LOCKHEED MARTIN

Investment Club PUC
Lockheed Martin

10 de Noviembre 2026

Alessandro Aburto - Cristián Gandarillas - Salvador Leiva

Resumen Ejecutivo

- Lockheed Martin (NYSE: LMT) es una empresa estadounidense líder en defensa y tecnología aeroespacial, especializada en aviones de combate, misiles, helicópteros y sistemas espaciales.

- En 2025 registró ventas por US$75.000 millones, de las cuales un 72% provinieron del Gobierno de Estados Unidos.

- Su principal motor de crecimiento es la división de Misiles y Control de Fuego, con un aumento de ventas proyectado de entre 19% y 21% para 2026.

- Precio de referencia: US$567,07 (6 de noviembre de 2026). Nuestro modelo DCF estima un precio objetivo de US$603, equivalente a un potencial de alza del 6%.

- Recomendación: COMPRAR, respaldada por la expansión de la industria de defensa, una sólida cartera de contratos, un rol diversificador dentro del portafolio y perspectivas de crecimiento de largo plazo.



1 Descripción General

Descripción General

Historia y Trayectoria

1995	Nace Lockheed Martin tras la fusión de Lockheed Corporation y Martin Marietta.
2001	Gana el programa Joint Strike Fighter, que dará origen al F-35.
2015	Adquiere Sikorsky, incorporando helicópteros como el Black Hawk.
2026	Acelera su expansión en defensa antimisiles mediante acuerdos plurianuales.

123.000
Empleados

342
Instalaciones a nivel mundial

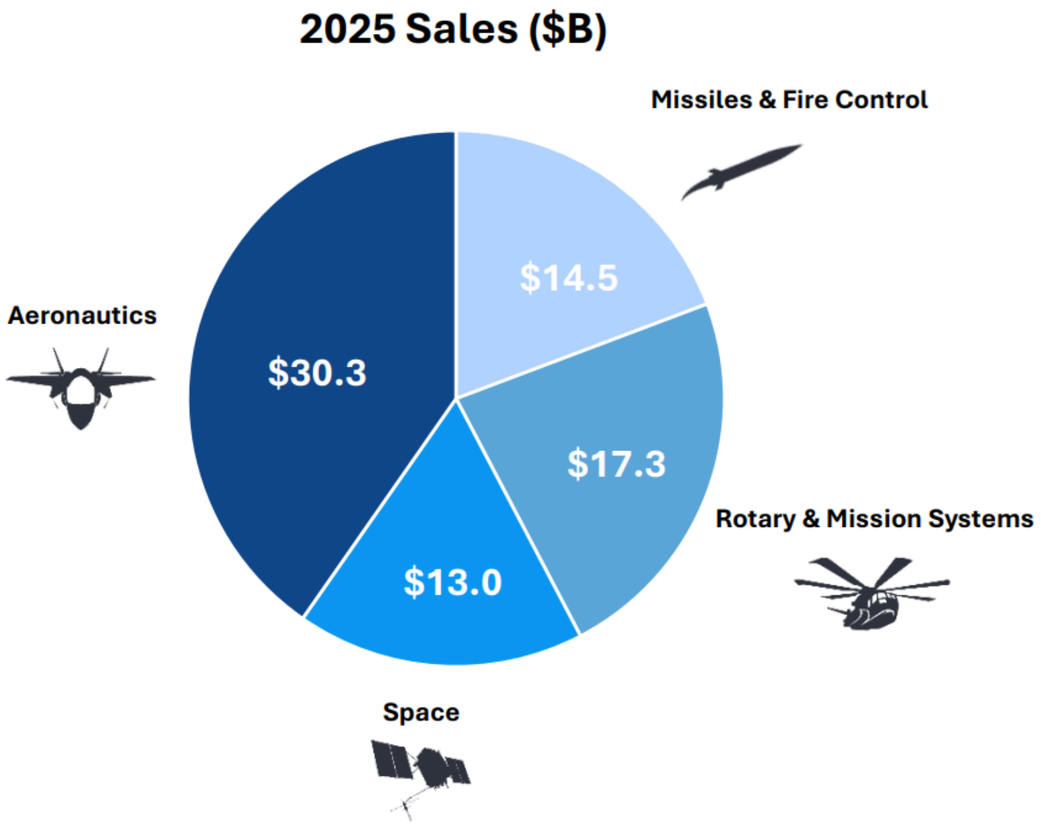
US$75.000 MM
Ventas durante 2025

Fuente: Lockheed Martin, Corporate Overview FY2025; Informe de contexto LMT (2026).



Descripción del Negocio

Cuatro divisiones con presencia en aire, tierra, mar y espacio



Aeronáutica — 40,3%
US$30.300 MM
Desarrollo y fabricación de aeronaves militares: F-35, F-16 y C-130J.

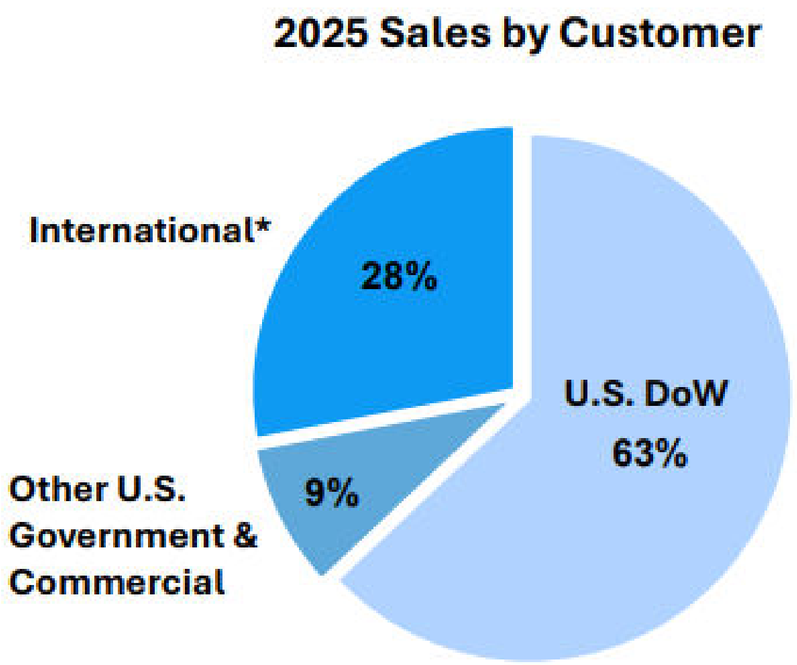
Sistemas rotatorios y de misión — 23,1%
US$17.300 MM
Helicópteros Sikorsky, radares y sistemas de combate naval.

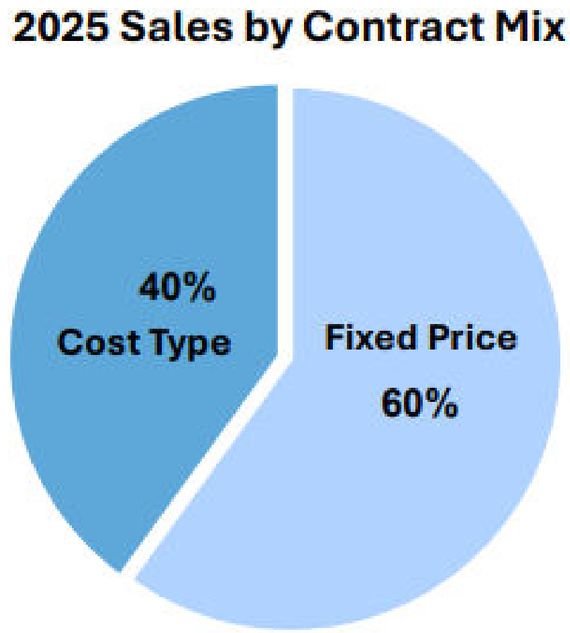
Misiles y control de fuego — 19,3%
US$14.500 MM
Sistemas de defensa antimisiles y armamento de precisión: PAC-3, THAAD y Javelin.

