

GOOGL · Alphabet Inc.

Communication Services / Internet Content & Information · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q2-26: reportes con matices · ingresos +2.8% vs consenso, EPS +217.4% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

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

convicción -0.41 · puesto 37 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		\$343.80		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +31%/año (reverse DCF)
Bajista	36%	\$72.55	-78.9%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$247.43	-28.0%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	24%	\$669.25	+94.7%	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: ≤ \$185.57 con margen ≥25% · bajo \$210.32 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: ROE alto (51%); margen sólido (55%); PEG 0.15 vs -0.89 del sector (a favor)
- quant: momentum 12m +77%
- 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 -28% contra el valor central
- foso amplio y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de GOOGL crezca ~31% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (15%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 75% frente al pre

Qué invalidaría la tesis

valoración: DCF -28% bajo el precio — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Communication Services / Internet Content & Information

El motor económico del sector: Monetiza audiencias y redes (publicidad, suscripciones); el resultado depende del volumen de usuarios y su monetización, del costo de contenido/infraestructura (hoy: capex de IA) y del apalancamiento operativo de la plataforma.

Sus mayores líneas de ingreso: Google Search & Other (56%), Google Cloud (15%), Google Inc. (12%), YouTube Advertising Revenue (10%). Geografía: UNITED STATES 48% y EMEA 29%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen operativo · Capex / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Alphabet Inc. provides a diverse range of products and digital platforms to consumers across multiple global regions, including North and South America, Europe, the Middle East, Africa, and the Asia-Pacific. The company's operations are organized into three primary divisions: Google Services, Google Cloud, and "Other Bets." The Google Services segment delivers core offerings such as its advertising solutions, the Android operating system, the Chrome browser, and various hardware. It also features popular applications like Gmail, Google Drive, Google Maps, Google Photos, Google Play, Search, and YouTube.

PRECIO DE CIERRE \$343.80 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$247.43 rango \$73–\$669	POTENCIAL -28% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.41 · puesto 37 de 45	FOSO ECONÓMICO AMPLIO ★★★★★ · ensanchándose	CONSENSO DEL MERCADO Buy (71 compra / 11 mantener / 1 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.41** (clúster «Baja», puesto 37 del universo). A favor: fundamental (+0.50×peso 1.09); sector (+0.55×peso 0.80). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -28% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y ensanchándose (efecto red + 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: -8.5% en la sesión del 2026-07-23 · +2.8% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$119.8B	\$116.5B	+2.8%	+24.2%	+9.0%
EBITDA	\$147.1B	\$43.2B	+240.2%	+275.4%	+74.3%
Margen EBITDA	122.8%	37.1%	+8,568pb	+8,218pb	+4,600pb
Utilidad neta	\$112.2B	\$35.4B	+216.8%	+297.9%	+79.3%
EPS	\$9.11	\$2.87	+217.4%	+294.4%	+78.3%

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 **2026-10-28**, el consenso espera ingresos de **\$126.4B** (rango \$124.2B–\$128.7B), +23% AaA; EPS de **\$3.02** (rango \$2.72–\$3.21), +5% AaA; EBITDA de **\$46.9B**. · 27 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 matices** · banderas contables: 1

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$96.4B	\$102.3B	\$113.8B	\$109.9B	\$119.8B
Ingresos a/a	—	—	—	+21.8%	+24.2%
Margen bruto	59.5%	59.6%	59.8%	62.4%	61.6%
Margen operativo	32.4%	30.5%	31.6%	36.1%	34.0%
Margen neto	29.2%	34.2%	30.3%	56.9%	93.7%
EPS	\$2.31	\$2.87	\$2.82	\$5.11	\$9.11
EPS a/a	—	—	—	+81.9%	+294.4%
Flujo de caja libre	\$5.3B	\$24.5B	\$24.6B	\$10.1B	–\$5.9B
Deuda neta	–\$59.6B	–\$64.8B	–\$67.6B	–\$36.4B	–\$129.7B

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 +24.2% interanual en Q2-26 (119.8B\$)
- ▲ EPS diluido +294.4% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (34.0% vs 32.7% medio previo)

