

PITCH DE INVERSIÓN · NASDAQ: AVGO

Investment Club PUC

BROADCOM®

Nicolás Valdivia · Joaquín Calderon · Clara Illanes

27 de octubre de 2026

Agenda

1	**La empresa**	Descripción general, negocio y precio
2	**Industria**	Clientes, pares y posición
3	**Finanzas**	Crecimiento, márgenes y caja
4	**Valorización**	Múltiplos, DCF y football field
5	**Riesgos y conclusión**	Riesgos, casos, monto y posición

NUESTRA RECOMENDACIÓN

COMPRAR (BUY)

PRECIO OBJETIVO

US$366,99

POTENCIAL

+14,1%

Precio US$321,68 | Retorno total 14,9% | Umbral 10%

Resumen

La IA crece rápido y el precio aún no la refleja

CRECIMIENTO

+221%

Ventas de IA en el Q3, año contra año

56% de las ventas

EXPECTATIVAS

−11%

IA que descuenta el precio frente a la guía

US$102 vs. 115 mil mm

VALOR

US$367

Precio objetivo ponderado

+14,1% sobre US$321,68



SECCIÓN

01

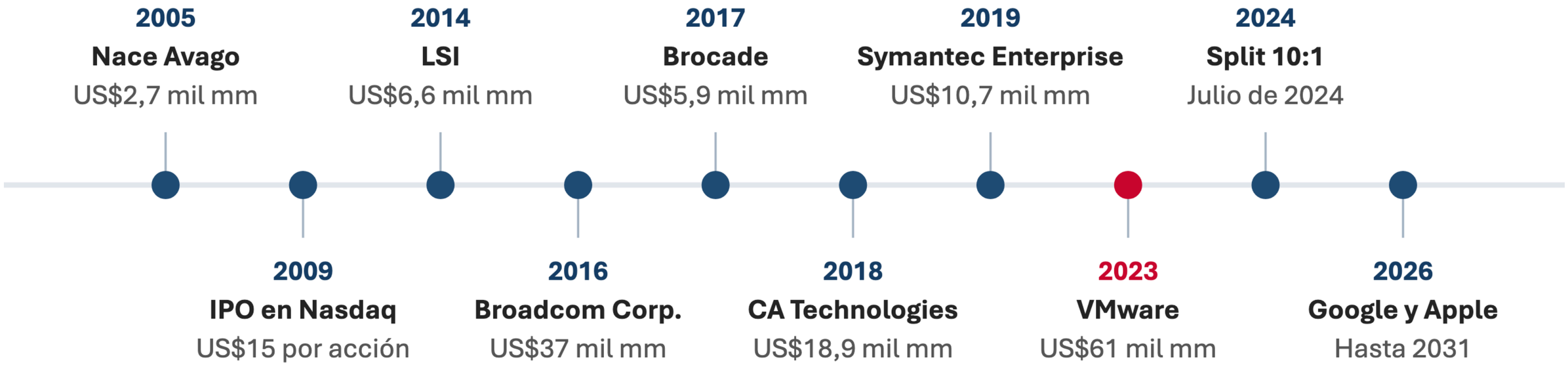
La empresa

La empresa

Dos décadas de adquisiciones la llevaron de chips a **software**

Hitos y adquisiciones

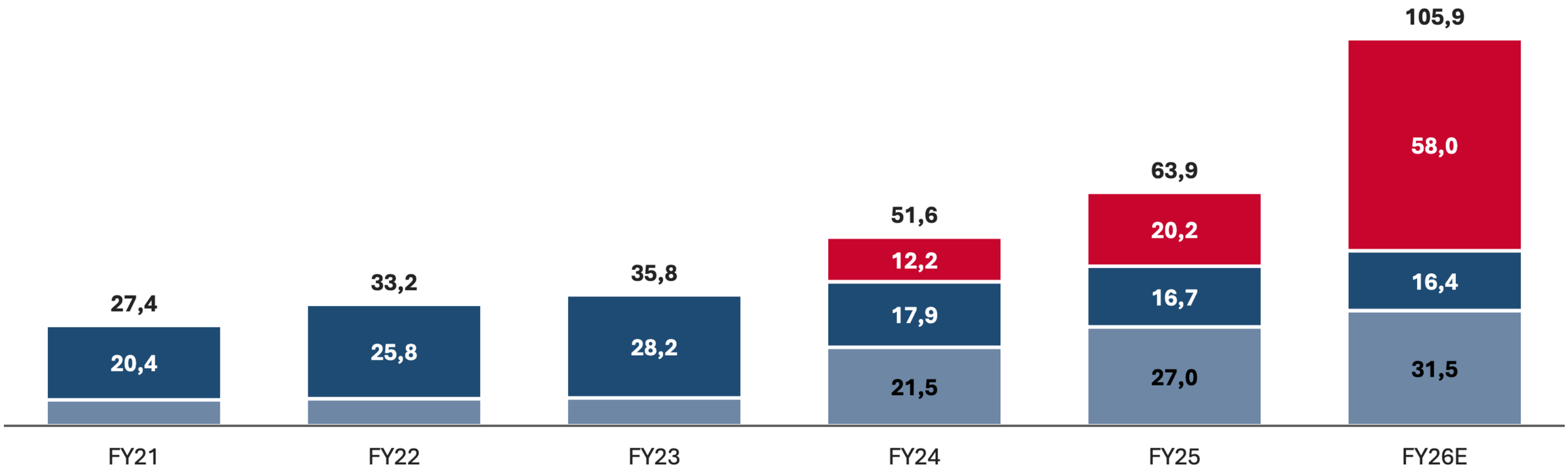
Año de cierre y valor anunciado



Negocio

La IA pasa de US$20 a **US$58 mil mm** en un año

Ingresos por segmento



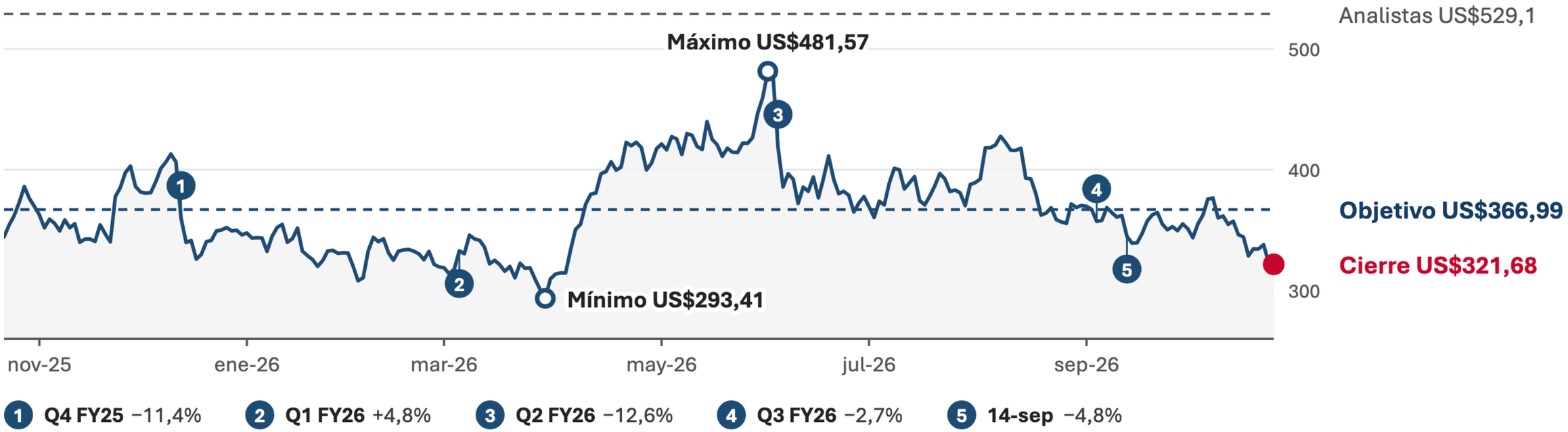
La empresa

La acción ha caído 33% desde su máximo de junio

Precio de la acción, 12 meses

US$ por acción, cierre diario al 23 de octubre de 2026

1 año: −6,6%



1 **Q4 FY25** −11,4% 2 **Q1 FY26** +4,8% 3 **Q2 FY26** −12,6% 4 **Q3 FY26** −2,7% 5 **14-sep** −4,8%

La empresa

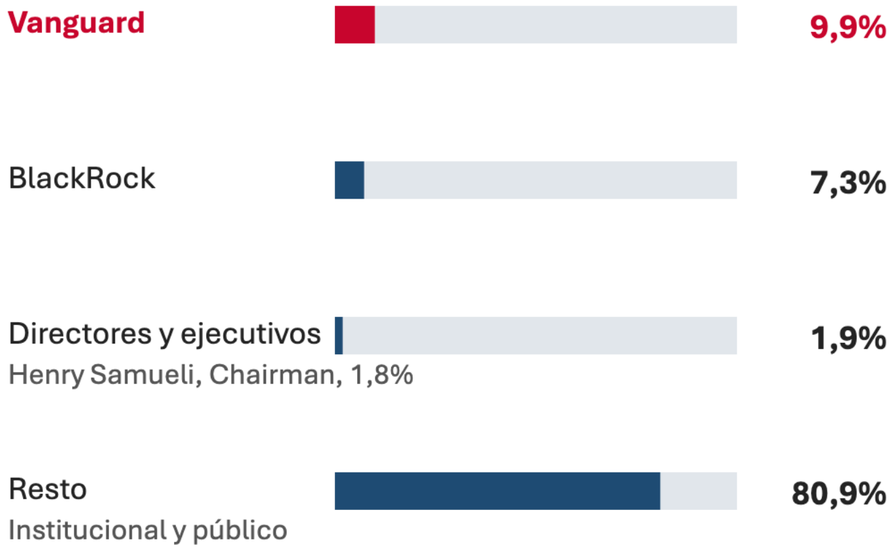
Vale US$1,54 billones y Vanguard con BlackRock suman 17%

