

VSAT · Viasat, Inc.

Technology / Communication Equipment · informe del 2026-08-12 **actualizado tras el reporte del 2026-08-04** · < todos los informes

Q1-26: reportes con matices · ingresos -3.6% vs consenso, EPS +19.8% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.47 · puesto 42 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		\$84.52		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +14%/año (reverse DCF)
Bajista	35%	\$42.23	-50.0%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$46.42	-45.1%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	25%	\$194.87	+130.6%	EBITDA al múltiplo mediano del universo

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: ≤ \$34.81 con margen ≥25% · bajo \$39.46 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

- quant: momentum 12m +185%; 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; sin comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 0%. Driver del sector: Creci
- valuación: cara con convicción — potencial -45% contra el valor central
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de VSAT crezca ~14% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de crecimiento exigente). El crecimiento reciente (3%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supuestos base, el D

Qué invalidaría la tesis

fundamental: ROE débil (-1%); margen fino (-1%); deuda elevada (D/E 148); PEG -1.39 vs 0.64 del sector (a favor); ROIC 0.0% vs 20.0% del sector (en contra) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Technology / Communication Equipment

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: Service (71%), Product (29%). Geografía: UNITED STATES 68% y Non-US 32%.

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

Perfil (FMP, en inglés): Viasat, Inc. is a global innovator in broadband and communications technology, delivering its products and services worldwide. The company's operations are divided into two main segments. Its Satellite Services division provides satellite-based internet access and voice-over-IP for homes and businesses, offers in-flight entertainment systems and aviation software to airlines, and delivers community internet services. It also supplies mobile broadband solutions for marine vessels such as offshore energy ships, cruise liners, ferries, and private yachts, along with specialized energy services featuring ultra-secure IP connectivity, optimized applications, IoT data integration, and advanced machine learning analytics.

PRECIO DE CIERRE

\$84.52

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$46.42

rango \$42-\$195

POTENCIAL

-45%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.47 · puesto 42 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · estable

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (8 compra / 8
mantener / 4 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.47** (clúster «Baja», puesto 42 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: fundamental (-0.55); factors (-0.15).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -45% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estable (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 Q1-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +12.0% en la sesión del 2026-08-04 · -4.8% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$1.2B	\$1.2B	-3.6%	-1.2%	-1.3%
EBITDA	\$376M	\$259M	+45.6%	-5.2%	-29.3%
Margen EBITDA	32.5%	21.6%	+1,100pb	-137pb	-1,290pb
Utilidad neta	-\$52M	-\$43M	+19.8%	-8.3%	-188.0%
EPS	\$-0.38	\$-0.32	+19.8%	-11.6%	-192.7%

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 **2026-11-06**, el consenso espera ingresos de **\$1.2B** (rango \$1.2B–\$1.2B), +5% AaA; EPS de **\$-0.48** (rango \$-3.53–\$2.82), +6% AaA; EBITDA de **\$259M**. · 3 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: Q1-26 · veredicto: reportes con matices · banderas contables: 1

métrica	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26
Ingresos	\$1.2B	\$1.1B	\$1.2B	\$1.2B	\$1.2B
Ingresos a/a	—	—	—	+2.1%	-1.2%
Margen bruto	35.0%	33.7%	27.1%	25.2%	35.7%
Margen operativo	4.0%	3.1%	2.3%	-0.1%	4.1%
Margen neto	-4.8%	-5.4%	2.2%	5.0%	-4.5%
EPS	\$-0.43	\$-0.47	\$0.18	\$0.41	\$-0.38
EPS a/a	—	—	—	-121.7%	-11.6%
Flujo de caja libre	\$60M	\$69M	\$444M	\$24M	\$42M
Deuda neta	\$5.9B	\$5.8B	\$5.9B	\$5.2B	\$5.1B

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

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ margen operativo expandiéndose (4.1% vs 2.3% medio previo)
- ▲ deuda neta -13% interanual

Negativos

- ▼ ingresos -1.2% interanual en Q1-26 (1.2B\$)
- ▼ EPS diluido -11.6% interanual
- ▼ el FCF solo respalda el -1967% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ dilución: acciones en circulación +3.5% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mixto frente a lo esperado (ingresos -3.6% vs consenso, EPS +19.8%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Product (+6%). El listón del próximo reporte: EPS de \$-0.48 e ingresos de \$1.2B; 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 (2026-03-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento	% del total	ingresos	YoY
Service	71%	\$3.3B	+1.5%
Product	29%	\$1.4B	+5.6%

Por geografía: UNITED STATES 68% · Non-US 32%

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	2.7%	20.8%	-87% vs sector (peor)
Margen bruto	35.7%	66.2%	-46% vs sector (peor)
I+D / ventas	3.8%	10.0%	-62% vs sector
Regla del 40	15.2%	46.3%	-67% vs sector (peor)
ROIC	0.0%	20.0%	-100% vs sector (peor)
EV/Ventas	3.6x	11.1x	-67% vs sector (mejor)
PEG	-1.39	0.64	-319% 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
VSAT Viasat, Inc.	2.7%	30.4%	-0.6%	0.0%	-325.1x	9.4x
BDC Belden Inc.	10.3%	36.5%	8.5%	10.5%	21.6x	13.8x
BMI Badger Meter, Inc.	10.9%	41.3%	14.3%	14.8%	31.6x	19.4x
BTDR Bitdeer Technologies Gro	77.3%	3.4%	-68.1%	-7.2%	-3.6x	10.6x
CLSK CleanSpark, Inc.	102.2%	27.9%	-124.7%	-20.6%	-3.1x	-26.8x

