

AMD · Advanced Micro Devices, Inc.

Technology / Semiconductors · informe del 2026-08-12 **actualizado tras el reporte del 2026-08-04** · ← todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos +2.0% vs consenso, EPS +2.5% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: **Fuera del libro**

convicción -0.26 · puesto 26 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$474.32		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +60%/año (reverse DCF)
Bajista	29%	\$32.33	-93.2%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$82.05	-82.7%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	31%	\$212.23	-55.3%	que sostenga el PE de sus comparables

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$61.54 con margen ≥25% · bajo \$69.74 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% x posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +213%
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- sector: [tecnología] la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services; con prima de 134% sobre comparables; Piotroski 8/9 · ROIC 8%. Driv
- valuación: cara con convicción — potencial -84% contra el valor central
- foso sin foso y estrechándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de AMD crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (34%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con s

Qué invalidaría la tesis

fundamental: PE exigente (120.4); EV/Ventas 18.7x vs 11.1x del sector (en contra); Crecimiento de ingresos 34.3% vs 20.8% del sector (a favor) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Technology / Semiconductors

El motor económico del sector: Vende software, hardware o servicios digitales; el resultado lo mueven el crecimiento de usuarios/unidades, el poder de precios (margen bruto), la reinversión en producto (I+D) y el apalancamiento operativo al escalar.

Sus mayores líneas de ingreso: Data Center (43%), Client and Gaming (38%), Gaming (10%), Embedded (9%). Geografía: UNITED STATES 33% y CHINA 22%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen bruto · I+D / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Advanced Micro Devices, Inc. (AMD), established in 1969 and headquartered in Santa Clara, California, operates as a global leader in the semiconductor industry. The company organizes its extensive operations into two primary segments: Computing and Graphics, and Enterprise, Embedded and Semi-Custom. In its Computing and Graphics division, AMD develops a range of products including x86 microprocessors (often as accelerated processing units), chipsets, and various graphics processing units (GPUs), encompassing discrete, integrated, data center, and professional variants, alongside providing development services. The Enterprise, Embedded and Semi-Custom segment focuses on server and embedded processors, bespoke System-on-Chip (SoC) products, and foundational technology for popular game consoles, also offering associated development support.

PRECIO DE CIERRE \$474.32 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$82.05 rango \$32–\$212	POTENCIAL -84% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.26 · puesto 26 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO ★★★★★ · estrechándose	CONSENSO DEL MERCADO Buy (50 compra / 20 mantener / 0 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.26** (clúster «Baja», puesto 26 del universo). A favor: quant (+0.40×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: fundamental (-0.30).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -84% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estrechándose (costes de cambio + activos intangibles); la incertidumbre Alta exige comprar con +40% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: +8.9% en la sesión del 2026-08-04 · -5.7% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$11.5B	\$11.3B	+2.0%	+50.1%	+12.5%
EBITDA	\$3.4B	\$2.5B	+36.6%	+365.0%	+39.8%
Margen EBITDA	29.1%	21.7%	+737pb	+1,968pb	+568pb
Utilidad neta	\$2.3B	\$2.7B	-14.1%	+163.4%	+66.1%
EPS	\$1.66	\$1.62	+2.5%	+245.8%	+21.2%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-11-03**, el consenso espera ingresos de **\$12.9B** (rango \$11.6B–\$14.4B), +40% AaA; EPS de **\$1.87** (rango \$1.69–\$2.18), +56% AaA; EBITDA de **\$2.8B**. · 25 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes sólidos · banderas contables: 0

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$7.7B	\$9.2B	\$10.3B	\$10.3B	\$11.5B
Ingresos a/a	—	—	—	+37.8%	+50.1%
Margen bruto	39.8%	51.7%	54.3%	52.8%	53.8%
Margen operativo	-1.7%	13.7%	17.1%	14.4%	17.3%
Margen neto	11.3%	13.4%	14.7%	13.5%	19.9%
EPS	\$0.54	\$0.76	\$0.92	\$0.84	\$1.38
EPS a/a	—	—	—	+90.9%	+155.6%
Flujo de caja libre	\$1.7B	\$1.9B	\$2.4B	\$2.6B	\$1.6B
Deuda neta	-\$2.0B	-\$3.4B	-\$6.1B	-\$8.5B	-\$8.8B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +50.1% interanual en Q2-26 (11.5B\$)
- ▲ EPS diluido +155.6% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (17.3% vs 10.9% medio previo)
- ▲ FCF 131% del beneficio: caja mejor que la contabilidad

