Investment Club PUC

Caterpillar Inc.

NYSE: CAT

26 de mayo, 2026

Integrantes:
Alessandro Aburto
Martín Holzapfel

Resumen Ejecutivo

- Caterpillar es el líder mundial en maquinaria de construcción, minería e infraestructura energética.
- Segmentos: Construction Industries, Resource Industries, Power & Energy, Financial Products.
- Año récord en 2025, impulsado por el boom de energía para data centers y metales.
- Precio actual: USD ~$879 | Market Cap: ~USD $427B
- EPS Q1 2026: $5.54 (+19.65% sobre estimados) | Revenue: $17.4B (+22% YoY)
- Recomendación: Compra mediano – largo plazo



1 Tesis de Inversión

Tesis de Inversión

Exposición indirecta al crecimiento global en infraestructura, energía y commodities.

Boom de Commodities

- Alza de metales (Cu, Au, Li) impulsa capex minero.
- CAT vende los camiones y excavadoras que toda mina necesita.
- Ciclo alcista de commodities = mayor demanda de flota.

Demanda Energética & IA

- Segmento Power & Energy: motores y generadores para data centers.
- Se proyecta duplicar ingresos energéticos hacia 2030.
- CAT ya tiene el know-how, escala y cartera de clientes.

Postventa Recurrente

- Flota instalada de millones de unidades genera flujo cautivo.
- Repuestos, mantenimiento y alquiler de maquinaria en crecimiento.
- Cushion ante caídas cíclicas de ventas nuevas.



2 Descripción General

Descripción General

- Fundada en 1925, sede en Irving, Texas.
- Empresa líder global en maquinaria pesada para construcción, minería e industria.
- Más de 107.000 empleados en +190 países.
- Dividendo ininterrumpido por más de 90 años.
- Incluida en el Dow Jones Industrial Average.

Segmento	% Ingresos
Power & Energy	41%
Construction Industries	36%
Resource Industries	22%
Financial Products	5%

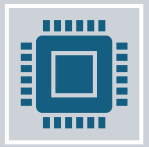
** Power & Energy superó a Construction como principal fuente de ingresos en 2025*

Contexto Global

Tres macro-tendencias convergen a favor de Caterpillar



Ciclo Alcista de Commodities Precios altos en cobre, oro y litio elevan el capex de mineras globales. Mayor inversión en equipamiento = mayor demanda de flota CAT. La empresa actúa como 'picks & shovels' de la minería, sin exposición directa al precio del metal.



Revolución IA y Data Centers La IA genera un cuello de botella energético sin precedentes. Generadores y motores CAT son críticos para alimentar data centers en construcción. CAT proyecta duplicar sus ingresos por energía hacia 2030, impulsados en parte por esta tendencia.



