

AVGO · Broadcom Inc.

Technology / Semiconductors · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +0.3% vs consenso, EPS +1.7% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.43 · puesto 40 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		\$416.08		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +40%/año (reverse DCF)
Bajista	36%	\$53.40	-87.2%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$167.13	-59.8%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	24%	\$350.17	-15.8%	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: ≤ \$125.35 con margen ≥25% · bajo \$142.06 sale de la zona muerta

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

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: PE exigente (67.2); ROE alto (36%); margen sólido (39%); EV/Ventas 26.8× vs 11.1× del sector (en contra); Regla del 40 67.3% vs 46.3% del sector (a
- quant: momentum 12m +25%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- 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
- valuación: cara con convicción — potencial -60% contra el valor central
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de AVGO crezca ~40% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (24%) 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

Qué invalidaría la tesis

valoración: DCF -60% bajo el precio — 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: Semiconductor Solutions (58%), Infrastructure Software (42%). Geografía: Asia Pacific 56% y Americas 30%.

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

Perfil (FMP, en inglés): Broadcom Inc. is a prominent global technology enterprise focused on the innovation, development, and supply of advanced semiconductor solutions and critical infrastructure software. The company's headquarters are situated in San Jose, California, and it maintains a significant team of 19,000 full-time staff. Its operations are segmented into four primary divisions: Wired Infrastructure, Wireless Communications, Enterprise Storage, and Industrial & Other. Broadcom's diverse product range is integrated into numerous end-user technologies, including enterprise and data center networking, residential internet solutions, digital television receivers, telecommunications apparatus, mobile phones, data center servers and storage architectures, industrial automation, alternative and power generation systems, and electronic display technologies.

PRECIO DE CIERRE \$416.08 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$167.13 rango \$53–\$350	POTENCIAL -60% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.43 · puesto 40 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO ★★★★★ · ensanchándose	CONSENSO DEL MERCADO Buy (51 compra / 8 mantener / 0 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.43** (clúster «Baja», puesto 40 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -60% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (costes de cambio + activos intangibles); la incertidumbre Media exige comprar con +30% 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: +4.2% en la sesión del 2026-06-03 · -19.5% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$22.2B	\$22.1B	+0.3%	+47.9%	+14.9%
EBITDA	\$13.0B	\$11.9B	+9.4%	+27.9%	+17.5%
Margen EBITDA	58.8%	53.8%	+493pb	-917pb	+132pb
Utilidad neta	\$9.3B	\$11.7B	-20.3%	+87.5%	+26.7%
EPS	\$2.44	\$2.40	+1.7%	+54.4%	+19.0%

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 **2026-09-03**, el consenso espera ingresos de **\$29.2B** (rango \$29.2B–\$29.5B), +83% AaA; EPS de **\$3.21** (rango \$3.07–\$3.27), +90% AaA; EBITDA de **\$15.7B**. · 23 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 con señales de alerta · banderas contables: 2

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$15.0B	\$16.0B	\$18.0B	\$19.3B	\$22.2B
Ingresos a/a	—	—	—	+29.5%	+47.9%
Margen bruto	68.0%	67.1%	68.0%	65.6%	67.2%
Margen operativo	38.8%	36.9%	41.7%	45.0%	49.0%
Margen neto	33.1%	26.0%	47.3%	38.1%	42.0%
EPS	\$1.03	\$0.85	\$1.74	\$1.50	\$1.91
EPS a/a	—	—	—	+31.6%	+85.4%
Flujo de caja libre	\$6.4B	\$7.0B	\$7.5B	\$8.0B	\$10.3B
Deuda neta	\$57.8B	\$53.5B	\$49.0B	\$51.9B	\$45.3B

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 +47.9% interanual en Q2-26 (22.2B\$)
- ▲ EPS diluido +85.4% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (49.0% vs 40.6% medio previo)
- ▲ FCF 112% del beneficio: caja mejor que la contabilidad
- ▲ deuda neta -22% interanual