Espacio — 17,4%
US$13.000 MM
Satélites, sistemas espaciales y programas de defensa estratégica.

Descripción del Negocio

Modelo de Negocio





72% de las ventas provienen del Gobierno de EE.UU.

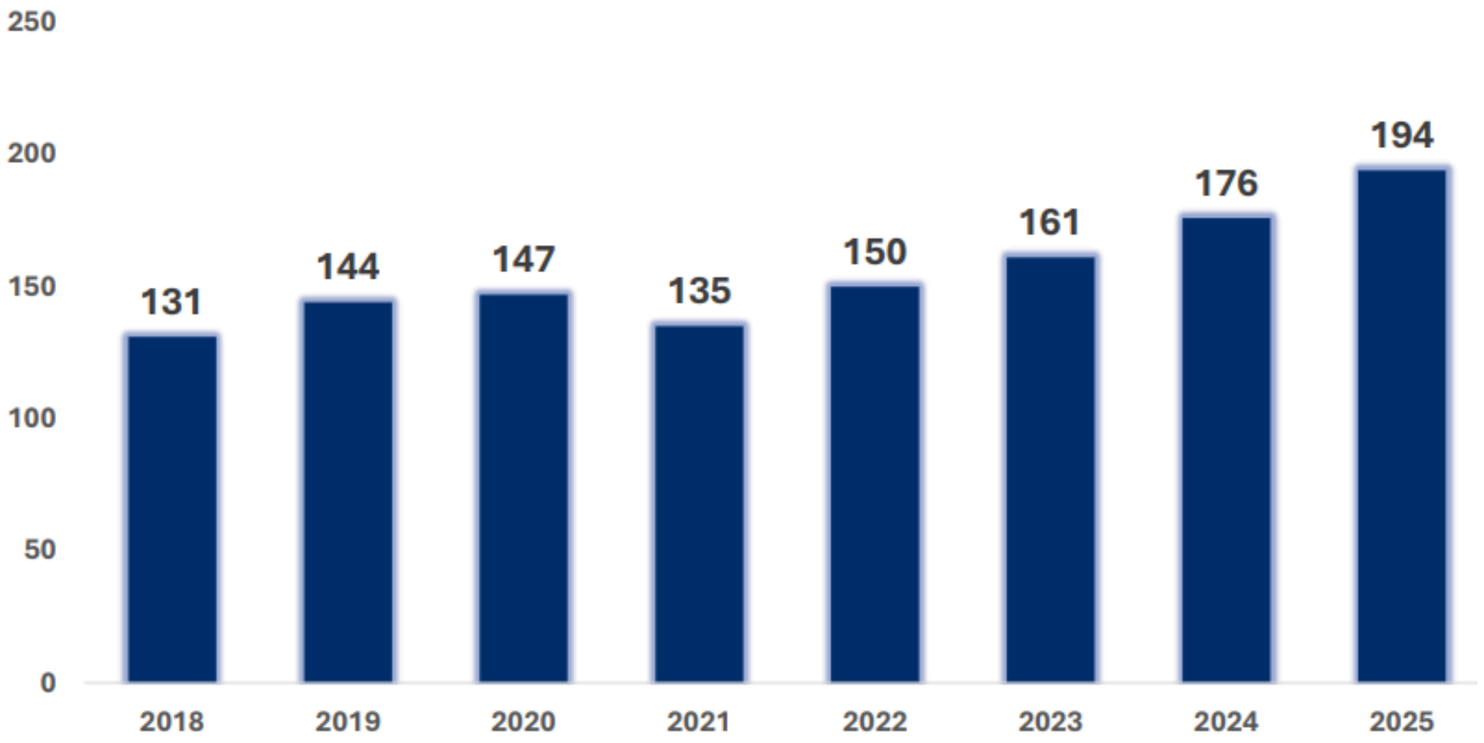
Además, gran parte de las ventas internacionales se realizan mediante el programa Foreign Military Sales (FMS), gestionado por el Gobierno estadounidense.

60% de las ventas corresponden a contratos de precio fijo.

Estos contratos permiten obtener mayores márgenes si se ejecutan eficientemente, pero exponen a la empresa a pérdidas cuando los costos superan las estimaciones.

Descripción del Negocio

Backlog récord: la cartera creció un 51% en nueve meses



US$292.000 MM

Backlog a septiembre de 2026

+51% respecto a diciembre de 2025.

49%

del backlog corresponde a Misiles y Control de Fuego (MFC).

La expansión del backlog aumenta la visibilidad de ingresos futuros, especialmente en defensa antimisiles, aunque su ejecución se distribuirá durante varios años



2 Análisis de Industria

Análisis de Industria

Gasto militar mundial en máximos históricos

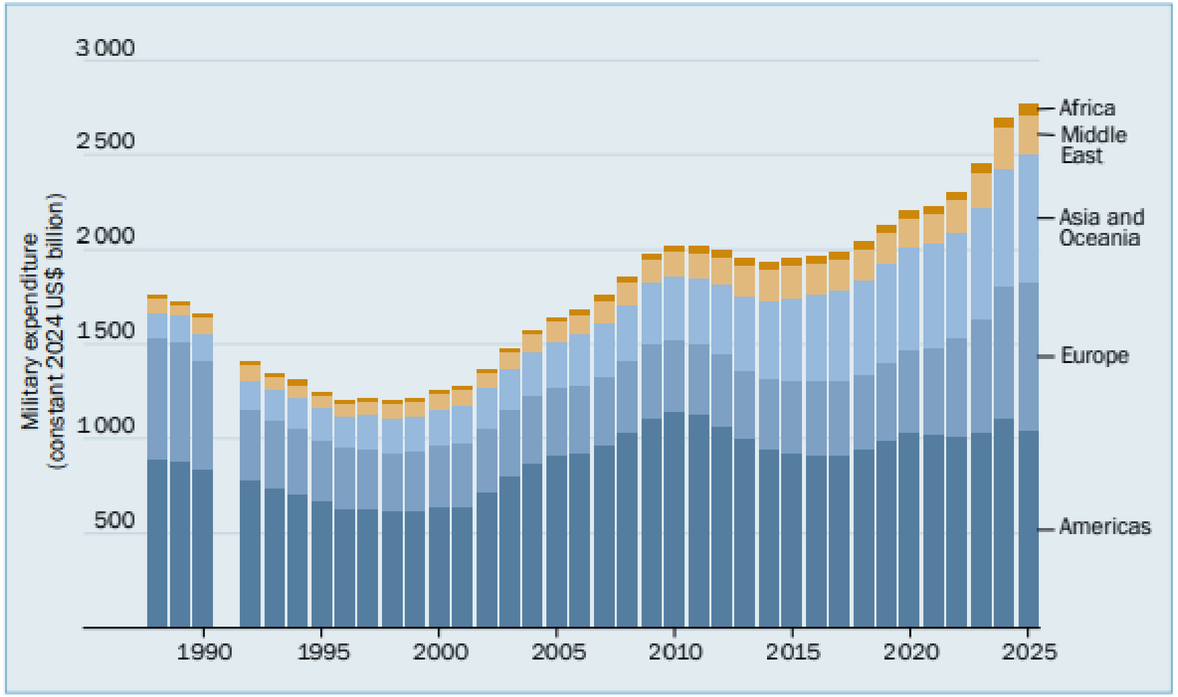


Figure 1. World military expenditure, by region, 1988–2025

US$2,89 billones
Gasto militar mundial en 2025.