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 +11.3% · múltiplo relativo al universo -0.481x · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
Owner earnings (Buffett) núcleo	\$42.23	OE/acción TTM 5.15 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas) núcleo	\$46.42	flujo de caja descontado base
EV/EBITDA mediana núcleo	\$194.87	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
Precio objetivo consenso	\$94.29	consenso de analistas (rango 49–140, 4 analistas) — referencia externa

Creación de valor: ROIC +0.1% vs WACC +11.3% → spread -11.2 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/VL	2.48	5.83	-0.57x
EV/EBITDA	9.35	17.06	-0.45x
EV/Ventas	3.63	6.21	-0.42x

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 VSAT crezca ~14% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de crecimiento exigente). El crecimiento reciente (3%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 45% 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 (+3%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$84.52	+0.0%	FCF creciendo +14%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +3%	—
Valor central del fondo	\$46.42	-45.1%	el DCF base: FCF creciendo +3%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +3%	≈90%
Objetivo alto del consenso	\$140.00	+65.6%	pagar -138x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈19%

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 $g \times k_e$ (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 estable · fuente: costes de cambio + activos intangibles · estilo: no aplica			
año	ROIC	costo de capital	spread
2016	1.2%	11.3%	-10.1 pp
2017	-2.1%	11.3%	-13.3 pp
2018	-1.1%	11.3%	-12.4 pp
2019	0.6%	11.3%	-10.7 pp
2020	-0.8%	11.3%	-12.1 pp
2021	-1.5%	11.3%	-12.8 pp
2022	-2.3%	11.3%	-13.6 pp
2023	-5.2%	11.3%	-16.5 pp
2024	-0.7%	11.3%	-12.0 pp
2025	0.0%	11.3%	-11.3 pp
0 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -12.3 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 1.82 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.			

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 1.1

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	25%	+54.6%
Base	40%	+2.5%
Bajista	35%	-32.0%
Valor esperado		+3.5%

Caso alcista

- ▲ quant: momentum 12m +185%; 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; sin comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 0%. 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 +2.8% con 45% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis

Caso bajista

- ▼ fundamental: ROE débil (-1%); margen fino (-1%); deuda elevada (D/E 148); PEG -1.39 vs 0.64 del sector (a favor); ROIC 0.0% vs 20.0% del sector (en contra)
- ▼ factors: multifactor integrado -0.44σ — value +0.0, calidad -1.2, momentum +1.2 (solo suma el largo), low-vol -2.4
- ▼ valoración: DCF -45% bajo el precio
- ▼ Altman Z 1.1: zona de estrés financiero

Anti-tesis (obligatoria)

fundamental: ROE débil (-1%); margen fino (-1%); deuda elevada (D/E 148); PEG -1.39 vs 0.64 del sector (a favor); ROIC 0.0% vs 20.0% del sector (en contra)

El comité por dentro

convicción total -0.47 · desacuerdo entre agentes σ 0.27 · ficha de decisión →

Voto por agente

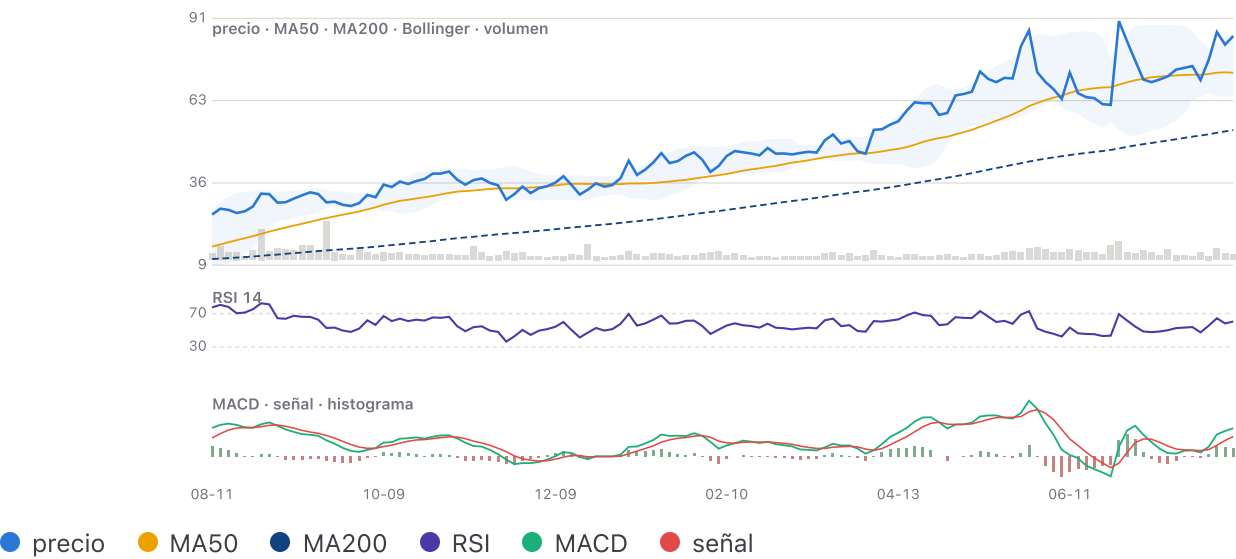
Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Sectorial		+0.25
Estacional		+0.15
Forecasting		+0.10
Técnico		+0.07
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Forense		+0.00
Opciones		-0.05
Factores		-0.15
Fundamental		-0.55