Negativos

- ▼ cuentas por cobrar +90% vs ventas +48%: posible adelanto de ingresos o demanda floja
- ▼ inventario +115% vs ventas +48%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +0.3% vs consenso, EPS +1.7%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Infrastructure Software (+26%). El listón del próximo reporte: EPS de \$3.21 e ingresos de \$29.2B; 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 (2025-11-02) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Semiconductor Solutions		58%	\$36.9B	+22.5%
Infrastructure Software		42%	\$27.0B	+25.8%

Por geografía: Asia Pacific 56% · Americas 30% · EMEA 14%

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	23.9%	20.8%	+15% vs sector (mejor)
Margen bruto	67.2%	66.2%	en línea con el sector
I+D / ventas	15.9%	10.0%	+60% vs sector
Regla del 40	67.3%	46.3%	+45% vs sector (mejor)
ROIC	19.5%	20.0%	en línea con el sector
EV/Ventas	26.8x	11.1x	+141% vs sector (peor)
PEG	0.53	0.64	-16% vs sector (mejor)

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
AVGO Broadcom Inc.	23.9%	67.0%	38.8%	19.5%	67.2x	48.2x
ADI Analog Devices, Inc.	16.9%	64.5%	26.0%	7.8%	57.0x	31.1x
AMD Advanced Micro Devices,	34.3%	53.2%	15.6%	7.6%	120.4x	72.1x
ASML ASML Holding N.V.	15.6%	52.7%	30.1%	36.9%	56.4x	43.8x
FORM FormFactor, Inc.	2.8%	45.6%	12.8%	11.2%	81.8x	54.6x

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 +11.4% · múltiplo relativo al universo 1.716x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$304.26	EPS × 49.3x (mediana de Semiconductors)
PE de sus comparables	núcleo	\$350.17	EPS × 56.7x (mediana de 8 pares reales: ADI, AMD, ASML, FORM...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$60.18	OE/acción TTM 6.96 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$196.91	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$53.40	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$112.71	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$183.21	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$506.50	consenso de analistas (rango 400–582, 27 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$137.35	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$245.87	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +19.5% vs WACC +11.4% → spread +8.1 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	67.22	22.24	2.02x
P/E adelantado	35.9	21.21	0.69x
P/VL	22.52	5.83	2.86x
EV/EBITDA	48.18	17.06	1.82x
EV/Ventas	26.83	6.21	3.32x
PEG	0.53	0.93	-0.43x

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 AVGO crezca ~40% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (24%) 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 53% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+24%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$416.08	+0.0%	FCF creciendo +40%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +24%	—
Valor central del fondo	\$167.13	-59.8%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	posible: exige acelerar desde +24% — necesita una razón	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$582.00	+39.9%	pagar 50x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈47%

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 ensanchándose · fuente: costes de cambio + activos intangibles · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	-0.9%	11.4%	-12.3 pp
2017	4.5%	11.4%	-6.9 pp
2018	10.8%	11.4%	-0.7 pp
2019	5.4%	11.4%	-6.0 pp
2020	5.7%	11.4%	-5.7 pp
2021	12.2%	11.4%	+0.8 pp
2022	19.7%	11.4%	+8.3 pp
2023	22.5%	11.4%	+11.1 pp
2024	5.6%	11.4%	-5.8 pp
2025	16.4%	11.4%	+5.0 pp

4 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -3.2 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 2.49 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 14.3		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	24%	+24.2%
Base	40%	+0.6%
Bajista	36%	-18.5%
Valor esperado		-0.6%
Caso alcista		
▲ fundamental: PE exigente (67.2); ROE alto (36%); margen sólido (39%); EV/Ventas 26.8x vs 11.1x del sector (en contra); Regla del 40 67.3% vs 46.3% del sector (a favor)		
▲ quant: momentum 12m +25%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ 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 27% sobre comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 20%. 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)		
Caso bajista		
▼ valoración: DCF -60% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
valoración: DCF -60% bajo el precio		

El comité por dentro

convicción total -0.43 · desacuerdo entre agentes σ 0.18 · ficha de decisión →

Voto por agente

Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Sectorial		+0.23
Fundamental		+0.20
Estacional		+0.15
Técnico		+0.07
Forecasting		+0.05
Factores		+0.03
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Forense		-0.10

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.07
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	-0.20

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.