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el 22% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +2.8% vs consenso, EPS +217.4%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Google Cloud (+36%). El listón del próximo reporte: EPS de \$3.02 e ingresos de \$126.4B; 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 (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Google Search & Other		56%	\$224.5B	+13.4%
Google Cloud		15%	\$58.7B	+35.8%
Google Inc.		12%	\$48.0B	—
YouTube Advertising Revenue		10%	\$40.4B	—
Google Network		7%	\$29.8B	-1.9%
Other Bets		0%	\$1.5B	-6.7%
Other Segments		-0%	-\$127M	—

Por geografía: UNITED STATES 48% · EMEA 29% · Asia Pacific 17% · Americas Excluding Uni 6%

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 Communication Services · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	15.1%	15.1%	en línea con el sector
Margen operativo	34.0%	30.9%	+10% vs sector (mejor)
Capex / ventas	29.7%	29.7%	+0% vs sector
ROIC	15.1%	15.1%	en línea con el sector
EV/EBITDA	12.9×	12.9×	en línea con el sector
PEG	0.15	-0.89	-117% 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
GOOGL Alphabet Inc.	15.1%	60.9%	54.8%	15.1%	17.1×	12.9×
AAPL Apple Inc.	6.4%	48.7%	27.6%	51.9%	34.8×	26.8×
AVGO Broadcom Inc.	23.9%	67.0%	38.8%	19.5%	67.2×	48.2×
CSCO Cisco Systems, Inc.	5.3%	64.3%	19.7%	12.3%	39.9×	27.6×
FLEX Flex Ltd.	8.1%	9.5%	3.3%	9.6%	47.3×	25.4×

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 +10.3% · múltiplo relativo al universo -0.145x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$505.90	EPS × 25.2x (mediana de Internet Content & Information)
PE de sus comparables	núcleo	\$669.25	EPS × 33.3x (mediana de 8 pares reales: AAPL, AVGO, CSCO, FLEX...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$72.55	OE/acción TTM 7.53 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$86.79	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$193.52	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$154.39	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE ≤ 15 y P/B ≤ 1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$247.43	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$165.86	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$427.55	consenso de analistas (rango 350–475, 39 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$446.97	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$429.32	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +15.1% vs WACC +10.3% → spread +4.8 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	17.07	22.24	-0.23x
P/E adelantado	16.99	21.21	-0.20x
P/VL	6.52	5.83	0.12x
EV/EBITDA	12.91	17.06	-0.24x
EV/Ventas	9.46	6.21	0.52x
PEG	0.15	0.93	-0.84x

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 GOOGL crezca ~31% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (15%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 75% 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 (+15%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$343.80	+0.0%	FCF creciendo +31%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +15%	—
Valor central del fondo	\$247.43	-28.0%	el DCF base: FCF creciendo +5%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +15%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$475.00	+38.2%	pagar 23× el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈30%

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 × 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: **AMPLIO** y ensanchándose · fuente: efecto red + activos intangibles · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	12.7%	10.3%	+2.4 pp
2017	7.0%	10.3%	-3.3 pp
2018	12.2%	10.3%	+1.9 pp
2019	12.8%	10.3%	+2.5 pp
2020	13.1%	10.3%	+2.8 pp
2021	22.2%	10.3%	+11.9 pp
2022	21.1%	10.3%	+10.8 pp
2023	22.4%	10.3%	+12.1 pp
2024	25.8%	10.3%	+15.5 pp
2025	21.8%	10.3%	+11.5 pp

9 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +6.8 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.39 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 11.7

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	24%	+25.6%
Base	40%	+1.1%
Bajista	36%	-18.6%
Valor esperado		-0.1%

Caso alcista

- ▲ fundamental: ROE alto (51%); margen sólido (55%); PEG 0.15 vs -0.89 del sector (a favor)
- ▲ quant: momentum 12m +77%
- ▲ 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 descuento frente a comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 15%. 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 -28% bajo el precio

Anti-tesis (obligatoria)

valoración: DCF -28% bajo el precio

El comité por dentro

convicción total -0.41 · desacuerdo entre agentes σ 0.22 · ficha de decisión →

Voto por agente

Sectorial		+0.55
Fundamental		+0.50
Cuantitativo		+0.40
Macro		+0.40
Factores		+0.14
Forecasting		+0.09
Técnico		+0.07
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Forense		-0.10

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.09
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

