

Alphabet Inc.

Ticker: **GOOGL** · Communication Services / Internet Content & Information · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$343.80 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$427.55 consenso de analistas (rango 350–475, 39 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +24.4% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 71 compra · 11 mantener · 1 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-09-03 en 23 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$119.8B (+24.2% AaA, sorpresa +2.8% vs consenso); EPS de \$9.11 (+217.4% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 122.8% (+8,218pb AaA). Segmentos. Google Cloud como motor (+36% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$126.4B y EPS de \$3.02 (reporta el 2026-10-28). Mercado. reacción del mercado: -8.5% en la sesión del 2026-07-23 · +2.8% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Alphabet Inc. ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +6.8 pp — evidencia de un foso amplio y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +15% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$119.8B (+24.2% AaA) con sorpresa de +2.8% sobre el consenso. El EPS de \$9.11 batió el estimado por +217.4%.

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

La propia administración (Sundar Pichai, llamada del 2026-07-22): *«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.»*. El consenso espera EPS de \$3.02 e ingresos de \$126.4B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +31% 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 2026-07-22 (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

«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

«Terminaré con comentarios sobre nuestra perspectiva para el tercer trimestre y el año completo 2026.»

— Anat Ashkenazi

«La mayoría del backlog corresponde a contratos típicos de GCP para una mezcla amplia de clientes, y esperamos reconocer poco más del 50% del backlog total como ingresos en los próximos 24 meses.»

— Anat Ashkenazi

«Estamos actualizando nuestro rango de guía de capex para el año completo 2026 a entre \$195 y \$205 mil millones.»

— Anat Ashkenazi

Estrategia y objetivos

«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

«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

«Estos modelos se han descargado más de 900 millones de veces, y nuestros últimos modelos GM4 se han descargado más de 300 millones de veces desde su lanzamiento en abril.»

— Sundar Pichai

«Nuestras funciones impulsadas por IA están elevando el uso de la Búsqueda: desde que expandimos el modo IA globalmente en octubre pasado, superamos los mil millones de usuarios activos mensuales.»

— Sundar Pichai

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: -8.5% 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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 39 analistas) · EPS forward \$20.24 · P/E forward hoy 17.0×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$350.00	+1.8%	—	≈72%	sostener ~17.3× forward (hoy 17.0×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$427.55	+24.4%	—	≈45%	expandir el múltiplo a 21.1× forward (+24% vs 17.0× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$475.00	+38.2%	—	≈30%	expandir el múltiplo a 23.5× forward (+38% vs 17.0× hoy) o batir estimados

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

Escenario bajista del análisis	\$72.55	-78.9%	36%	≈95%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$247.43	-28.0%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$669.25	+94.7%	24%	≈5%	que sostenga el PE de sus comparables

El consenso modela EPS creciendo 5% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 31% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +51.0%).

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 (2025-12-31) · 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. 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
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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	17.1x	33.3x	0.51x (descuento 49%)
P/E vs su industria	17.1x	25.2x	0.68x (descuento 32%)
P/E forward	17.0x		PEG fwd 3.44
EV/EBITDA · P/B · P/S		12.9x · 6.5x · 9.3x	

pares reales (FMP stock-peers): AAPL, AVGO, CSCO, FLEX, GRMN — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

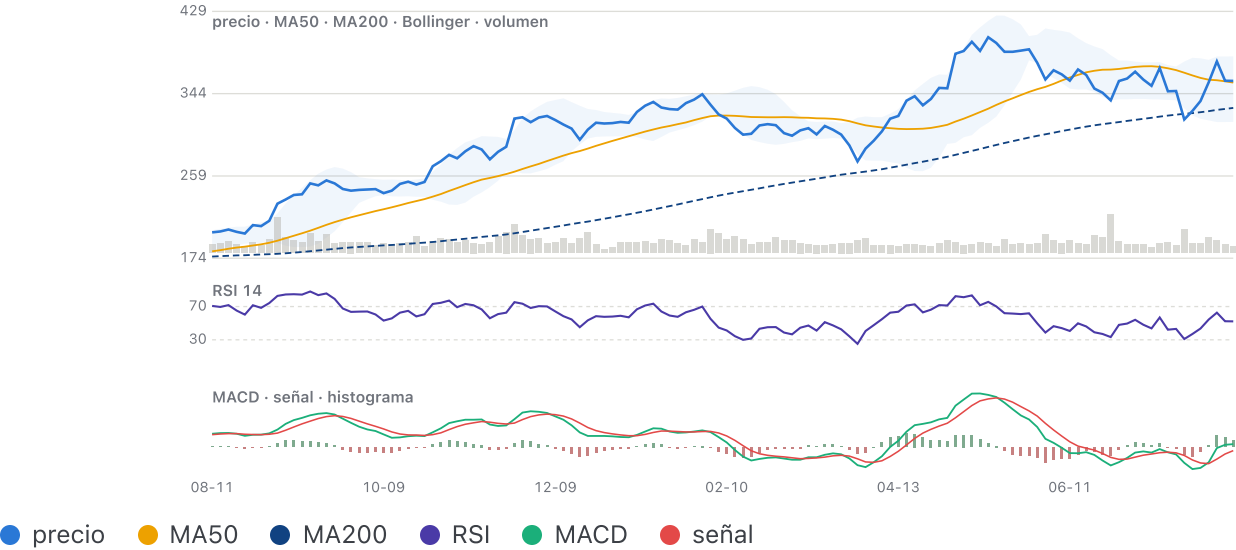
El marco del sector

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 descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 5/9 · ROIC 15%
- **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	\$357.52
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$370.13
Soporte	\$337.39
RSI 14	52.2

Promedios móviles (USD)

10d	\$349.49
30d	\$361.10
50d	\$351.00
90d	\$335.55
200d	\$329.65

La tendencia técnica de GOOGL se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 52.2 (zona neutral). El soporte se ubica en \$337.39 y la resistencia en \$370.13.

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: -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

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.