THE LONG THESIS | Nucor Corp | NUE

Análisis editorial V1 · Metodología V1.0 · Publicación: 22/10/2026

Fecha del informe y precio de referencia: 16/10/2026 | 254.70 USD | Ticker: NUE

Empresa: 8,20/10

Oportunidad actual: 6,40/10

NOTA FINAL: 7,20/10

Esperar / Vigilar · Riesgo: Alto

Precio del informe original; no es cotización actual ni cierre bursátil verificado. Análisis propio de The Long Thesis. El ProResearch original se conserva en el expediente privado.

Negocio, beneficio y caja

Nucor Corp (NUE), acción ordinaria en NYSE. Informe de 2026-10-16, precio de referencia 254.70 USD. La guía de septiembre se distingue de resultados realizados; se excluyen resultados posteriores al corte.

La ventaja de Nucor es industrial: hornos eléctricos, escala, red logística, mezcla de productos y capacidad de ajustar producción y costes al ciclo. Construcción no residencial y necesidades de infraestructura apoyan demanda, pero el acero sigue siendo fungible y el diferencial entre precio de venta, chatarra, energía y utilización manda sobre el margen. Capacidad nueva puede elevar beneficio, y también inmovilizar capital o canibalizar oferta. Steel Dynamics es un par económico por hornos eléctricos y productos transformados; un productor integrado o un múltiplo de un pico de ciclo no proporciona una comparación homogénea. No se importan sus notas ni cotizaciones sin fecha.

La primaria Q2 del 27/07 informa ingresos de 10.397 millones USD, beneficio común de 1.156 millones, BPA diluido 5,04 y media diluida de 228,5 millones de acciones. La ganancia no monetaria de Helion es 61 millones antes de impuestos; el emisor cuantifica 0,20 USD de efecto por acción y por ello 4,84 sin esa ganancia. No se calcula un impuesto inventado para convertir 61 en caja neta. Un reembolso de materias primas de 130 millones, efectivamente cobrado y favorable al coste, sigue incluido en esos 4,84: no es base repetible. Los 120 millones de arranques Q2 y 228 millones H1 son costes reales de expansión, sin devolución automática al propietario. Las distintas cifras 4,87, 4,84 y 5,04 del informe no son una sola serie homogénea.

La guía del 17/09 de BPA Q3 5,55–5,65 no es un resultado realizado; además prevé que no se repitan los dos beneficios anteriores. El consenso del proveedor de 19,60, 21,18 y 18,28 para 2026–2028 supone aproximadamente +8,1% y −13,7%, no los porcentajes impresos en otra tabla. A 254,70 se pagan 13,00 veces el BPA FY26 esperado, 12,03 veces FY27 y 13,93 veces FY28. El BPA LTM 12,50 implica 20,38 veces; el 7,71 de cabecera tiene otra base temporal y no se mezcla. El rótulo de acciones en miles no autoriza dividir otra vez valores que representan millones; la primaria fija el denominador.

En H1 el CFO consolidado es 2.286 millones y el capex pagado 1.232: quedan 1.054 millones. Restar 91 millones de SBC como sustitución económica en efectivo y 282 millones distribuidos a minoritarios deja un diagnóstico de 681 millones antes de adquisiciones y principal. No se declara FCF sostenible. El CFO ya contiene impuestos, intereses, circulante y efectos monetarios del reembolso; Helion no se resta otra vez como si hubiera generado caja. Cuentas por cobrar y existencias absorben 952 y 560 millones, parcialmente compensados por proveedores y otros pasivos. El capex segmentario de 1.247 incluye 15 de devengos y no sustituye al desembolso de 1.232. El plan de capex 2026 de 2.500 millones sigue siendo guía, y no se añade a caja el crecimiento por desconocer su retorno.

Valoración y comparación

El escenario revisado a cinco años usa 228,5 millones de acciones constantes y caja común disponible de partida 1.849 millones como hipótesis conservadora. CFO después de impuestos, intereses y costes operativos pasa de 4.800 a 6.400; capex baja de 2.500 a 1.800, SBC en efectivo de 200 a 240 y pagos a minoritarios son 500 anuales. Reserva principal de 710, 700, 700, 1.500 y 700 millones y 200 anuales de M&A discrecional: el primero incorpora corriente histórico y los demás son presupuestos exigentes, no calendario certificado de vencimientos. No se devuelven arrendamientos ya incluidos en CFO o capex. Sólo se reparte la mitad de lo disponible tras todas las necesidades. A 12 veces caja terminal, el terminal es 227,19 USD y los repartos 20,77; la riqueza a cinco años cae aproximadamente 0,5% anual desde 254,70. El presente ilustrativo al 10% es 156,02 USD. Con ese mismo camino operativo el precio exigiría cerca de 21,4 veces caja final para alcanzar 10% de descuento; podría justificarse con mucha más caja, pero no con una simple etiqueta de PER 13 sobre consenso.