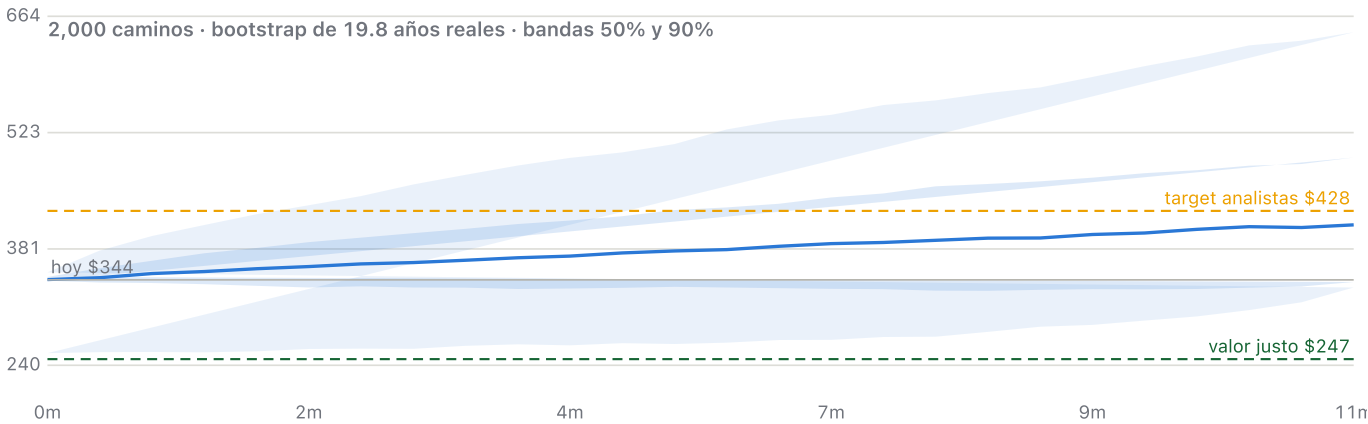


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$370 (2 toques) · \$390 (1 toques) · \$403 (1 toques)

Soportes abajo: \$337 (1 toques) · \$328 (1 toques) · \$318 (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 positivo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$316.51 (2×ATR14 (±7.9%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$351	\$334 – \$367	\$307 – \$397
3 meses	\$363	\$332 – \$395	\$287 – \$446
6 meses	\$381	\$335 – \$432	\$266 – \$526
12 meses	\$410	\$343 – \$492	\$255 – \$644

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-09-03	ex-dividendo (en 23 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-28	presentación de resultados (en 78 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ miembros del Congreso comprando (12 compras vs 9 ventas en 120d)

Titulares recientes

2026-08-12	Google's new AI boss inherits a race to catch OpenAI and Anthropic	cnbc.com
2026-08-11	Ryanair signs five-year Google Cloud deal, expands use of AI in airline operations	reuters.com
2026-08-11	INVESTOR ALERT: Pomerantz Law Firm Investigates Claims On Behalf of Investors of Alphabet Inc. - GOOG	globenewswire.com

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.1% con 50% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

Tono de la prensa: score +0.00 sobre 6 titulares.

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-22 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Como solo un ejemplo, un equipo de Chrome está en camino de acelerar la entrega 8 veces, comprimiendo un cronograma de 2 años en 3 meses mediante refactorización dirigida por modelos.» — Sundar Pichai (guía)
- «Terminaré con comentarios sobre nuestra perspectiva para el tercer trimestre y el año completo 2026.» — Anat Ashkenazi (guía)
- «También lanzamos Gemini 3.5 Flash Cyber, que me entusiasma mucho: emparejado con nuestro agente central de proveedores, encuentra y corrige vulnerabilidades y entrega desempeño de frontera comparable al de modelos cyber mucho más grandes.» — Sundar Pichai (estrategia)
- «Desde el lanzamiento en I/O en mayo, ha habido un aumento de 40% en usuarios activos diarios creando videos en la app de Gemini.» — Sundar Pichai (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 (Communication Services)

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: -28% vs valor central)
- el precio exige 31% de crecimiento y el reciente es 15%: riesgo de decepción de expectativas
- 13F: -1439 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (2.4x)

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

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.41 · precio \$343.80

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 ($\leq \$185.57$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +15.1% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 15.1%)

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
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

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: \$316.51 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 7.9\%$)) — 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 \$356.13 el 2026-08-02, señal de retroceso, stop \$329.63.

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