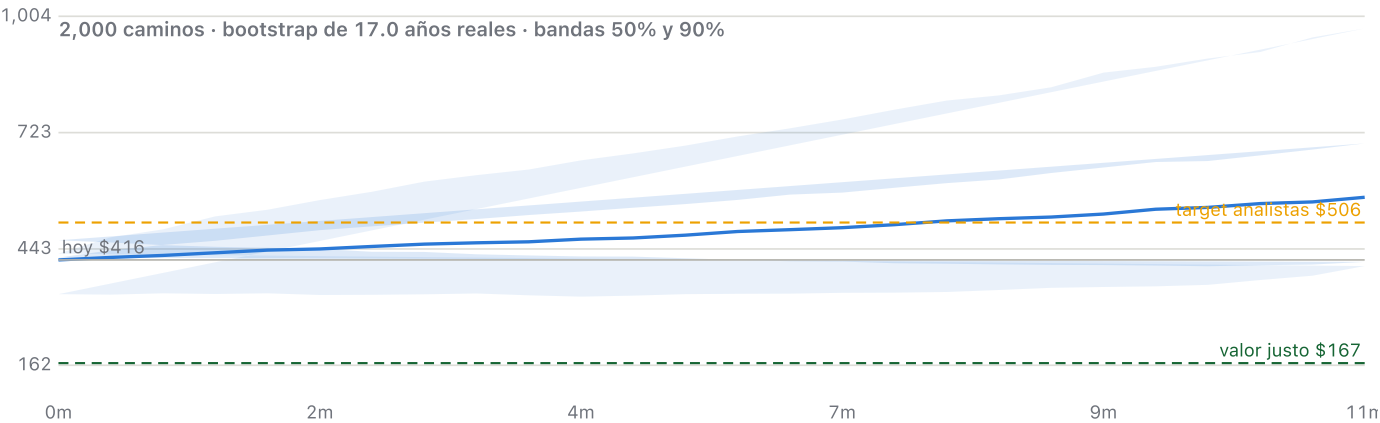
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$428 (1 toques) · \$479 (1 toques)
Soportes abajo: \$411 (1 toques) · \$386 (1 toques) · \$371 (2 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 58 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios. Stop sugerido: \$384.37 (2×ATR14 (±7.6%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$427	\$403 – \$452	\$368 – \$490
3 meses	\$449	\$404 – \$497	\$349 – \$581
6 meses	\$485	\$420 – \$561	\$334 – \$714
12 meses	\$567	\$464 – \$697	\$334 – \$975

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-09-02	presentación de resultados (en 22 días)	la IV suele inflarse hacia el evento y desplomarse después (vol crush)

Catalizadores

▲ históricamente bate al consenso (100% de los últimos 8 trimestres)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +2.3% con 65% de meses positivos (17 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-06-03 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Durante los comentarios preparados, Hock y Kirsten darán detalles de nuestros resultados del segundo trimestre del año fiscal 2026, la guía para el tercer trimestre del año fiscal 2026 y comentarios sobre el entorno de negocio.» — Ji Yoo (guía)
- «Ahora esperamos que este impulso continúe hacia el año fiscal 2027 y reiteramos nuestra guía de ingresos de semiconductores de IA por encima de \$100 mil millones.» — Hock Tan (guía)
- «Si no recibió una copia, puede obtener la información en la sección de Inversionistas del sitio web de Broadcom en broadcom.com.» — Ji Yoo (estrategia)
- «Para materializar esta visión, estamos creando la plataforma AI XPV con Apollo y Blackstone y otros inversionistas líderes para desplegar más de 20 gigawatts de capacidad de cómputo hacia 2028.» — Hock Tan (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 >1.5x 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: -60% vs valor central)
- el precio exige 40% de crecimiento y el reciente es 24%: riesgo de decepción de expectativas
- 13F: -1354 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (1.8x)

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

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.43 · precio \$416.08

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 ($\leq \$125.35$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +23.9% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 19.5%)

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: \$384.37 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 7.6\%$)) — 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

Mesa de trading (horizonte 21 días): entrada \$370.83 el 2026-07-19, señal de retroceso, stop \$339.22.

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Martin S. Fridson: Fernando Alvarez - Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide (2022, Wiley) (pp. 435-438)

Aswath Damodaran - Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (2006, Wiley) (pp. 524-533)

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