

Advanced Micro Devices, Inc.

Ticker: **AMD** · Technology / Semiconductors · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$474.32 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$593.92 consenso de analistas (rango 260–1250, 28 analistas) — refer	POTENCIAL DE CONSENSO +25.2% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 50 compra · 20 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-11-03 en 84 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, en línea con el consenso

Resultados. Ingresos de \$11.5B (+50.1% AaA, sorpresa +2.0% vs consenso); EPS de \$1.66 (+2.5% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 29.1% (+1,968pb AaA). Segmentos. Gaming como motor (+51% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$12.9B y EPS de \$1.87 (reporta el 2026-11-03). Mercado. reacción del mercado: +8.9% en la sesión del 2026-08-04 · -5.7% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Advanced Micro Devices, Inc. ganó a su costo de capital en 4 de 10 años, con un spread mediano de -6.5 pp — evidencia de un foso sin foso y estrechándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +34% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$11.5B (+50.1% AaA) con sorpresa de +2.0% sobre el consenso. El EPS de \$1.66 batió el estimado por +2.5%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Lisa Su, llamada del 2026-08-04): *«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.»*. El consenso espera EPS de \$1.87 e ingresos de \$12.9B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +60% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-04 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«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

«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

«Ahora vemos el mercado total de cómputo de alto desempeño e IA creciendo aproximadamente 40% anual en los próximos años, acercándose a \$2 billones (trillions) hacia 2030, y esperamos crecer muy por encima del mercado.»

— Lisa Su

«En servidores, entregamos nuestro quinto trimestre consecutivo de ingresos récord en CPUs de servidor, con ventas a nube y empresas creciendo cada una más de 70% interanual, superando la guía que dimos el trimestre pasado.»

— Lisa Su

Estrategia y objetivos

«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

«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

«Los ingresos de centros de datos más que se duplicaron interanual y ya representan 58% de los ingresos totales, desde 42% hace un año, reflejando la escala en rápida expansión de nuestros negocios de servidores e IA para centros de datos.»

— Lisa Su

«Más de 230 plataformas EPYC de quinta generación ya están en el mercado de la mano de HPE, Dell, Lenovo, Supermicro y otros: nuestro portafolio empresarial más amplio a la fecha.»

— Lisa Su

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 28 analistas) · EPS forward \$7.60 · P/E forward hoy 62.4×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$260.00	-45.2%	—	≈89%	aun comprimiendo el múltiplo a 34.2× forward (-45%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$593.92	+25.2%	—	≈45%	expandir el múltiplo a 78.1× forward (+25% vs 62.4× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$1,250.00	+163.5%	—	≈12%	expandir el múltiplo a 164.4× forward (+164% vs 62.4× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$32.33	-93.2%	29%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$82.05	-82.7%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$212.23	-55.3%	31%	≈95%	que sostenga el PE de sus comparables

El consenso modela EPS creciendo 81% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 60% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +3.7%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	120.4x	53.8x	2.24x (prima 124%)
P/E vs su industria	120.4x	49.3x	2.44x (prima 144%)
P/E forward	62.4x		PEG fwd 0.77
EV/EBITDA · P/B · P/S	72.1x · 11.5x · 18.7x		

pares reales (FMP stock-peers): AMAT, ARM, ASML, KLAC, LRCX — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

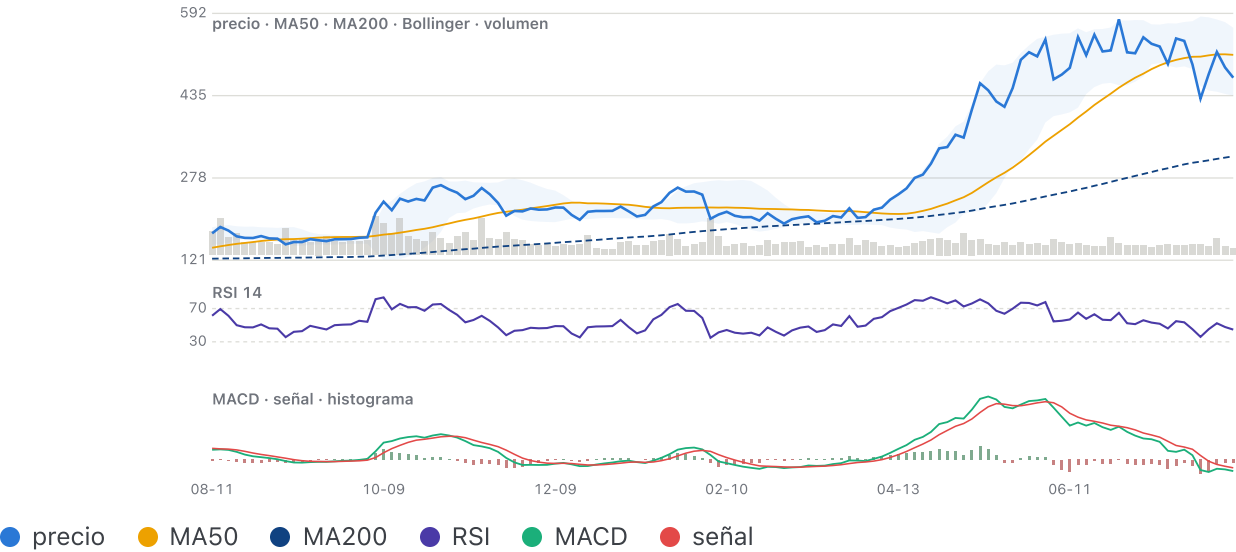
El marco del sector

El libro piensa Tecnología como un sector global de alta beta y muy sensible al ciclo económico, que debe gestionarse contra un benchmark (MSCI World Tech / S&P 500 Tech) con decisiones de sobre/infraponderación top-down: primero drivers macro (económicos, políticos, de sentimiento), luego industrias (software, hardware, equipos de comunicación, semiconductores, IT services, internet) y al final acciones individuales comparadas contra su peer group con un proceso de 5 pasos.

- **Ciclo:** la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services
- **Valuación relativa:** con prima de 134% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 8/9 · ROIC 8%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +1.7pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Technology', 'pages': '62-66', 'idea'.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$469.56
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$543.47
Soporte	\$466.38
RSI 14	44.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$498.71
30d	\$504.28
50d	\$418.22
90d	\$327.83
200d	\$319.45

La tendencia técnica de AMD se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 44.7 (zona neutral). El soporte se ubica en \$466.38 y la resistencia en \$543.47.

Principales factores de riesgo

- **Desaceleración del crecimiento.** Vigilar: crecimiento de ingresos AaA por trimestre, guía del consenso.
- **Compresión de múltiplo (tasas al alza).** Vigilar: tipos a 10 años, EV/Ventas vs su historia.
- **Obsolescencia / competencia (IA).** Vigilar: cuota de mercado, churn, I+D/ventas vs pares.
- **Concentración de clientes/proveedores.** Vigilar: top clientes en el 10-K, dependencia de un proveedor.
- valoración exigente (cara con convicción: -84% vs valor central)
- 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)
- 13F: -515 instituciones salieron el último trimestre

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.

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