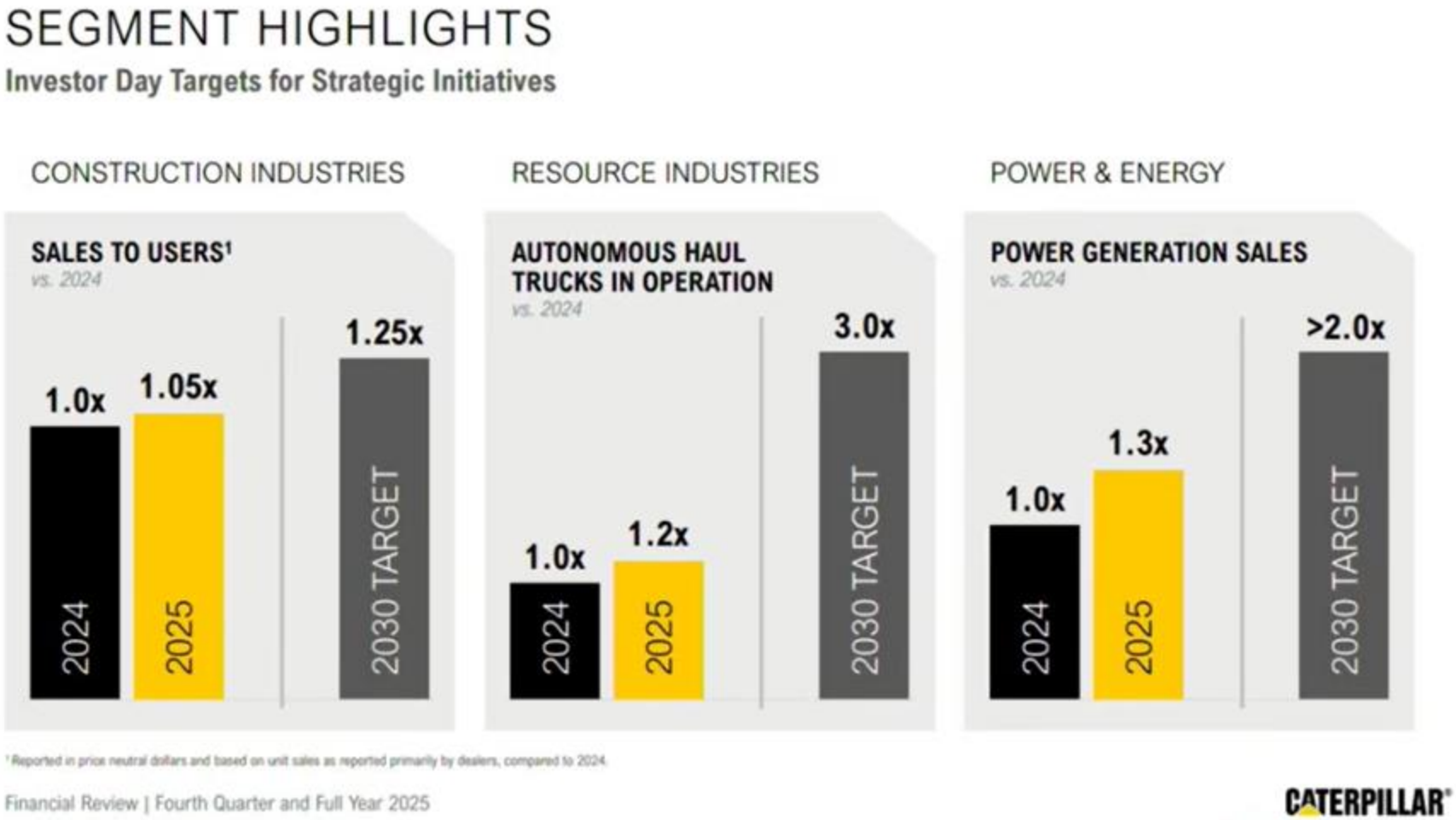
Infraestructura Global Programas de inversión pública en EE.UU. (IRA, IIJA) y Europa impulsan la construcción pesada. Mercados emergentes (Latam, Asia, África) aceleran proyectos mineros y de infraestructura. CAT tiene presencia y distribución en más de 190 países.



3 Análisis Industria

Análisis Industria

Caterpillar no compite en un solo mercado: captura capex en construcción, minería y energía.



Dónde Captura Valor CAT

La compañía monetiza varias etapas del ciclo de inversión: obra, mina, energía y financiamiento.

Power & Energy	Construction Industries	Resource Industries	Financial Products
$28,6B	**$25,1B**	**$15,9B**	**$4,2B**
Largest & fastest growing segment en 2025	**Core tradicional**	**Exposición minera**	**Facilita ventas**
Motores, turbinas, generadores, oil & gas, data centers.	Excavadoras, bulldozers, loaders y maquinaria para infraestructura.	Camiones mineros, palas, perforadoras y soporte a minas.	Financiamiento a clientes y dealers; mejora adopción de equipos.

Drivers Estructurales de Demanda



Competencia y Posicionamiento

Industria oligopólica: escala, red de dealers y postventa pesan tanto como el producto.

