THE LONG THESIS | New York Times Company | NYT

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

Fecha del informe y precio de referencia: 18/10/2026 | 67.80 USD | Ticker: NYT

Empresa: 8,50/10

Oportunidad actual: 7,50/10

NOTA FINAL: 8,00/10

Esperar · Riesgo: Medio

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

New York Times combina una marca periodística difícil de reproducir con relaciones directas de suscripción y productos de uso frecuente. Games, Cooking y The Athletic amplían la utilidad del paquete y reducen la dependencia de una sola ocasión de lectura. La calidad depende de convertir esa relación en ingresos que financien redacción, producto y captación; una audiencia grande por sí sola no acredita rentabilidad incremental.

La acción analizada es la clase A cotizada en NYSE, NYT, a la referencia de 67,80 USD del informe de 18 de octubre de 2026. Esa fecha fue domingo: se conserva como fecha del informe, sin presentarla como cierre de sesión ni cotización actual. Las clases A y B participan económicamente en dividendos y liquidación, pero la familia, mediante la clase B, puede elegir el 70 % del consejo. El inversor público no obtiene ese control.

La fuente corporativa corrige dos confusiones del informe. Al cierre de junio había 13,35 millones de suscriptores totales y 12,80 millones exclusivamente digitales; los 280.000 nuevos corresponden a estos últimos. Los ingresos trimestrales GAAP fueron 762,455 millones y el beneficio operativo 118,018 millones. Las cifras de 755,8 y 129,4 millones del proveedor no se certifican como GAAP ni se fuerza una conciliación residual para hacerlas coincidir.

El beneficio por acción diluido GAAP de 0,57 USD y el ajustado de 0,69 USD utilizan conceptos diferentes. El beneficio operativo ajustado de 155,298 millones suma al GAAP 21,123 millones de amortización y depreciación, 1,172 de indemnizaciones, 1,138 de costes de retirada de planes, 4,628 de litigios de IA y 9,219 de ajuste de pasivos de pensiones. Es una conciliación de resultado, no dinero disponible: la depreciación necesita reinversión y litigios e indemnizaciones pueden repetirse.

El ARPU digital de 9,94 USD se calcula por periodos equivalentes de 28 días; no debe multiplicarse como si fuera ingreso mensual de calendario. Creció un 3,1 %, junto a un aumento del promedio de suscriptores que sostiene el crecimiento del ingreso digital. Las promociones, las subidas a clientes antiguos y el peso del paquete importan. No se dispone de churn por cohorte ni de coste de captación y valor de vida comparables; tampoco se acredita un margen autónomo de The Athletic con su récord de audiencia.

Valoración y comparación

En el primer semestre, el flujo operativo de 286,500 millones menos 20,834 millones de inversión material produce 265,666 millones de flujo libre. Restar una vez 39,262 millones de remuneración en acciones deja 226,404 millones como diagnóstico económico, sin convertir seis meses en un año observado. El flujo libre de últimos doce meses de 623,018 millones contiene efectos fiscales favorables; no es una anualidad perpetua. La previsión corporativa de aproximadamente 60 millones de alivio fiscal de 2026, mayoritariamente no recurrente, no se resta íntegra de un semestre sin saber cuándo se cobró.

Al cierre de junio existían 1.216,309 millones de efectivo y valores financieros: 232,657 de caja, 428,155 a corto plazo y 555,497 a largo. La referencia de unos 661 millones describe caja y corto plazo, no toda la cartera. No había deuda financiera dispuesta; esto no elimina arrendamientos ni obligaciones de pensiones. El saldo de prestaciones de jubilación y posjubilación de 211,398 millones y las obligaciones de alquiler requieren seguimiento. Sus pagos ya incluidos en el flujo operativo no se deducen por segunda vez junto al saldo

completo.

La sensibilidad propia parte de caja económica anual de 400, 470 o 520 millones, crecimiento del 3 %, 9 % o 13 % durante cinco anualidades y múltiplos terminales de 18, 24 o 28 veces esa caja. Son hipótesis después de impuestos, alquileres, remuneración económica y reinversión, no una normalización corporativa certificada. Se reparte el 70 % y se conserva el 30 %; no se atribuyen a la vez recompras gratuitas y todas las distribuciones. El crecimiento se financia con gasto de contenido y producto ya cargado y capex íntegro; no presupone adquisiciones externas. Si estas fueran necesarias, su coste debe salir de lo retenido y no puede contarse como caja final.

Se reconocen por separado los derechos sobre la cartera inicial de 1.216,309 millones, sin capitalizar también sus intereses dentro del flujo del negocio. Es una aproximación fechada a junio, no caja excedentaria comprobada el 18 de octubre. La caja retenida futura conserva valor y se suma al terminal, con 163 millones de acciones para absorber instrumentos existentes; el coste económico futuro de SBC se carga una vez, sin añadir otra dilución por la misma remuneración. Descontar al 9 % es una sensibilidad elegida para este caso, no una regla de notas.

El precio no exige superar nuestro caso central: con 470 millones de caja inicial de negocio y 24 veces al quinto año, igualar 67,80 USD requiere aproximadamente un 3,5 % de crecimiento, inferior al 9 % central. Esa es la mejor objeción cuantitativa a esperar. Sin embargo, 470 millones es una hipótesis después de costes económicos y fiscalidad normal, no una anualidad demostrada, y el múltiplo de 24 veces supone persistencia de la franquicia. Un escenario conjunto de menor caja inicial, crecimiento del 3 % y múltiplo de 18 veces muestra que el saldo financiero no neutraliza la pérdida de valor del negocio.

