

Broadcom Inc.

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

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.

PRECIO DE CIERRE \$416.08 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$506.50 consenso de analistas (rango 400–582, 27 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +21.7% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 51 compra · 8 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-09-02 en 22 días	

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

Resultados. Ingresos de \$22.2B (+47.9% AaA, sorpresa +0.3% vs consenso); EPS de \$2.44 (+1.7% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 58.8% (-917pb AaA). Segmentos. Infrastructure Software como motor (+26% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$29.2B y EPS de \$3.21 (reporta el 2026-09-03). Mercado. reacción del mercado: +4.2% en la sesión del 2026-06-03 · -19.5% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Broadcom Inc. ganó a su costo de capital en 4 de 10 años, con un spread mediano de -3.2 pp — evidencia de un foso sin foso y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +24% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$22.2B (+47.9% AaA) con sorpresa de +0.3% sobre el consenso. El EPS de \$2.44 batió el estimado por +1.7%.

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

La propia administración (Ji Yoo, llamada del 2026-06-03): «*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 n*». El consenso espera EPS de \$3.21 e ingresos de \$29.2B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +40% 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 2026-06-03 (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

«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

«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

«Para el año completo 2026, esperamos alcanzar ingresos de semiconductores de IA de \$56 mil millones, un alza de aproximadamente 180% frente al fiscal 2025.»

— Hock Tan

«Y bajo este acuerdo, esperamos desplegar 3 gigawatts hacia el cierre de 2028.»

— Hock Tan

Estrategia y objetivos

«Si no recibió una copia, puede obtener la información en la sección de Inversionistas del sitio web de Broadcom en broadcom.com.»

— Ji Yoo

«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

«El primer tramo de esta plataforma, valuado en \$35 mil millones, está de hecho siendo lanzado por Apollo.»

— Hock Tan

«Esperamos que el crecimiento de ingresos de semiconductores de IA continúe en el fiscal 2028 con base en las siguientes iniciativas con nuestros 6 clientes principales.»

— Hock Tan

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: +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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 27 analistas) · EPS forward \$11.59 · P/E forward hoy 35.9×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$400.00	-3.9%	—	≈85%	sostener ~34.5× forward (hoy 35.9×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$506.50	+21.7%	—	≈65%	expandir el múltiplo a 43.7× forward (+22% vs 35.9× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$582.00	+39.9%	—	≈47%	expandir el múltiplo a 50.2× forward (+40% vs 35.9× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$53.40	-87.2%	36%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$167.13	-59.8%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$350.17	-15.8%	24%	≈92%	que sostenga el PE de sus comparables
El consenso modela EPS creciendo 54% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 40% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +2.5%).					
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 (2025-11-02) · 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. 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
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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	67.2x	56.7x	1.19x (prima 19%)
P/E vs su industria	67.2x	49.3x	1.36x (prima 36%)
P/E forward	35.9x		PEG fwd 0.66
EV/EBITDA · P/B · P/S	48.2x · 22.5x · 26.2x		

pares reales (FMP stock-peers): ADI, AMD, ASML, FORM, META — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

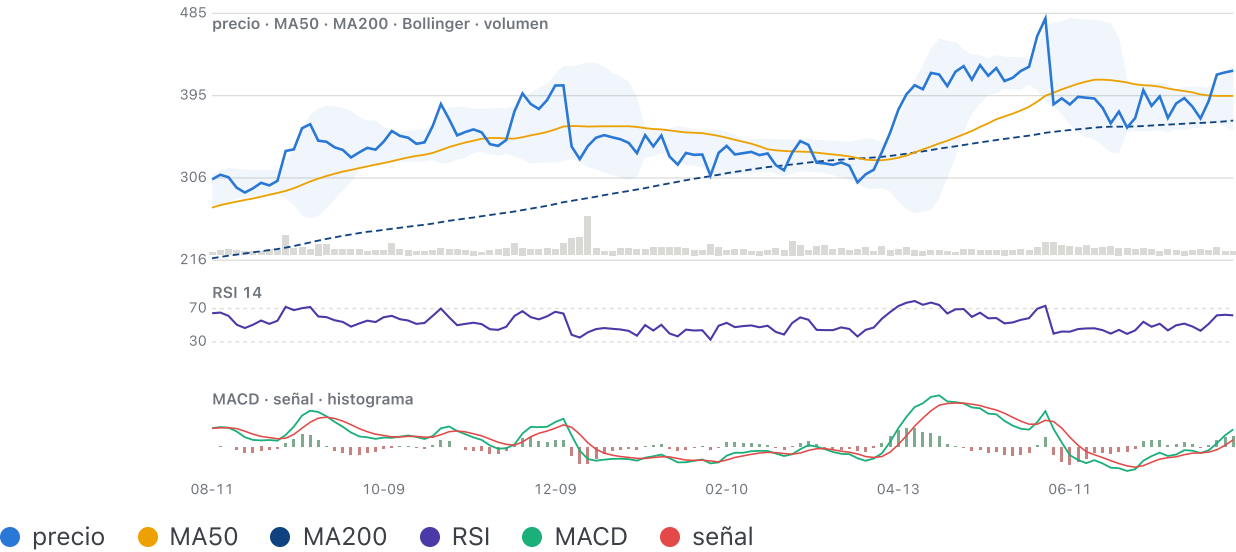
El marco del sector

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 27% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 20%
- **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	\$422.40
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$428.43
Soporte	\$411.07
RSI 14	61.8

Promedios móviles (USD)

10d	\$394.80
30d	\$399.01
50d	\$389.61
90d	\$369.77
200d	\$367.99

La tendencia técnica de AVGO se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 61.8 (zona neutral). El soporte se ubica en \$411.07 y la resistencia en \$428.43.

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: -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

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.