THE LONG THESIS

JetBlue Airways

NOTA FINAL: 4.2/10
Empresa: 4.5/10 · Oportunidad actual: 4.3/10
EVITAR · Riesgo: Muy alto

Fecha del informe: 16/10/2026
reference_price: 3.15 USD
Publicación editorial prevista: 21/10/2026. Precio del informe; no cotización actual.

Negocio y novedades

JetBlue combina Mint, fidelización y una red concentrada en el noreste y Florida. Tiene diferenciación comercial, pero combustible, flota y costes fijos hacen difícil trasladar una mejora de ingresos a caja para el accionista.

Corrijo una lectura del borrador: el +11% de Fort Lauderdale es RASM, ingreso por asiento-milla disponible, no crecimiento de ingresos totales. Coexiste con ~40% más capacidad; no se puede concluir deterioro unitario comparando erróneamente ambas magnitudes. El plan muestra mejora comercial, aunque todavía no demuestra retorno del capital incremental. La primaria da capex Q2, incluidos depósitos de aviones, de 234 MUSD. Con CFO −155 del informe, −155−234=−389 MUSD; ese puente sí queda explicado, sin atribuir toda inversión del grupo al mismo trimestre.

Caja, financiación y valoración

La meta BPA 2028 de al menos 1 USD exige demanda sostenida y combustible medio de 3 USD/galón. Q2 pagó 4,23; la guía 2026 sigue con margen operativo ajustado negativo, intereses ~590 MUSD y capex ~850. El objetivo de beneficio no es FCF. Créditos de motores, lease/financiación de aviones y nuevas cabinas deben tratarse por su calendario; financiación de 500 MUSD no es venta ni caja recurrente.

Riesgos, contraevidencia y juicio

Retiro los valores arbitrarios de equity terminal 0/1.000/2.500 MUSD como soporte de valoración. A 3,15 y 450 millones de acciones hipotéticas en 2031 se necesitan 1.417,5 MUSD de equity; a 8x flujo económico tras intereses y reposición de flota, 177,2 MUSD anuales. No es una previsión ni resta principal dos veces al usar valor de equity. La mejora requerida frente al burn sigue siendo grande. Mantengo 4,5/4,3/4,2 y EVITAR para nueva entrada por capital intensivo, deuda y sensibilidad al combustible, no por el error de RASM corregido. BlueFirst, fidelización y combustible más barato son la mejor contraevidencia; cambiaría con FCF tras refits, inversión y financiación, no sólo EBIT ajustado. La financiación de flota y margen normalizado son lo menos respaldado.

Conclusión y fuentes

NOTA FINAL: 4.2/10. Empresa: 4.5/10. Oportunidad actual: 4.3/10. Veredicto: EVITAR. 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: JetBlue Airways / SEC / comunicación corporativa, 2026-07-28. 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.