Financiación y riesgos

Al 04/07, la deuda financiera y arrendamientos financieros de 7.099 millones concilian 129 de corto plazo + 581 de corriente + 6.389 de largo plazo, sin sustituir valor contable por valor razonable. Caja e inversiones cortas suman 2.692; la línea no dispuesta es 2.250 hasta marzo de 2030. El 10-Q confirma 843 millones de efectivo dentro de JV mayoritarias: no es todo efectivo común repartible. El ejercicio retira conservadoramente los 843 completos del saldo disponible, quedando 1.849, sin afirmar que Nucor carezca de participación económica en esas JV. La reserva operativa de 1.000 es adicional y propia. Los bonos de 500 millones al 4,3% vencen en 2027. El covenant de deuda sobre capital tenía límite 60% frente a 23,4% observado en julio; ni eso ni el crédito disponible son certificado de octubre. El patrimonio común 22.109 es distinto de 23.266 incluyendo minoritarios.

En el favorable el CFO llega a 8.500 millones con capex final 2.000 y múltiplo 15, manteniendo SBC, minoritarios y las reservas de principal: terminal 418,79 USD, repartos 36,96 y riqueza 12,3% anual; presente ilustrativo 286,98. El adverso conjunto combina menor precio y utilización con inversión y deuda que no se ajustan de inmediato; sin M&A ni reparto falta hasta 4.121 millones para la reserva de liquidez. Supera los 2.250 de crédito histórico incluso antes de coste y vencimiento; no se publica valor terminal o retorno como si esa financiación existiera. El caso requiere reducción adicional de inversión, venta de activos o capital externo, con costes y posible dilución. No hay probabilidades asignadas. El terminal de negocio en marcha capitaliza caja después de intereses y no descuenta de nuevo toda la deuda como una liquidación. Los presupuestos de principal son exigentes pero no certifican la financiación de cada fecha intermedia.

Juicio y condiciones de revisión

La objeción más fuerte a esperar es que nuevas plantas y precios permitan sostener BPA superior a 20 USD mientras cae el capex: el aspecto caro de la caja actual sería transitorio. La tesis falla si se normaliza demasiado pronto el margen o se exige otra gran ronda de inversión; cambiaría de opinión con conversión de caja común después de SBC y minoritarios, retornos verificables de las nuevas plantas y financiación suficiente durante un ciclo débil. El supuesto menos respaldado es el CFO terminal, no el BPA trimestral conocido. Empresa 8,2 reconoce una buena franquicia cíclica; Oportunidad 6,4 refleja poco colchón ante el central y necesidad de ejecutar una mejora importante; Final 7,2 es juicio conjunto sobre calidad, precio y riesgo, sin promedio ni fórmula. Veredicto ESPERAR / VIGILAR: a este precio el favorable funciona, pero no hay margen suficientemente robusto para compra plena.

La revisión adicional de la presentación SEC Q2 del 28/07 identifica 801 millones H1 de capex de crecimiento y 431 de mantenimiento y otros: suman 1.232 pagados. Esa transparencia no demuestra rentabilidad del crecimiento; se siguen deduciendo ambos. La mejora del interés neto H1 a 31 millones incluye más interés capitalizado: trasladarlo de gasto a activo no elimina su pago, por lo que no se añade a caja. El 10-Q confirma que cada una de las tres JV consolidadas tiene participación de Nucor del 51%; el CFO consolidado exige tratar a los otros propietarios. Steel Dynamics, primaria del 20/07, combina acero con aluminio en arranque y 16 millones de deterioro no monetario. Eso refuerza separar mezcla, costes y capex al comparar; no justifica trasladar su múltiplo sin datos homogéneos. Se mantiene 8,2 / 6,4 / 7,2 y Esperar: la revisión cambia la financiación de la sensibilidad y refuerza el límite de la oportunidad, sin automatizar una rebaja de nota.

Fuentes y alcance

Resultados Q2 2026:
https://nucor.com/news/?article=nucor-reports-results-for-the-second-quarter-of-2026-122995

10-Q Q2 2026: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/73309/000119312526345891/nue-20260704.htm

Presentación Q2, 28/07/2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/73309/000119312526318190/d468854dex992.htm

Steel Dynamics Q2, 20/07/2026:
https://ir.steeldynamics.com/steel-dynamics-reports-second-quarter-2026-results/

Guía Q3, 17/09/2026:
https://nucor.com/news/?article=nucor-announces-guidance-for-the-third-quarter-of-2026-earnings-122997

Corte informativo propio de cada informe, separado de la fecha editorial. Alcances de lectura y lagunas se indican en el análisis. Sensibilidades propias, sin probabilidades ni rentabilidades esperadas. Revisión interna, no auditoría independiente. Notas justificadas por separado, sin media automática. Horizonte 5–10 años.