Negativos

—

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +2.0% vs consenso, EPS +2.5%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Gaming (+51%). El más débil: Embedded (-3%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.87 e ingresos de \$12.9B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-27) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Data Center		43%	\$16.6B	+32.2%
Client and Gaming		38%	\$14.6B	—
Gaming		10%	\$3.9B	+50.7%
Embedded		9%	\$3.5B	-2.9%

Por geografía: UNITED STATES 33% · CHINA 22% · Other Countries 17% · TAIWAN, PROVINCE OF CH 15%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Technology · mediana sobre 8 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	34.3%	20.8%	+65% vs sector (mejor)
Margen bruto	53.8%	66.2%	-19% vs sector (peor)
I+D / ventas	22.7%	10.0%	+128% vs sector
Regla del 40	54.7%	46.3%	+18% vs sector (mejor)
ROIC	7.6%	20.0%	-62% vs sector (peor)
EV/Ventas	18.7x	11.1x	+68% vs sector (peor)
PEG	0.97	0.64	+53% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
AMD Advanced Micro Devices,	34.3%	53.2%	15.6%	7.6%	120.4x	72.1x
AMAT Applied Materials, Inc.	4.4%	49.0%	29.3%	21.5%	49.2x	37.5x
ARM Arm Holdings plc America	22.8%	95.3%	20.2%	7.3%	277.2x	207.3x
ASML ASML Holding N.V.	15.6%	52.7%	30.1%	36.9%	56.4x	43.8x
KLAC KLA Corporation	11.7%	61.3%	35.6%	35.7%	54.4x	46.2x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +12.2% · múltiplo relativo al universo 2.102x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$194.35	EPS × 49.3x (mediana de Semiconductors)
PE de sus comparables	núcleo	\$212.23	EPS × 53.8x (mediana de 8 pares reales: AMAT, ARM, ASML, KLAC...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$46.56	OE/acción TTM 5.68 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
Earnings power value	núcleo	\$32.33	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$60.48	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$76.36	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$47.99	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$593.92	consenso de analistas (rango 260–1250, 28 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$87.73	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$161.30	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +7.6% vs WACC +12.2% → spread -4.6 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	120.39	22.24	4.41x
P/E adelantado	62.38	21.21	1.94x
P/VL	11.51	5.83	0.97x
EV/EBITDA	72.09	17.06	3.23x
EV/Ventas	18.71	6.21	2.01x
PEG	0.97	0.93	0.04x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de AMD crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (34%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 88% frente al precio. [DCF excluido: FCF de valle — en cíclicas el DCF sobre el punto bajo del ciclo subvalúa estructuralmente (normalizar FCF de ciclo completo, pendiente)]

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+34%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$474.32	+0.0%	FCF creciendo +60%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +34%	—
Valor central del fondo	\$82.05	-82.7%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +34%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$1,250.00	+163.5%	pagar 164× el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈12%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y estrechándose · fuente: costes de cambio + activos intangibles · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	-18.9%	12.2%	-31.1 pp
2017	6.0%	12.2%	-6.2 pp
2018	16.7%	12.2%	+4.5 pp
2019	15.6%	12.2%	+3.4 pp
2020	20.9%	12.2%	+8.7 pp
2021	37.0%	12.2%	+24.8 pp
2022	2.1%	12.2%	-10.1 pp
2023	0.7%	12.2%	-11.5 pp
2024	2.5%	12.2%	-9.7 pp
2025	5.4%	12.2%	-6.8 pp

4 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -6.5 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 5.78 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 8/9 · Altman-Z 27.8

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	31%	+48.9%
Base	40%	+2.1%
Bajista	29%	-30.0%
Valor esperado		+7.3%