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.03
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

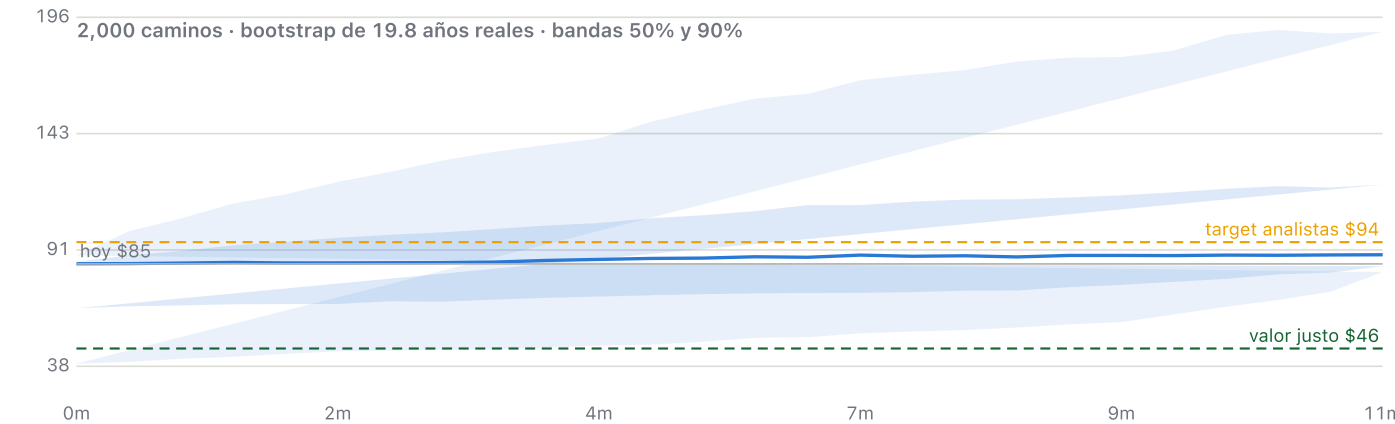


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$87 (1 toques) · \$90 (1 toques)

Soportes abajo: \$70 (2 toques) · \$64 (1 toques) · \$62 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 60 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios. Stop sugerido: \$72.35 ($2 \times \text{ATR}14$ ($\pm 14.4\%$))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)			
horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$85	\$80 – \$90	\$68 – \$105
3 meses	\$85	\$74 – \$98	\$57 – \$126
6 meses	\$88	\$71 – \$108	\$49 – \$159
12 meses	\$89	\$65 – \$120	\$40 – \$189

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-11-06	presentación de resultados (en 87 días)	aún lejano
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +2.8% con 45% de meses positivos (20 años; muestra confiable).		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ1-2027 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
» «La información requerida por la SEC sobre estas medidas financieras no-GAAP está disponible en nuestra carta a accionistas del 1T del año fiscal 27, en la sección de Relación con Inversionistas de nuestro sitio.» — Lisa Curran (guía)
» «Luego Gary revisará nuestros resultados del primer trimestre y la perspectiva para el año fiscal 27.» — Mark Dankberg (guía)
• «Mantuvimos un fuerte foco en disciplina de costos, productividad operativa y generación de flujo de caja, mientras seguimos invirtiendo selectivamente en iniciativas estratégicas de crecimiento.» — Mark Dankberg (estrategia)
• «Cubriré los resultados financieros de alto nivel del primer trimestre, nuestros objetivos de corto plazo y las iniciativas operativas estratégicas, incluida ViaSat-3.» — Mark Dankberg (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: -45% vs valor central)
- el precio exige 14% de crecimiento y el reciente es 3%: riesgo de decepción de expectativas
- fundamental: ROE débil (-1%); margen fino (-1%); deuda elevada (D/E 148); PEG -1.39 vs 0.64 del sector (a favor); ROIC 0.0% vs 20.0% del sector (en contra)
- factors: multifactor integrado -0.44σ — value +0.0, calidad -1.2, momentum +1.2 (solo suma el largo), low-vol -2.4
- Altman Z 1.1: zona de estrés financiero
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación enorme (3.3× el valor justo)

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

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.47 · precio \$84.52

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 ($\leq \$34.81$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +2.7% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 0.0%)

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: \$72.35 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 14.4\%$)) — 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 (-0.47) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descarga

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