+14%
Crecimiento real del gasto militar europeo en 2025.

5% del PIB
Compromiso de inversión en defensa y seguridad de la OTAN para 2035.

Análisis de Industria

Competencia concentrada en grandes contratistas con especializaciones distintas

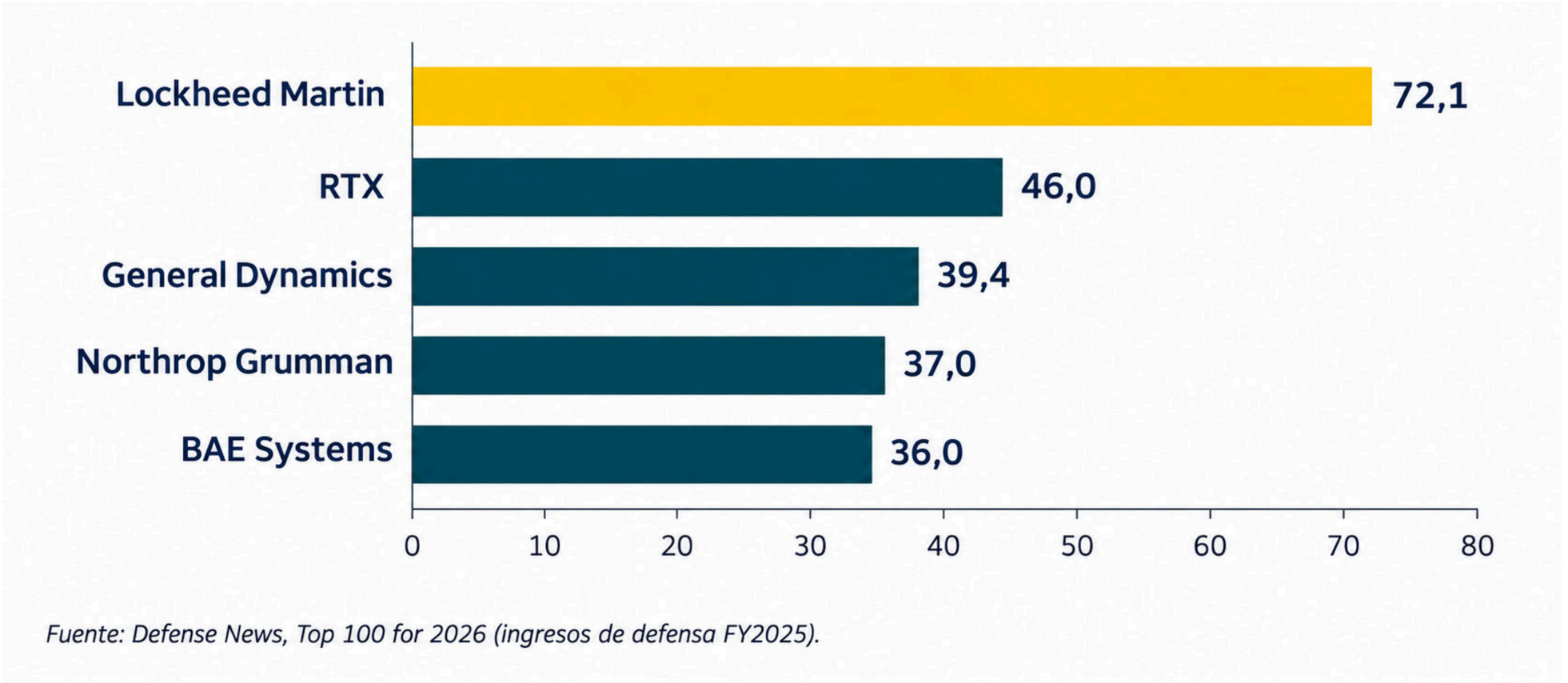
Empresa	Principales negocios	Productos / programas destacados	Comentario
Lockheed Martin	Aeronáutica, misiles y defensa antimisiles, helicópteros y sistemas espaciales	F-35, PAC-3/THAAD, Sikorsky	Portafolio más diversificado y liderazgo en defensa antimisiles.
RTX	Defensa aérea y aeroespacial	Patriot, radares, misiles	Fuerte en sistemas de defensa aérea y electrónica.
Northrop Grumman	Aeronáutica estratégica y espacio	B-21, sistemas espaciales	Especialista en plataformas estratégicas y espaciales.
General Dynamics	Naval y terrestre	Submarinos, vehículos blindados	Liderazgo en defensa terrestre y construcción naval.
L3Harris	Comunicaciones y propulsión	Sistemas ISR, motores cohete	Foco en sistemas de comunicación, inteligencia y vigilancia.

Las elevadas barreras tecnológicas y de capital limitan la entrada de nuevos competidores, aunque Lockheed Martin enfrenta rivales de gran escala

Análisis de Industria

Lockheed Martin lidera la industria mundial en ventas de armamento

Ventas de defensa en 2025 (US$ miles de millones)



Fuente: Defense News, Top 100 for 2026 (ingresos de defensa FY2025).



5 Análisis Financiero

Análisis Financiero

10-K, Resultado Año 2025

A 31 Diciembre de 2025

	Years Ended December 31,		
	2025	**2024**	**2023**
Sales			
Products	**$ 62,654**	$ 59,277	$ 56,265
Services	**12,394**	11,766	11,306
Total sales	**75,048**	71,043	67,571
Operating costs and expenses			
Products	**(57,020)**	(54,852)	(50,206)
Services	**(11,339)**	(10,217)	(10,027)
Impairment and other charges	**(66)**	(87)	(92)
Other unallocated, net	**996**	1,043	1,233
Total operating costs and expenses	**(67,429)**	(64,113)	(59,092)
Gross profit	**7,619**	6,930	8,479
Other income, net	**112**	83	28
Operating profit	**7,731**	7,013	8,507
Interest expense	**(1,118)**	(1,036)	(916)
Non-service FAS pension (expense) income	**(874)**	62	443
Other non-operating income, net	**183**	181	64
Earnings before income taxes	**5,922**	6,220	8,098
Income tax expense	**(905)**	(884)	(1,178)
Net earnings	**$ 5,017**	$ 5,336	$ 6,920
Earnings per common share			
Basic	**$ 21.56**	$ 22.39	$ 27.65
Diluted	**$ 21.49**	$ 22.31	$ 27.55