Compañía	Foco principal	Fortaleza	Implicancia para CAT
Caterpillar	Construcción, minería, energía	Escala global + postventa + Power & Energy	**Líder diversificado**
Komatsu	Construcción y minería	Fuerte en Asia y equipos mineros	Principal peer directo
Deere	Agro + construction	Tecnología y marca en agricultura	Competidor parcial
Volvo CE	Construcción	Electrificación y Europa	Competidor regional
Hitachi CM	Excavadoras y minería	Especialista japonés	Nicho técnico

Barrera de entrada: red de dealers + repuestos + uptime del cliente

Diferenciador 2026: energía para data centers y grid support


879,89
800,00
700,00
600,00
500,00
400,00
300,00
jul
ago
sept
oct
nov
dic
feb
mar
abr
may

Análisis Financiero

Liquidez holgada, manufactura sin deuda neta y ROIC muy por encima del WACC.

LIQUIDEZ	ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD
1,35x	**0,1x**	**~25-30%**
Razón corriente	**Deuda neta / EBITDA (ME&T)**	**ROIC > WACC (~9-10%)**
Prueba ácida 0,81x	Apalancamiento consolidado ~2,3x corresponde a Cat Financial. Rating A.	Margen operativo ajustado 18,0%. Spread ROIC–WACC sostenido año a año.

Clave de lectura: separar manufactura del brazo financiero

CAT consolida ME&T con Cat Financial, que opera como banco y usa deuda por naturaleza.

Mirar ratios consolidados distorsiona: el D/E ~2,3x es del brazo financiero. El ROE 52% también está inflado por recompras.

Ratio propio de la industria

Inventario de dealers

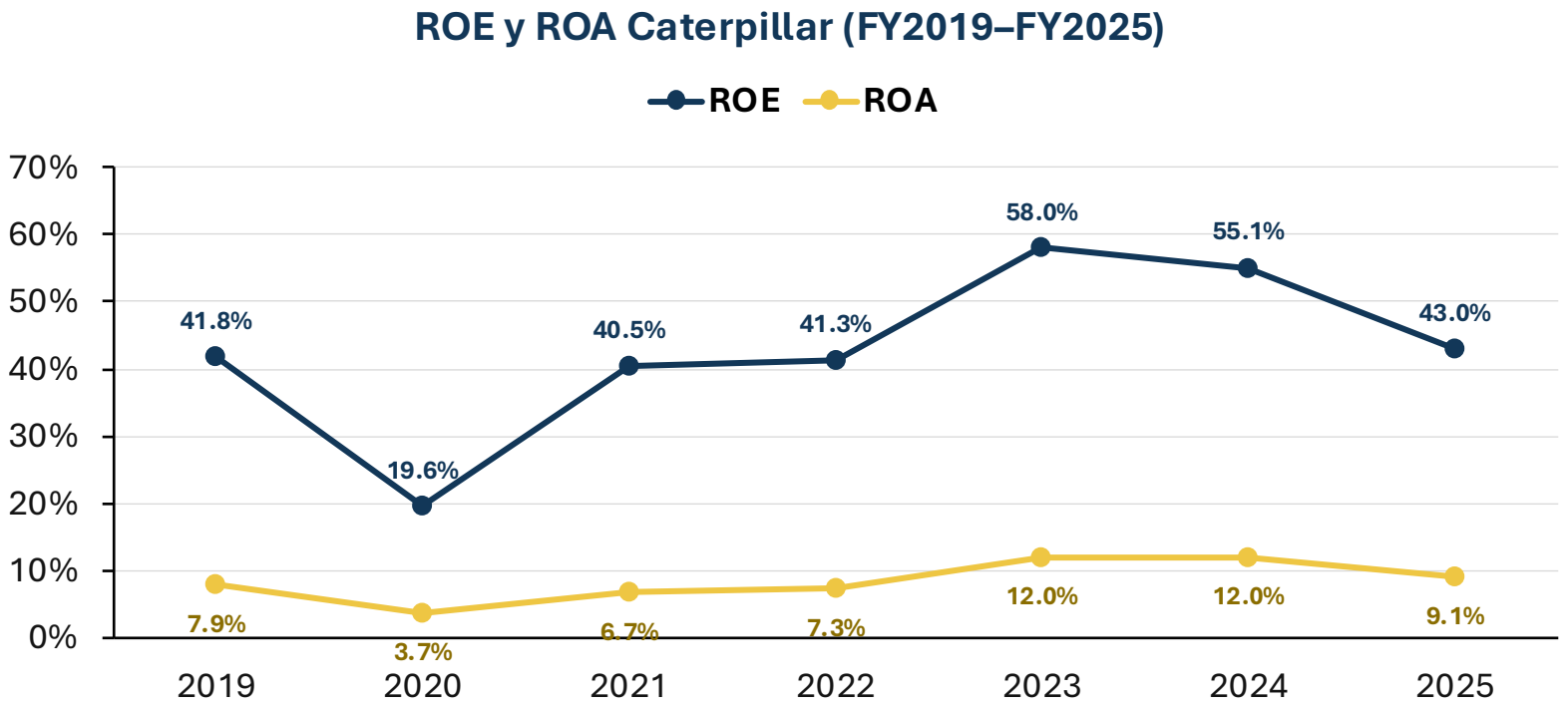
Separa demanda real de restocking. Parte del +38% de Construction en Q1 fue reposición de dealers. Backlog ~US$63B.

