THE LONG THESIS

Deere & Company

NOTA FINAL: 6.2/10
Empresa: 8.7/10 · Oportunidad actual: 4.8/10
ESPERAR · Riesgo: Medio-alto

Fecha del informe: 16/10/2026
reference_price: 650.70 USD
Publicación editorial prevista: 21/10/2026. Precio del informe; no cotización actual.

Negocio y novedades

La red de concesionarios, repuestos, equipos conectados y precisión agrícola crea costes de cambio reales. Su exposición a construcción diversifica, pero no elimina la dependencia del ingreso del agricultor. No confundo tecnología incorporada con ingresos SaaS de margen garantizado. La financiera de clientes exige separar activos y pasivos de financiación de la deuda industrial.

Contrasto la tabla consolidada y la de equipos del comunicado del 20/08. CFO de nueve meses: 3.250 MUSD consolidado frente a 4.012 MUSD en equipos; este último incluye 794 MUSD distribuidos por la financiera. No sumo ambos perímetros. El proxy 3.250−716−116=2.418 MUSD continúa siendo parcial, no caja industrial sostenible. El coste de crecimiento de precisión agrícola ya tiene componentes en gasto e inversión; no se añade una recuperación gratuita de todo el capex. La guía industrial de CFO tampoco equivale a FCF. El beneficio comparativo Q3 es 1.289 MUSD, no 1.734 del relato del proveedor.

Caja, financiación y valoración

Mantengo 8,7/4,8/6,2 y ESPERAR: red, repuestos y tecnología justifican calidad alta, pero a 650,70 USD se paga por una recuperación de beneficios que aún tiene que financiarse. Los valores 396/660/1.000 USD del borrador inicial son sensibilidades nominales al 16/10/2031, no valores actuales ni predicciones. A igualdad del PER 22, sostener el precio exige BPA 29,58 USD, frente a 22,69 del consenso FY27 del informe; el crecimiento entre ambas fechas y sus costes importan. No deduzco una tasa universal requerida ni finjo que el escenario central esté demostrado. El dividendo podría mejorar el retorno de precio, pero no lo cuantifico como si fuera gratuito.

Riesgos, contraevidencia y juicio

El principal riesgo de equivocarnos es una recuperación agrícola más fuerte; el dato decisivo es caja de equipos tras inversión y necesidades de la financiera. El BPA de 2031 sigue siendo la parte de menor respaldo.

Conclusión y fuentes

NOTA FINAL: 6.2/10. Empresa: 8.7/10. Oportunidad actual: 4.8/10. Veredicto: ESPERAR. Nueva entrada al precio del informe, horizonte5-10años. La nota final es juicio propio, no una media. Una tenencia requiere contexto personal.

Fuentes primarias al corte: Deere & Company / SEC / comunicación corporativa, 2026-08-20. Consulta dirigida el21/10/2026; no se afirma lectura íntegra de cada documento. ProResearch original conservado en privado. Análisis propio V1, revisión del mismo sistema; no independiente ni asesoramiento personal.