Net cash provided by operating activities	**8,557**	6,972	7,920
Investing activities			
Capital expenditures	**(1,649)**	(1,685)	(1,691)
Other, net	**(328)**	(107)	(3)
Net cash used for investing activities	**(1,977)**	(1,792)	(1,694)
Financing activities			
Issuance of long-term debt, net of related costs	**1,985**	2,970	1,975
Repayments of long-term debt	**(642)**	(168)	(115)
Repurchases of common stock	**(3,000)**	(3,700)	(6,000)
Dividends paid	**(3,131)**	(3,059)	(3,056)
Other, net	**(154)**	(182)	(135)
Net cash used for financing activities	**(4,942)**	(4,139)	(7,331)
Net change in cash and cash equivalents	**1,638**	1,041	(1,105)
Cash and cash equivalents at beginning of year	**2,483**	1,442	2,547
Cash and cash equivalents at end of year	**$ 4,121**	$ 2,483	$ 1,442

Liabilities and equity		
Current liabilities		
Accounts payable	**$ 3,630**	$ 2,222
Salaries, benefits and payroll taxes	**3,184**	3,125
Contract liabilities	**11,440**	9,795
Current maturities of long-term debt	**1,168**	643
Other current liabilities	**3,913**	3,635
Total current liabilities	**23,335**	19,420
Long-term debt, net	**20,532**	19,627
Accrued pension liabilities	**3,915**	4,791
Other noncurrent liabilities	**5,337**	5,446
Total liabilities	**53,119**	49,284
Stockholders' equity		
Common stock, $1 par value per share	**229**	234
Additional paid-in capital	**—**	—
Retained earnings	**14,034**	14,551
Accumulated other comprehensive loss	**(7,542)**	(8,452)
Total stockholders' equity	**6,721**	6,333
Total liabilities and equity	**$ 59,840**	$ 55,617

Métricas Claves del Balance

Slides Earnings Call

Balance Sheet – Key Metrics

As of December 31, 2025

Cash

- $4.1 Billion Cash and Short-Term Investments Available

Debt

- $21.7 Billion Total Debt (Long-Term & Short-Term)
- Average Coupon Rate on Outstanding Debt ~4.6%

Credit Ratings

- Moody's…A2 (Stable Outlook)
- Standard & Poor's…A- (Stable Outlook)
- Fitch…A (Stable Outlook)

Book to Bill

Métrica de demanda

El book to bill da cuenta de la relación de **pedidos/facturación.**
Un ratio > 1 indica que recibe más pedidos de los que alcanza a procesar, lo que se interpreta como una **fuerte demanda y crecimiento** potencial

RTX

Trimestre	Ventas (US$ millones)	Book-to-bill
1T 2025	20.306	**≥0,93×**
2T 2025	21.581	**1,9×**
3T 2025	22.478	**1,6×**
4T 2025	24.238	**≈1,7×**
1T 2026	22.076	**1,1×**
2T 2026	24.708	**≈1,7×**
3T 2026	24.965	**≥3,24×**

Northrop Grumman (NOC)

Trimestre	Ventas (US$ millones)	Book-to-bill
1T 2025	9.468	**1,1×**
2T 2025	10.351	**0,7×**
3T 2025	10.423	**1,2×**
4T 2025	11.712	**1,4×**
1T 2026	9.881	**1,0×**
2T 2026	10.876	**1,8×**
3T 2026	11.122	**1,5×**

L3Harris Technologies (LHX)

Trimestre	Ventas (US$ millones)	Book-to-bill
1T 2025	5.132	**0,8×**
2T 2025	5.426	**1,5×**
3T 2025	5.659	**1,2×**
4T 2025	5.648	**1,5×**
1T 2026	5.744	**1,4×**
2T 2026	5.881	**1,2×**
3T 2026	6.060	**3,2×**

Book to Bill

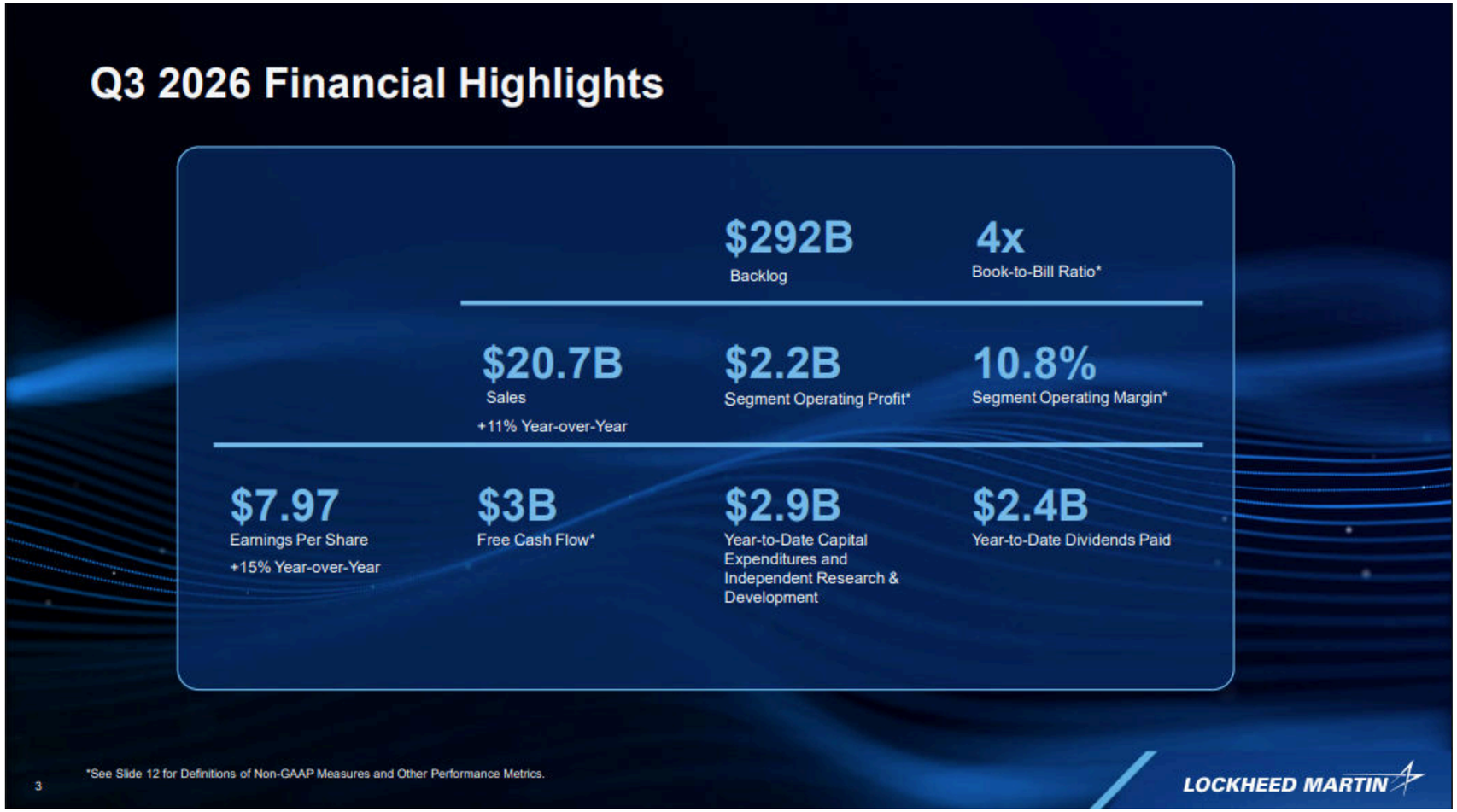
Lockheed Martin

In crescendo y superior a pares.