Caso alcista

- ▲ quant: momentum 12m +213%
- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- ▲ sector: [tecnología] la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services; con prima de 134% sobre comparables; Piotroski 8/9 · ROIC 8%. Driver del sector: Crecimiento económico: el sector es de los más económicamente sensibles; tiende a outperform en expansión y a sufrir desproporcionadamente cuando el crecimiento se frena (alta beta, se mueve con el mercado pero con oscilaciones mayores)
- ▲ seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio +2.7% con 45% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis

Caso bajista

- ▼ fundamental: PE exigente (120.4); EV/Ventas 18.7x vs 11.1x del sector (en contra); Crecimiento de ingresos 34.3% vs 20.8% del sector (a favor)
- ▼ valoración: DCF -84% bajo el precio

Anti-tesis (obligatoria)

fundamental: PE exigente (120.4); EV/Ventas 18.7x vs 11.1x del sector (en contra); Crecimiento de ingresos 34.3% vs 20.8% del sector (a favor)

El comité por dentro

convicción total -0.26 · desacuerdo entre agentes σ 0.20 · ficha de decisión →

Voto por agente

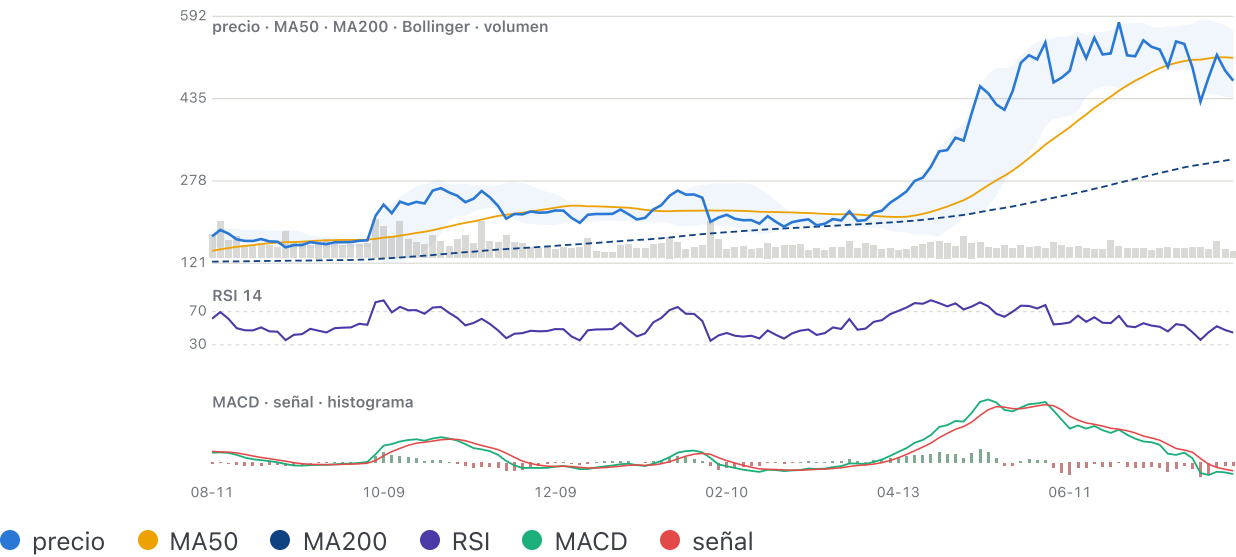
Cuantitativo		+0.40
Macro		+0.40
Sectorial		+0.16
Estacional		+0.15
Forecasting		+0.09
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.01
Técnico		-0.07
Fundamental		-0.30

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.04
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	+0.00

