THE LONG THESIS

General Motors

GM · ANÁLISIS V1.0 · Horizonte 5-10 años

NOTA FINAL: 7.8/10 · Empresa: 7.8/10 · Oportunidad actual: 7.8/10

Riesgo: Alto · Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe y precio de referencia: 15/10/2026 | 83.70 USD | Ticker: GM

Publicación editorial: 21/10/2026. Referencia histórica del informe; no cotización actual.

Negocio, novedades y caja

La escala y las franquicias de pickups y SUV generan beneficios y capacidad industrial difíciles de construir. La ciclicidad, las garantías, el capital necesario y el riesgo comercial impiden tratar GM como un compounder de alta recurrencia.

Q2 primario: ingresos 48.026 M USD, beneficio atribuible 1.305 y EBIT ajustado 3.900 aproximadamente. La guía de BPA ajustado 12-14 USD difiere de GAAP 8,98-10,98; la conciliación suma 3,02 USD de ajustes. El futuro del software es una oportunidad, no justifica aplicar un múltiplo tecnológico a toda la venta de vehículos.

La guía automotriz de FCF ajustado 9.500-11.500 M USD debe distinguirse del CFO consolidado y de GM Financial. Sobre capitalización aproximada 72.900 M USD equivale a 13,0%-15,8% antes de reconciliar ajustes y usos completos; no es retorno asegurado del accionista. La deuda de la financiera respalda activos de crédito y no se resta como deuda industrial mientras se ignora su cartera. Tampoco se distribuyen dos veces dividendos de esa filial.

Valoración al corte

83,70 / 13 = 6,44 veces centro de guía ajustada y 8,39 veces centro de guía GAAP 9,98. Sensibilidad contemporánea propia de 9-12 USD económicos a 7-9 veces: 63-108 USD. A 8 veces el precio exige 10,46 USD, entre las bases previstas. La tesis selectiva se apoya en beneficios y caja con costes de inversión incluidos, no sólo en que cotice a seis veces.

Riesgos y límites

Aranceles, precios de vehículos, recesión, pérdidas de crédito y costes EV pueden reducir caja. Un escenario conjunto de menor BPA y múltiplo lleva a 63 USD; no se asigna probabilidad. Las recompras son flexibles frente a liquidez industrial, reestructuración y vencimientos, y no garantizan un crecimiento del BPA. Ford y Stellantis requieren separar financiera, pensiones, geografía y ciclo antes de comparar.

Juicio y revisión adicional

Empresa 7,8 por franquicias rentables con alta intensidad de capital; Oportunidad 7,8 por valoración que admite parte de la fragilidad; Final 7,8 por atractivo selectivo con pérdidas posibles, sin media obligatoria. Podemos estar equivocados si el beneficio normalizado queda por debajo de 9 USD o se repiten desembolsos EV no contenidos en caja. Cambiaríamos con evidencia de deterioro de precios y financiación. Lo menos respaldado es el flujo industrial normalizado a través del ciclo; no se publica TIR ni recomendación de peso de cartera.

Revisión adicional: la fuente primaria separa guía automotriz de caja ajustada y estados combinados de GM Financial. El bajo PER ajustado no es por sí solo argumento de compra; la conciliación a GAAP y los desembolsos EV son necesarios. Mantengo COMPRA SELECTIVA y7,8/7,8/7,8 porque, a esta referencia, beneficio de guía y caja industrial prevista ofrecen absorción parcial de un escenario inferior, con reinversión del negocio ya incluida en su medida corporativa. Esto no certifica margen a través de todo el ciclo. La mejor objeción es que los ajustes se repitan y la financiera absorba capital durante una recesión; en ese caso se reduce primero la recompra y puede desaparecer el atractivo. No se suma el yield de FCF al crecimiento por recompras financiado con esa misma caja ni al retorno de una cartera ejecutada. Una TIR sostenible a5-10años no puede reconstruirse sin presupuesto de financiación e impuestos; se conserva esa limitación de esta compra selectiva, no compra plena.

THE LONG THESIS

General Motors

English executive edition · Company 7.8/10 · Opportunity 7.8/10 · Overall 7.8/10

SELECTIVE BUY · Risk: High

Report reference: 2026-10-15 · 83.70 USD | Editorial date: 2026-10-21

Business

Pickup/SUV franchises and industrial scale create real earnings power. Cyclicality, warranties and capital intensity limit long-term predictability.

Developments and accounting bases

Primary Q2 sales were USD48,026m, attributable net income1,305m and adjusted EBIT about3,900m. FY26 adjusted EPS12-14 reconciles to GAAP8.98-10.98 through3.02 of adjustments. Software optionality does not justify valuing all vehicle sales as technology revenue.

Cash and funding

Automotive adjusted FCF guidance USD9,500-11,500m is distinct from consolidated CFO and GM Financial. Against approximate market cap72,900m it represents13.0%-15.8% before completing adjustment and capital-use reconciliation, not guaranteed shareholder return. Financial debt must be considered with its credit assets; subsidiary distributions cannot be counted twice.

Valuation

USD83.70/13 is6.44x adjusted guidance midpoint and83.70/9.98 is8.39x GAAP midpoint. Contemporary illustrative economic EPS9-12 at7-9x gives USD63-108. At8x the price requires EPS10.46. SELECTIVE BUY rests on low earnings expectations and prospective industrial cash after included investment, with incomplete through-cycle normalization, rather than the headline six-times P/E alone.

Risks

Tariffs, pricing, recession, credit losses and repeated EV cash charges can erase the apparent discount. Joint lower EPS and multiple produce USD63 without an assigned probability. Buybacks are flexible behind liquidity and obligations and are not an extra yield on cash already distributed. Ford/Stellantis require financing, pension and regional adjustments.

Decision and falsification

Company7.8, Opportunity7.8 and Overall7.8 support SELECTIVE BUY with high risk; these are separate judgments. We could be wrong if normalized EPS falls below9 or EV adjustments repeatedly consume cash. We would reconsider on weaker pricing and funding. Through-cycle industrial owner cash is least supported; no sustainable IRR or portfolio weight is claimed. Current holders require their own context.

The complete Spanish judgment and additive internal review precede this executive edition. Historical report reference, not a current quote. Unresolved funding and economic-normalization limits remain explicit. No independent financial approval or return promise.

Fuentes y alcance

https://investor.gm.com/static-files/4ee9aed7-9a23-46d5-aa6c-093668907497 · Consulta21/10/2026 · Press release Q2, pp1-5 guía/conciliación; acceso parcial

Análisis editorial propio. El original ProResearch se conserva privado. Revisión interna del mismo sistema; no auditoría independiente. Sensibilidades ilustrativas sin probabilidades. No se certifica valor intrínseco o rentabilidad ni se evalúa una cartera personal.