Trimestre	Ventas (US$ millones)	Book-to-bill
1T 2025	17.963	**0,8×**
2T 2025	18.155	**0,7×**
3T 2025	18.609	**1,7×**
4T 2025	20.321	**1,7×**
1T 2026	18.021	**0,6×**
2T 2026	20.063	**3,2×**
3T 2026	20.711	**4,0×**

Highlights Q3

Slides Earnings Call



Salud Financiera

Deuda Financiera

Deuda

De los US$53.100 millones de pasivos, US$21.700 millones corresponden a deuda financiera. De esta, **US$1.200 millones vencen en el corto plazo**, aproximadamente el 5,5%.

Liquidez

La compañía cuenta con US$4.100 millones en efectivo e inversiones de corto plazo, por encima de los vencimientos inmediatos de deuda. Esa liquidez también debe financiar la operación y otros compromisos.

Anticipos de clientes.

Los pasivos por contratos incluyen pagos recibidos antes de entregar productos o servicios. Ayudan a financiar la operación, pero implican obligaciones de entrega y costos futuros.

FCF, EPS y Márgen

Lockheed Martin

En Q2 2025 un aumento en la producción del F-35 y en leadtimes aborbió caja. En Q1 2026 calendario de facuturación de los contratos afectó el flujo de caja.

Flujo de caja (millones de USD)

Indicador	Q3 2024 (Jul–Sep)	Q4 2024 (Oct–Dic)	Q1 2025 (Ene–Mar)	Q2 2025 (Abr–Jun)	Q3 2025 (Jul–Sep)	Q4 2025 (Oct–Dic)	Q1 2026 (Ene–Mar)	Q2 2026 (Abr–Jun)	Q3 2026 (Jul–Sep)
Flujo de caja operativo	2.438	1.023	1.409	201	3.728	3.219	220	3.235	3.438
CapEx	355	582	454	351	381	463	511	318	439
FCF	**2.083**	**441**	**955**	**-150**	**3.347**	**2.756**	**-291**	**2.917**	**2.999**

Rentabilidad

Indicador	Q3 2024 (Jul–Sep)	Q4 2024 (Oct–Dic)	Q1 2025 (Ene–Mar)	Q2 2025 (Abr–Jun)	Q3 2025 (Jul–Sep)	Q4 2025 (Oct–Dic)	Q1 2026 (Ene–Mar)	Q2 2026 (Abr–Jun)	Q3 2026 (Jul–Sep)
EPS diluido (USD)	6,80	2,22	7,28	1,46	6,95	5,80	6,44	7,94	7,97
Margen operativo	*12,5%*	*3,7%*	*13,2%*	*4,1%*	*12,3%*	*11,5%*	*11,4%*	*12,4%*	*11,8%*

source: Bloomberg

EPS y Márgen

Empresas Comparables

EPS ajustado (USD por acción)

Empresa	Ticker	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026 Estimado	Q1 2027 Estimado
Lockheed Martin	**LMT**	**5,66**	**4,51**	**5,00**	**6,50**	**6,53**	**8,22**	**7,20**
RTX	RTX	1,70	1,55	1,78	1,89	2,26	1,84	1,80
Northrop Grumman	NOC	7,67	7,23	6,14	7,68	7,89	7,96	6,46
L3Harris Technologies	LHX	2,53	1,51	2,89	3,17	3,23	3,28	2,88

Margen EBITDA ajustado (%)

Empresa	Ticker	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026 Estimado	Q1 2027 Estimado
Lockheed Martin	**LMT**	**12,5%**	**11,9%**	**11,3%**	**12,2%**	**11,8%**	**13,6%**	**14,0%**
RTX	RTX	18,0%	18,1%	18,6%	18,0%	20,1%	15,8%	16,7%
Northrop Grumman	NOC	15,6%	14,3%	13,8%	13,5%	14,8%	14,3%	14,0%
L3Harris Technologies	LHX	17,1%	12,3%	17,0%	16,2%	17,2%	18,9%	17,9%

source: Bloomberg

Múltiplos Comparables

Bloomberg

Equity Valuation y campos complementarios

Indicador	Lockheed Martin	RTX	Northrop Grumman	L3Harris Technologies	Mediana
Mkt Cap (USD mil MM)	**135,87**	264,91	76,58	50,54	**76,58**
EV (USD mil MM)	**150,41**	296,35	90,24	59,50	**90,24**
EV/EBITDA	**16,07x**	16,48x	14,68x	16,25x	**16,25x**
P/E	**26,10x**	26,25x	18,62x	25,13x	**25,13x**
P/FCF	**16,18x**	27,87x	20,07x	13,90x	**20,07x**
P/B	**13,44x**	3,83x	4,10x	2,50x	**3,83x**
ROE	**64,20%**	15,26%	23,80%	10,19%	**15,26%**
PEG	**0,84x**	1,96x	2,39x	1,51x	**1,96x**

source: Bloomberg

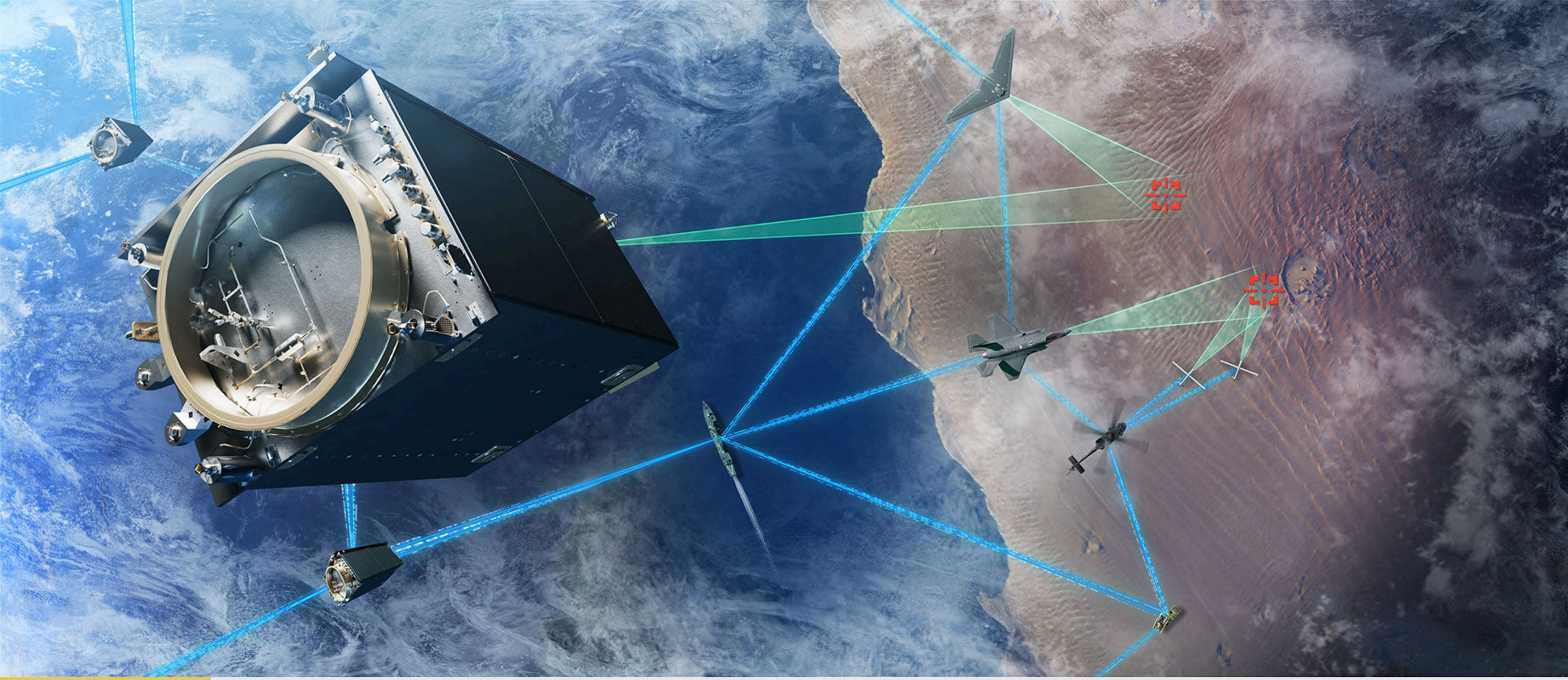
Análisis Financiero

Recomendaciones analistas

FIRMA	Guggneheim	Morgan Stanley	UBS	Citigroup	Barclays
Target	US$735	US$835	US$674	US$582	US$554