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

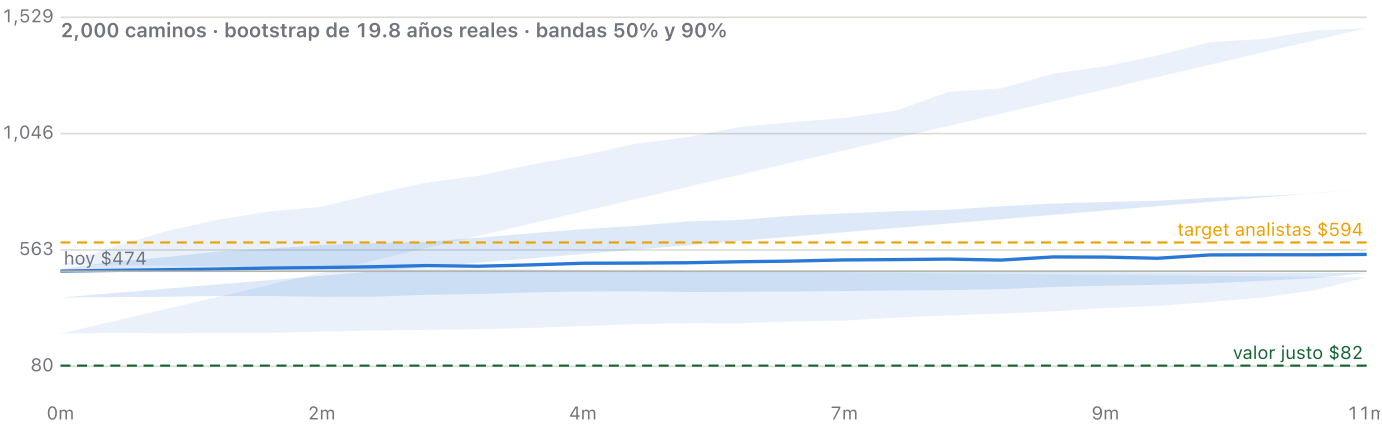
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$543 (2 toques) · \$581 (1 toques)
Soportes abajo: \$466 (1 toques) · \$430 (1 toques) · \$414 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD negativo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$401.97 (2×ATR14 (±15.3%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$480	\$434 – \$532	\$365 – \$639
3 meses	\$493	\$409 – \$590	\$308 – \$796
6 meses	\$514	\$388 – \$687	\$259 – \$1,073
12 meses	\$544	\$365 – \$817	\$215 – \$1,484

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-11-03	presentación de resultados (en 84 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ miembros del Congreso comprando (7 compras vs 2 ventas en 120d)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +2.7% con 45% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-04 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «*Ahora esperamos que los ingresos crezcan sustancialmente por encima de nuestra meta previa de más de 35%, y esperamos superar significativamente nuestra meta de \$20 de EPS anual dentro de nuestro horizonte estratégico.*» — Lisa Su (guía)
- «*Esperamos que MI500 entregue el mayor salto generacional en la historia de Instinct, poniéndonos en camino de aumentar el desempeño de inferencia más de 2,000 veces en solo 4 años.*» — Lisa Su (guía)
- «*En 2027, nuestra plataforma de próxima generación combina GPUs de la serie MI500, CPUs Verano y redes Pensando, con dominios de escalamiento ampliados en interconexiones de cobre y ópticas.*» — Lisa Su (estrategia)
- «*Tomando perspectiva, la oportunidad total del mercado de centros de datos se está expandiendo mucho más rápido de lo que proyectábamos hace apenas 6 meses.*» — Lisa Su (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Technology)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Desaceleración del crecimiento	media	alto	crecimiento de ingresos AaA por trimestre, guía del consenso	dos trimestres seguidos por debajo del crecimiento implícito en el precio
Compresión de múltiplo (tasas al alza)	media	alto	tipos a 10 años, EV/Ventas vs su historia	múltiplo relativo >1.5× sin aceleración de ingresos
Obsolescencia / competencia (IA)	media	alto	cuota de mercado, churn, I+D/ventas vs pares	pérdida visible de cuota o de pricing power
Concentración de clientes/proveedores	baja-media	medio	top clientes en el 10-K, dependencia de un proveedor	pérdida de un cliente/canal ancla

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con convicción: -84% vs valor central)
- fundamental: PE exigente (120.4); EV/Ventas 18.7× vs 11.1× del sector (en contra); Crecimiento de ingresos 34.3% vs 20.8% del sector (a favor)
- 13F: -515 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (2.2×)
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.26 · precio \$474.32

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$61.54$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +34.3% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 7.6%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$401.97 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 15.3\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.26) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos