4, aeropuerto 83 y estratégicas 150 concilia 1.899 millones USD. No anualizo el periodo. Mantengo el coste estratégico cuando financia crecimiento. Mi presupuesto anual prudente: guía 2.500 menos reserva estratégica 200, SBC 300 y principal de leases financieros 600 = 1.400. Las tres reservas son hipótesis, no partidas verificadas de la guía; intereses y alquileres ya incluidos no vuelven a restarse.

Distribuiría 570 millones en dividendos, 700 en principal adicional no cubierto por la reserva de leases y 130 en liquidez. Vencimientos corrientes de deuda y leases de 3.324 millones no quedan cubiertos por esos 700: los 2.624 restantes exigirían refinanciación o caja inicial. A 100 pb más, coste ilustrativo adicional 26,24 millones anuales. La línea no dispuesta no es efectivo. Pedidos de aviones de 4.930 millones en 2027 compiten con capex futuro y requieren revisión del presupuesto, no addback gratuito.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [3.5, 5, 6.5] × múltiplos [8, 11, 13] = [28.0, 55, 84.5] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 4.0, 7.0]% produce terminales [28.0, 66.91591, 118.515621], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0.86 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Combustible, demanda, salarios, interrupciones y refinanciación pueden debilitar caja y múltiplo juntos. El beneficio fiscal de NOL no se perpetúa. SBC y principal financiero detallados siguen sin certificación suficiente; no se asumen cero. Ante tensión se reducen distribuciones y se revisa la compra de flota.

Conclusión

Oportunidad 6,50 y Final 7,00: a 78,10 USD, valor central contemporáneo de 55 USD y obligaciones de inversión dejan poco respaldo para una nueva compra. El caso optimista puede dar valor, pero exige recuperación y financiación favorables. Mantengo ESPERAR / VIGILAR; las reservas elegidas no son prueba de caja sostenible.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.55/7.85/8.55 → 7.7/6.5/7. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 78.1 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/27904/000002790426000038/dal-20260930.htm (selected sections; 20/10/2026).

Delta Air Lines

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.00/10 | Company: 7.70/10 | Opportunity: 6.50/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 78.10 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

Company 7.70: network, loyalty and premium offerings differentiate Delta. Fleet intensity, fuel sensitivity and debt commitments constrain stable distributions. Premium growth requires service, staff and investment; loyalty does not eliminate the cycle.

Q3 GAAP EPS is 1.15 and operating margin 7.2%, versus adjusted 1.72 and 9.4%. Revenue including refinery activity is not treated as homogeneous adjusted airline revenue. Annual FCF guidance is USD 2,500 million; fare recovery of fuel costs remains future execution rather than collected earnings.

Cash and funding

Nine-month operating cash of 5,740 less net investing of 4,078 plus pension 4, airport 83 and strategic adjustments 150 reconciles to USD 1,899 million. The period is not annualised. Strategic cost remains when funding growth. My cautious annual budget takes guidance of 2,500 less assumed strategic reserve 200, SBC 300 and finance-lease principal 600 to leave 1,400. Those three reserves are assumptions, not verified guidance components; included interest and rent are not charged twice.

I would allocate 570 million to dividends, 700 to additional principal outside the lease reserve and 130 to liquidity. Current debt and lease maturities of 3,324 million are not covered by that 700: the remaining 2,624 require refinancing or opening cash. An additional 100 basis points would illustratively cost 26.24 million annually. Undrawn credit is not cash. Aircraft orders of 4,930 million for 2027 compete with future capex and require a revised budget rather than a free addback.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [3.5, 5, 6.5] × multiples [8, 11, 13] = [28.0, 55, 84.5] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 4.0, 7.0]% gives terminal values [28.0, 66.91591, 118.515621], plus five illustrative annual dividends of 0.86 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Fuel, demand, wages, disruption and refinancing can weaken cash and multiples together. NOL tax benefits are not made permanent. Detailed SBC and finance-lease principal remain insufficiently certified and are not assumed zero. Stress requires lower distributions and a review of fleet purchases.

Conclusion

Opportunity 6.50 and Overall 7.00: at USD 78.10, current central sensitivity of USD 55 and investment commitments provide limited support for a new purchase. The optimistic case can create value but requires favourable recovery and financing. WAIT / WATCH is maintained; chosen reserves do not prove sustainable cash.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/27904/000002790426000038/dal-20260930.htm (selected sections; 20/10/2026).