Source: finviz.com

- Media: US$676,00
- Mediana: US$674,00



6 Riesgos

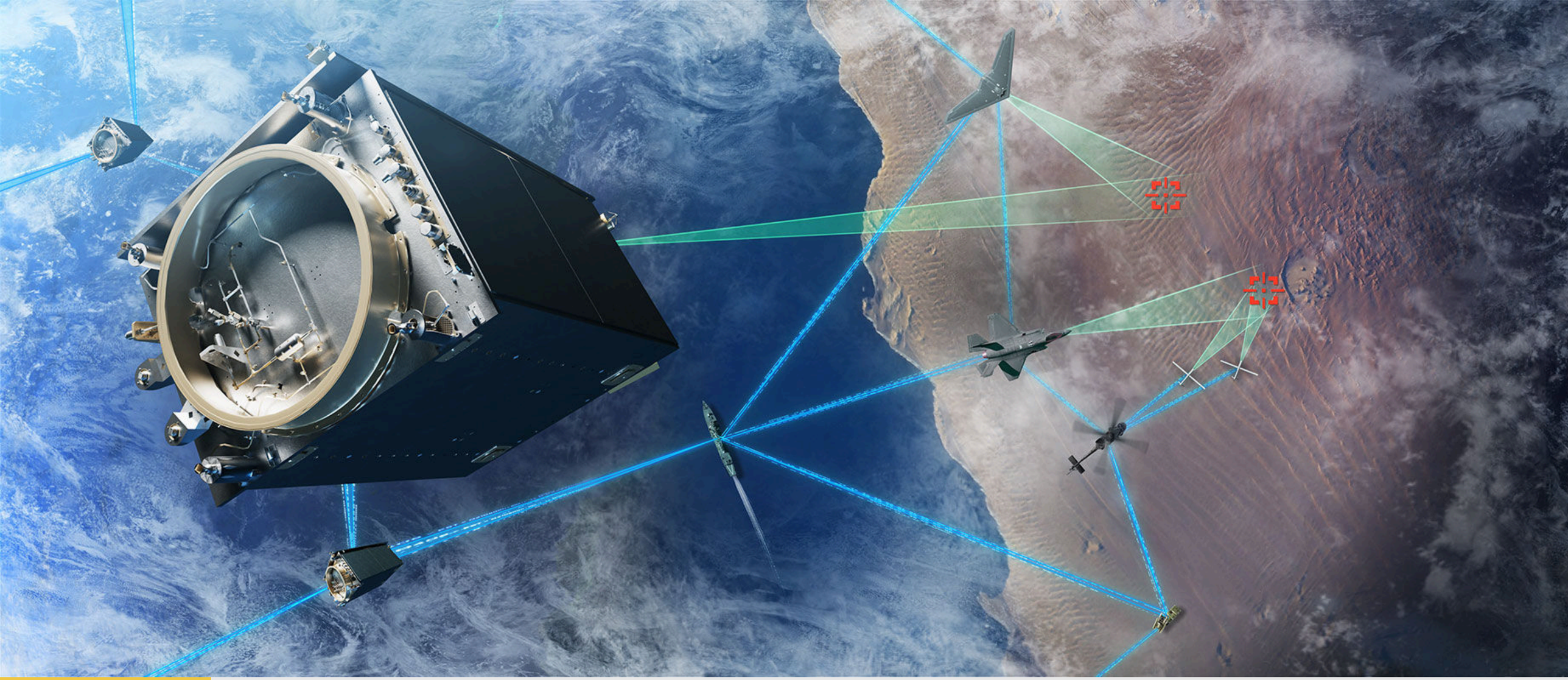
Evaluación de Riesgos

Riesgos principales

- **Dependencia del presupuesto de EE. UU.:** Riesgo medio-alto. Los contratos del gobierno estadounidense respresentaron 72% de las ventas de 2025. Contratos plurianuales suelen recibir fondos por etapas. Demoras en el presupuesto pueden comprometer recursos. Con un unos midterms favorables para los Demócratas se especula presupuesto no creciente en defensa. Sin embargo, acción no presenta estacionalidad marcada según office.

- **Concentración en el F-35:** Riesgo medio. El programa aportó un 27% de las ventas de 2025. En el 3T 2026, los costos de adquisición anticipada del lote 20 empezaron a superar la autorización y el financiamiento vigentes. El acuerdo marco plurianual da visibilidad al programa, pero la compañía advierte un impacto futuro en resultados y caja si no obtiene autorización y fondos adicionales

- **Sobrecostos en contratos a precio fijo:** Riesgo medio-alto. Estos contratos representaron 60% de las ventas de 2025. A septiembre de 2026, dos programas clasificados acumulaban pérdidas reconocidas de US$1.800 millones en Aeronautics y US$1.500 millones en Missiles and Fire Control.



7 Valoración por DCF

Valoración DCF

Recomendación y precio objetivo

US$603

Precio objetivo por acción (caso base, DCF)

+6%

Potencial de alza vs. precio de US$567,07 (6-nov-2026)

475–746

Rango en US$ entre escenario pesimista y optimista

- Recomendación: COMPRAR. El potencial de alza del escenario optimista (+32%) duplica el riesgo de baja del pesimista (−16%).
- El precio actual descuenta casi todo el caso base (+6%): ventas creciendo 8,5% anual entre 2026 y 2031, sostenidas por la expansión de capacidad en munición (PAC-3, THAAD, PrSM).
- Catalizadores de los próximos tres meses: presupuesto de defensa FY27 (11 de diciembre), paquete de reconciliación, contrato del F-35 Lote 20 y guía 2027 (enero).

Supuestos de Crecimiento

Ventas por segmento: la nueva capacidad de producción impulsa a MFC

US$ millones	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	Anual 26–31
Aeronáutica	30.257	31.800	33.708	35.730	37.517	39.018	40.578	5,0%
Misiles y Control de Fuego (MFC)	14.450	17.350	20.473	24.568	29.481	34.198	38.302	17,2%
Sistemas Rotatorios y de Misión	17.312	17.850	18.742	19.680	20.664	21.490	22.350	4,6%
Espacio	13.029	14.000	14.980	16.178	17.473	18.521	19.447	6,8%
Ultra Maritime (adquisición)	–	–	878	966	1.043	1.106	1.161	–
Ventas totales	75.048	81.000	88.782	97.122	106.178	114.333	121.838	8,5%
Crecimiento total	–	7,9%	9,6%	9,4%	9,3%	7,7%	6,6%	

- MFC se multiplica por 2,2: PAC-3 de ~600 a 2.000 interceptores al año hacia fines de 2030, THAAD de 96 a 400 y más PrSM. LMT invierte US$8.000–9.000 millones en más de 20 plantas.
- Aeronáutica crece poco: el F-35 está limitado a ~156 aviones al año; crece por sostenimiento, C-130J y F-16 Block 70.
- Espacio y RMS: Golden Dome (interceptores espaciales, sensores y radares), NGI e hipersónicos.
- 2027 (+9,6%) queda en el techo de la guía de la gerencia: crecimiento "alto de un dígito".