4

Análisis financiero

ROA y ROE en el tiempo

Recuperación post-COVID, peak 2023 y normalización en 2025. Niveles muy por sobre el costo de capital.



Fuente: 10-K Caterpillar y stockanalysis.com. FY2025 termina dic-2025.

ROA y ROE

Riesgos

Riesgos identificados, ninguno rompe la tesis.

Ciclo minero / commodities

Caída de cobre, hierro y petróleo golpea la demanda de equipo minero.

Mitigante: minería ya está plana (+4%). Opcionalidad al alza.

Exposición a China

~40% de la demanda global de metales. Una desaceleración pega al ciclo y al capex.

Mitigante: ~40% de ingresos fuera de EE.UU.

Desaceleración de data centers

Mayor riesgo a la pata de crecimiento de Power & Energy y al re-rating.

Mitigante: backlog ~US$63B ya contratado hasta 2028.

Aranceles / costos

~US$710M de mayores costos de manufactura en Q1 2026, mayormente aranceles.

Mitigante: transitorio. Mix de servicios lo compensan.

Ciclicidad de fondo

Construcción y minería siguen atadas a tasas, commodities y ciclo global.

Mitigante: 40% de ingresos recurrentes de postventa suaviza la caída.

Riesgos

Valorización

~US$880
Precio actual
Cierre 22-may-2026, cerca de máximos de 52 sem.