No existe un comparable bursátil puro que permita trasladar un múltiplo sin ajustar producto, publicidad, control familiar y capital necesario. Las filas de Alphabet y la empresa de cable del proveedor no son una base homogénea; no se adopta su media ni sus objetivos. El contraste más defendible es operativo: frente a 2025, crecen suscriptores y monetización, pero también personal y promoción. Los múltiplos de 18–28 veces expresan sensibilidad a esa persistencia; el extremo alto tiene menos respaldo que los datos de caja actuales.

Resultado aritmético de las hipótesis: Adverso conjunto: 46.76 USD; Central ilustrativo: 80.96 USD; Favorable: 114.56 USD. La inversión del caso central exige un crecimiento aproximado del 3.5 % para igualar la referencia, manteniendo los demás supuestos. Aislando variables: Menor crecimiento: 66.75 USD; Menor múltiplo: 65.09 USD. Las distribuciones son en cada aniversario del 2026-10-18, de 2027 a 2031, y el valor terminal en el quinto aniversario. No se presenta una TIR ni probabilidades. El detalle anual y el presupuesto de principal se conservan en scenarios-first.json.

La revisión posterior al primer sello confirma 6,8 millones de aportaciones al plan APP en el semestre y una previsión aproximada de 14 millones para 2026. Son pagos distintos del coste contable y del saldo de obligaciones; se mantienen dentro del presupuesto económico y no se deducen de nuevo junto al pasivo total. La ventaja del valor central sobre el precio sigue siendo la mejor objeción a esperar, pero depende de normalización fiscal, retención y múltiplo todavía no demostrados.

Financiación y riesgos

La objeción más fuerte a esperar es que la marca y el paquete ya permiten crecer a la vez en volumen y precio, mientras la publicidad digital acompaña. La comparación corporativa de beneficio operativo ajustado muestra mejora de margen, no sólo una promesa de escala. Si continúa, nuestro flujo central puede infravalorar un negocio que está cubriendo sus inversiones de producto con ingresos recurrentes.

La objeción persiste porque la conversión de clientes promocionales y la retención tras subidas de precio no se observan por cohorte. El periodismo, vídeo y cobertura deportiva exigen gasto permanente; no son una inversión inicial que desaparezca al alcanzar escala. Publicidad y captación dependen parcialmente de plataformas, y la sustitución por respuestas de IA puede reducir visitas y debilitar el embudo comercial.

Los litigios de copyright y otros conflictos pueden consumir caja y alterar los derechos sobre el contenido. La incorporación a SPUR está confirmada por la coalición el 13 de octubre, pero no prueba cobros futuros ni una sentencia favorable. Las noticias procesales de septiembre y las cantidades reclamadas que aparecen en el PDF se conservan como alegaciones del proveedor, sin convertirlas en pasivos ciertos ni en resultados judiciales verificados. La valoración no incluye indemnizaciones a favor ni contra NYT.

Juicio y condiciones de revisión

Empresa 8,5: marca, hábito y suscripción directa sostienen una franquicia de calidad, con balance flexible y crecimiento observable. El control concentrado, la reinversión editorial continua y las lagunas sobre retención impiden tratarla como un activo contractual inmutable. Oportunidad 7,5: a 67,80 USD el caso central ofrece valor superior al precio, pero su ventaja depende de una caja normalizada todavía hipotética y un múltiplo duradero. El adverso conjunto reduce suficientemente el capital para que prefiramos esperar evidencia de conversión sin el apoyo fiscal transitorio. Nota Final 8,0: la calidad y el potencial favorable merecen seguimiento prioritario; la protección y evidencia actuales aún no hacen convincente una nueva entrada. Son tres juicios separados, sin media ni penalización automática.

El veredicto es Esperar para nuevas entradas. Para una posición existente, estos datos no demuestran una tesis rota ni justifican vender sólo por el precio; conservar requiere el contexto del titular. Una zona de menor precio o evidencia de caja recurrente superior podría mejorar el caso, pero no se fija una orden ni un umbral exacto a partir de escenarios ilustrativos.

Por qué podemos estar equivocados: el paquete puede retener mejor de lo supuesto y monetizar vídeo y publicidad sin exigir igual crecimiento del coste. Qué dato nos haría cambiar de opinión: varios periodos de conversión de caja sin el alivio fiscal transitorio, junto a retención tras subidas de precio y rentabilidad del crecimiento editorial. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: el múltiplo terminal y la persistencia del crecimiento económico durante cinco años, especialmente donde no hay datos públicos de cohortes.

Fuentes y alcance

Resultados Q2 y conciliaciones, 5 agosto 2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/71691/000007169126000032/pressrelease6302026.htm

10-Q junio, presentado 5 agosto 2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/71691/000007169126000034/nyt-20260630.htm

10-K 2025: negocio, control y obligaciones:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/71691/000007169126000011/nyt-20251231.htm

SPUR: incorporación de NYT, 13 octubre 2026: https://www.spurcoalition.org/updates/the-new-york-times-agence-france-presse-the-economist-and-the-atlantic-join-the-spur-coalition

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.