Flujos de Caja Proyectados

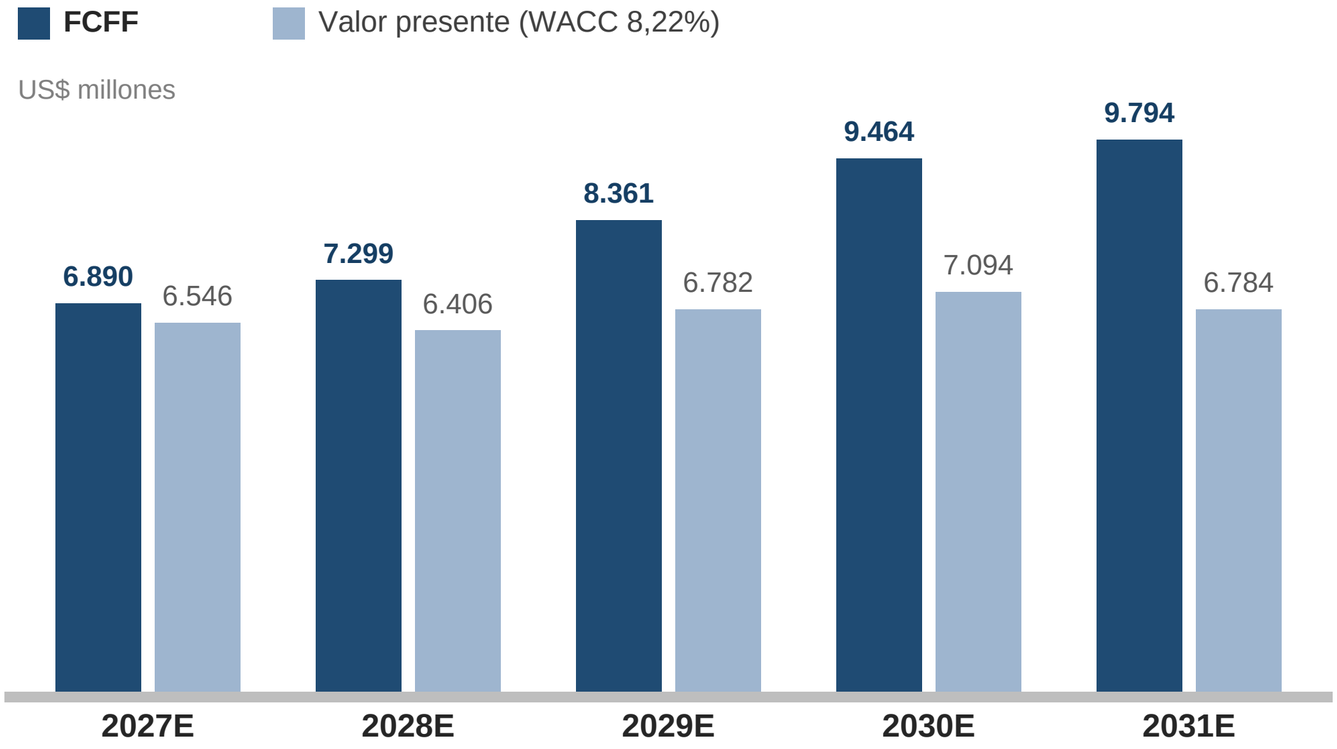
Del EBIT al flujo de caja libre de la firma (FCFF), 2027–2031

US$ millones	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Ventas	88.782	97.122	106.178	114.333	121.838
Utilidad de segmentos	9.607	10.770	11.961	12.964	13.878
Margen de segmentos	10,8%	11,1%	11,3%	11,3%	11,4%
EBIT consolidado	10.037	11.160	12.311	13.274	14.148
(–) Impuestos sobre EBIT (16%)	(1.606)	(1.786)	(1.970)	(2.124)	(2.264)
NOPAT	8.431	9.374	10.341	11.150	11.885
(+) Depreciación y amortización	1.953	2.234	2.548	2.858	3.046
(–) Capex	(2.486)	(2.719)	(2.867)	(2.973)	(3.168)
(–) Aumento de capital de trabajo	0	(834)	(906)	(816)	(751)
(–) Aportes a pensiones (netos de impuestos)	(1.008)	(756)	(756)	(756)	(1.218)
Flujo de caja libre de la firma (FCFF)	6.890	7.299	8.361	9.464	9.794
Conversión FCFF / NOPAT	82%	78%	81%	85%	82%

EBIT incluye el ajuste de pensiones FAS/CAS (+1.650 → +1.450), amortización de intangibles (~300), otros gastos (400) y una reserva de US$500 MM al año por cargos de programas. Márgenes por segmento constantes: Aeronáutica 9,5–10%, MFC 13,75%, RMS 10,75–11%, Espacio 9,75–10%.

Proyección del Free Cash Flow

El FCFF crece de US$6.890 MM a US$9.794 MM entre 2027 y 2031 (9,2% anual)



9,2%
crecimiento anual del FCFF entre 2027 y 2031

US$33.611 MM
valor presente de los FCFF 2027–2031 (22% del valor empresa)

~82%
conversión promedio FCFF / NOPAT

FCFF = NOPAT + depreciación y amortización – capex – aumento de capital de trabajo – aportes a pensiones (netos de impuestos). Valor presente con WACC de 8,22% y convención de mitad de año desde el 6-nov-2026. En 2031 el aporte a pensiones vuelve a igualar el reembolso del gobierno, por eso el FCFF crece solo 3,5%.

Tasa de Descuento (WACC)

Componente	Cifra
Tasa libre de riesgo (Tesoro 10 años)	4,90%
Beta apalancada	0,48
Prima por riesgo de mercado	8,14%
Costo del patrimonio (CAPM)	8,81%
Costo de la deuda antes de impuestos (bonos LMT)	5,36%
Tasa de impuestos (escudo fiscal)	21%
Costo de la deuda después de impuestos	4,23%
Peso del patrimonio / peso de la deuda	87% / 13%
WACC	8,22%
Precio por acción (caso base)	US$603

Beta Bloomberg: ajustada, 2 años semanal vs. S&P 500. Costo de la deuda: rendimiento promedio de 30 bonos LMT en FINRA TRACE. Pesos a valor de mercado (patrimonio US$131.300 MM, deuda US$19.300 MM).