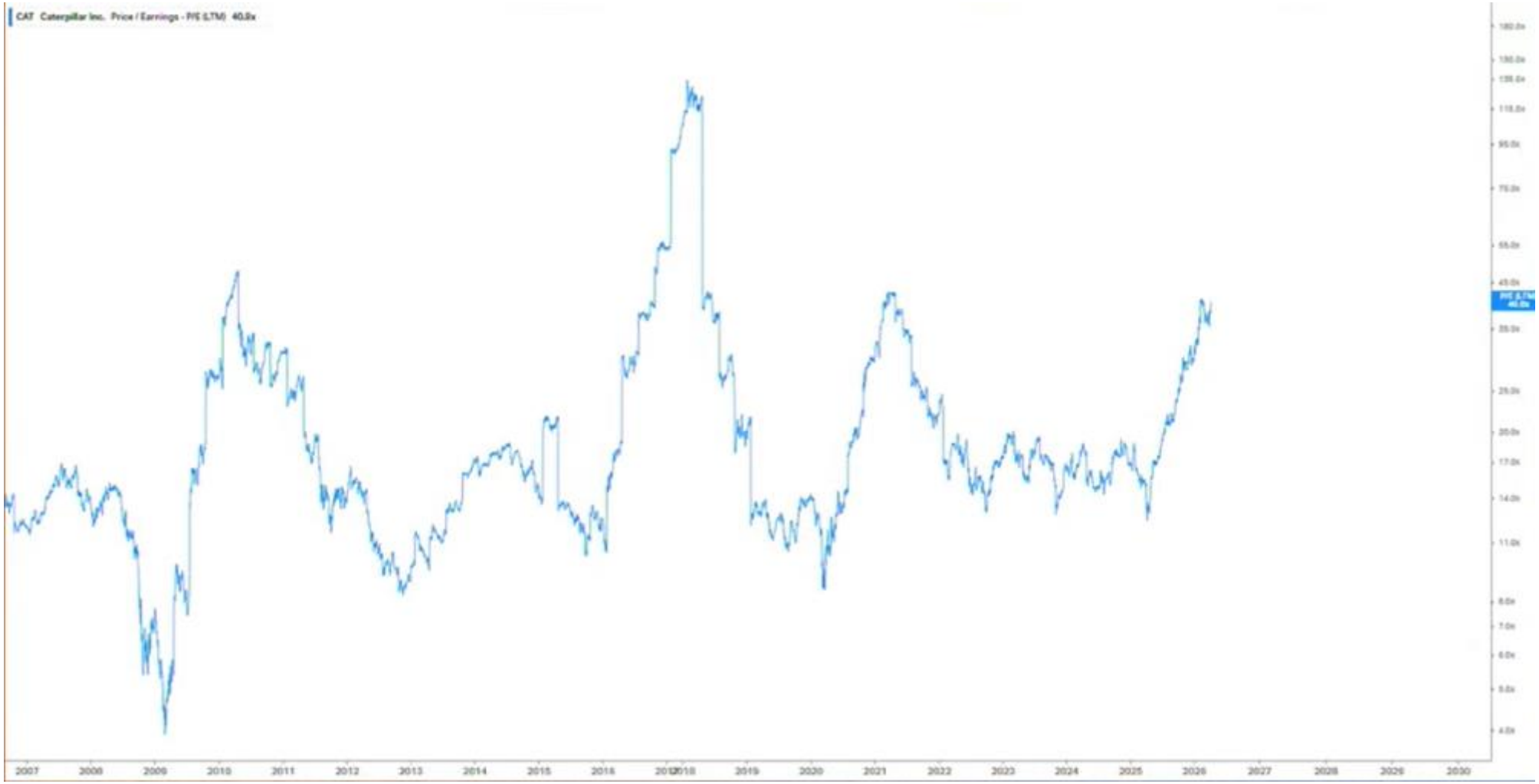
US$1.020
Precio objetivo (Banchile)
En línea con Evercore (US$1.103) y Truist.

+17%
Upside a 12 meses

Múltiplo	CAT	Deere (par)	Lectura
Forward P/E	**~36x**	31,6x	Premium por mix de servicios
NTM EV/EBITDA	**~26x**	28,6x	CAT cotiza bajo Deere
P/E histórico	**44x**	18x media	Caro vs su pasado cíclico, no vs su grupo de calidad

Valorización

Price/Earnings



Conclusión

Calidad a precio razonable, no perfección a cualquier precio.

COMPRAR Horizonte mediano-largo plazo · PO US$1.020 · ~17% upside

Foso duradero

Red de 150 dealers + aftermarket recurrente.

Switching costs altos, negocio de repuestos de alto margen y complementariedad imposible de copiar parcialmente. Década+ de durabilidad.

Operación excelente

Margen op. 18%, balance fortaleza.

Deuda neta/EBITDA 0,1x en la manufactura, ROIC muy superior al WACC y retorno agresivo de capital vía recompras y dividendos.

Crecimiento estructural

Servicios ~40% del mix + Power & Energy.

Servicios recurrentes hacia US$28B y liderazgo en generación para data centers de IA. Backlog récord da visibilidad plurianual.

CAT dejó de ser un cíclico de excavadoras para volverse un proveedor diversificado de infraestructura con núcleo recurrente. El múltiplo refleja ese cambio, no exuberancia.

8

Conclusión