Del Valor Empresa al Precio

Caso base: US$603 por acción (+6% vs. US$567)

US$ millones	Caso base
VP de los FCFF 2027–2031	33.611
VP del valor terminal (Gordon, g 3%)	121.940
EV	155.551
(–) Deuda financiera	(20.498)
(+) Caja a septiembre de 2026	5.960
(+) FCF implícito del 4T-2026	2.275
(–) Dividendos del 4T-2026	(833)
(–) Compra de Ultra Maritime	(3.450)
(+) Inversión en ULA (valor libro)	578
Valor del patrimonio	139.583
Acciones diluidas (millones)	231,5
Precio por acción (US$)	603

78%
del valor empresa proviene del valor terminal

10,6x
EV/EBITDA 2031 implícito en el valor terminal

8,22% · 3,0%
WACC (Bloomberg) y crecimiento perpetuo g

Flujo terminal = NOPAT 2032 × (1 – g / RONIC), con RONIC de 23% (ROIC actual, Bloomberg): la reinversión es coherente con crecer al 3%. Descuento con convención de mitad de año desde el 6-nov-2026.

Múltiplos Históricos

El DCF supone volver al múltiplo de largo plazo, no al de peak

EV/EBITDA	2015–19	2020–21	2022–25	Hoy
LMT	11,4–14,3x	10,7–11,1x	12,2–15,9x	**~16x**
NOC	10,2–17,4x	8,5–11,4x	12,2–20,2x	**~12,5–15x**
GD	–	10,5–13,3x	13,9–16,1x	**~16x**

Fuentes: Tickerleague, GuruFocus y Stockanalysis (EBITDA últimos 12 meses; orden de magnitud). LMT hoy: Bloomberg (16,1x).

Dónde cae nuestro DCF	Múltiplo
Gordon implícito 2031 (base)	10,6x
LMT 2020–21 (presup. plano)	10,7–11,1x
Mediana LMT desde 2001	~11x
Promedio LMT 2016–25	~13x
Ciclo extendido (13x)	13,0x
LMT hoy (pico)	~16x

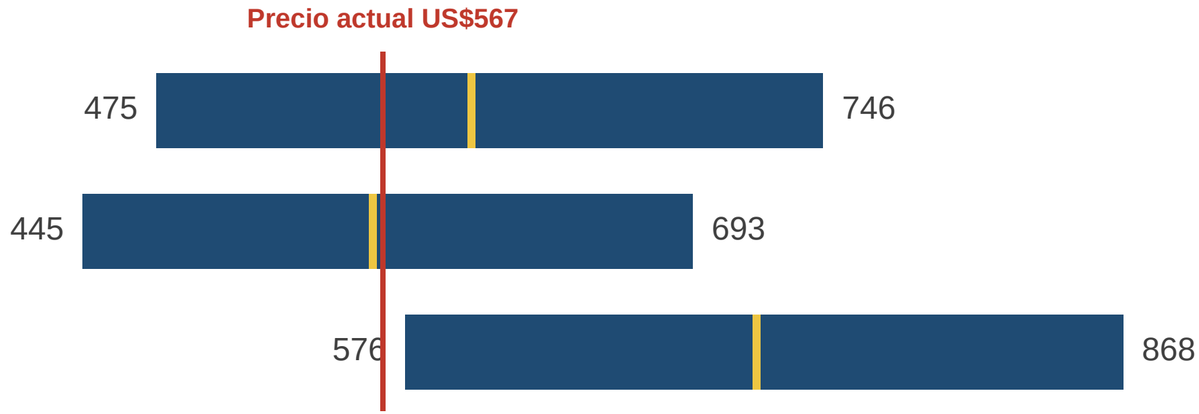
- Los múltiplos de hoy son de pico de ciclo: guerra en Ucrania, conflicto con Irán, backlogs récord y crecimiento de 9–11%.
- El EBITDA de 2024–25 venía rebajado por cargos (~US$1.600–2.000 MM), lo que infla el múltiplo; nuestro EBITDA 2031 está "limpio".
- Tasas más altas: los 11–14x de 2015–21 convivieron con bonos a 10 años de ~1,5–2,5%; hoy la tasa libre de riesgo es 4,9%.
- En ningún escenario estamos pagando el múltiplo actual.

Escenarios y Rango de Valor

El potencial de alza (+32%) duplica el riesgo de baja (–16%)

Escenario	Ventas 26–31	g	Precio	vs. US$567
Pesimista: la capacidad nueva llega 1–2 años tarde	6,4%	2,5%	**US$475**	–16%
Base: expansión de capacidad según plan	8,5%	3,0%	**US$603**	+6%
Ciclo extendido: salida a 13x EBITDA	8,5%	~3,8% impl.	**US$719**	+27%
Optimista: más acuerdos marco y exportación	10,0%	3,5%	**US$746**	+32%

Rango de valor por acción (US$)



Barra azul: pesimista–optimista · línea amarilla: caso base

Catalizadores

Los eventos de los próximos meses que deciden el escenario

Cuándo	Evento	Qué mirar	Empuja hacia
11-dic-2026	Vence el financiamiento provisorio	Presupuesto anual o excepciones para munición	**Base / Pesimista**
Post-elecciones	Reconciliación US$350.000 MM	US$47.000 MM munición, ~17.000 Golden Dome	**Optimista**
Por definir	Contrato F-35 Lote 20	Firma libera caja; atraso = riesgo de cargo	**Base / Pesimista**
Fines ene-2027	Resultados 4T-26 y guía 2027	Ventas ≥9%, FCF ≥US$6.000 MM, pensiones	**Valida el caso base**
Cada trimestre	Ritmo de PAC-3 y THAAD, cargos	Camino a 2.000 y 400 al año; margen MFC	**Base / Pesimista**



LOCKHEED MARTIN

8

Conclusión

Conclusión

Tres razones para comprar Lockheed Martin

+51%

crecimiento del backlog en nueve meses: demanda visible

×2,2

ventas de MFC 2026–2031 por nueva capacidad de munición

+32%

alza del optimista, el doble de la baja del pesimista (–16%)

- Demanda: gasto militar en máximos, book-to-bill sobre 1 y 72% de ventas al Gobierno de EE.UU.
- Crecimiento: ventas +8,5% anual 2026–31 por nueva capacidad de munición; márgenes constantes.
- Valoración: objetivo US$603 (+6%) aun suponiendo que el EV/EBITDA baja de ~16x a 10,6x.

Recomendación: COMPRAR · precio objetivo US$603 por acción

Compramos un líder con demanda récord sin pagar el múltiplo de pico; el alza extra depende del ciclo de gasto.

Conclusión

Cuándo / precio	Señal	Acción del club	Escenario
Hoy (US$567)	Precio bajo el caso base	Comprar una posición inicial (alza de 6%)	**Base**
Bajo US$540	Margen de seguridad sobre 10%	Aumentar la posición	**Base**
11-dic-2026	Presupuesto o excepción para munición	Mantener; si se atrasa, esperar sin vender	**Base / Pesimista**
Post-elecciones	Se aprueba la reconciliación	Revisar el precio objetivo hacia US$719–746	**Optimista**
Fines ene-2027	Guía 2027 con ventas ≥9%	Mantener; confirma el caso base	**Base**
Cada trimestre	Atraso en PAC-3/THAAD o cargos altos	Reducir la posición; referencia pesimista US$475	**Pesimista**

En resumen

- Lockheed Martin es el mayor contratista de defensa del mundo, con un backlog récord y una expansión de capacidad en marcha.
- Al precio actual compramos el caso base con un margen acotado (+6%), pero con una asimetría favorable: +32% en el optimista frente a –16% en el pesimista.
- Los riesgos clave son el presupuesto de EE.UU., el F-35 Lote 20 y los sobrecostos en contratos de precio fijo; los seguimos con los catalizadores.
- Lockheed Martin cumple un rol diversificador en el portafolio