Información accionaria

Al cierre del 23-oct-2026

MÉTRICA	VALOR
Precio por acción	**US$321,68**
Acciones en circulación	**4.773,6 mm**
Capitalización bursátil	**US$1.535,6 mil mm**
Deuda neta	**US$35,4 mil mm**
Enterprise value	**US$1.571,0 mil mm**
Rango 52 semanas (cierre)	**US$293,41 a 481,57**
Beta (5 años, mensual)	**1,48**
P/E forward	**18,5x**
EV/EBITDA LTM	**30,4x**
Dividend yield	**0,81%**

Principales accionistas (% de acciones)





SECCIÓN

02

Industria

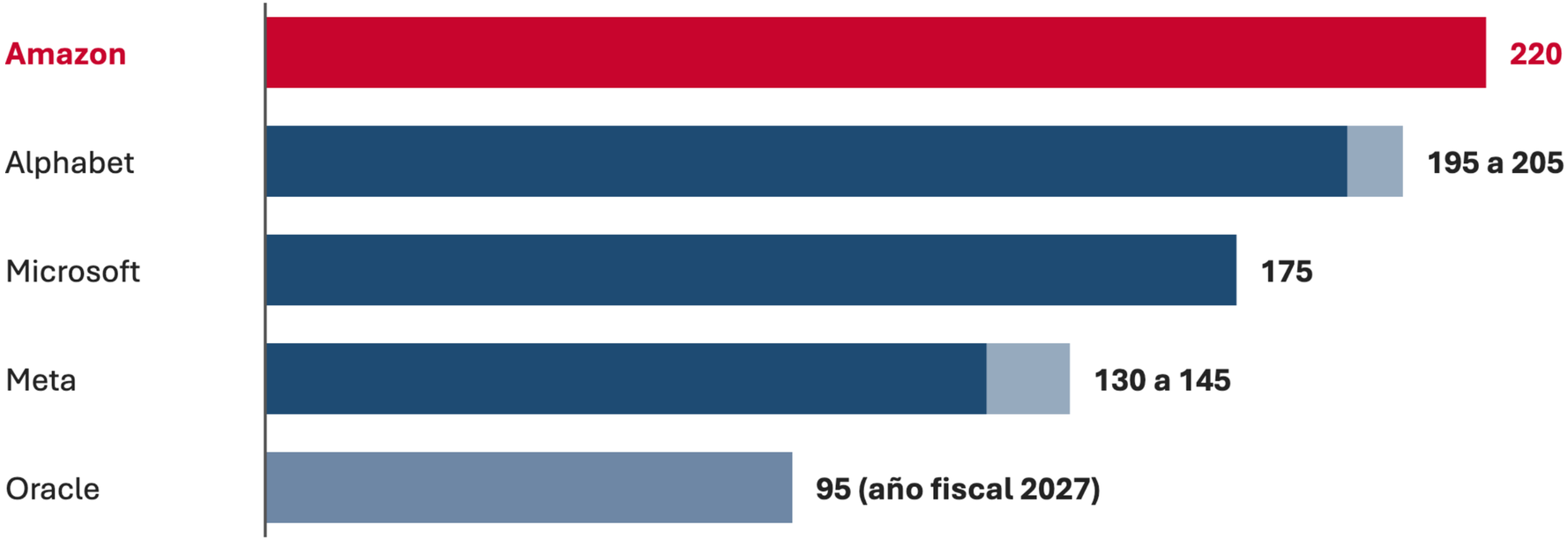
Industria

Sus clientes invertirán ~US$733 mil mm en 2026

Capex 2026 de los hyperscalers

US$ mil mm, guías de julio de 2026 (3T26 por publicar)

Cuatro grandes: US$733 mil mm



amazon Alphabet Microsoft Meta ORACLE

Industria

Líder en chips de IA a medida, con TSMC como fabricante

CHIPS A MEDIDA

60%

del diseño de chips de IA a medida en 2027

REDES

2 de 3

redes de IA usan Ethernet, como mínimo

CLIENTES

6

clientes de chips a medida (XPU)

FABRICACIÓN

95%

de sus chips los fabrica TSMC

tsmc

PARES

NVIDIA AMD MARVELL MEDIATEK ARISTA CISCO

SECCIÓN

03

Finanzas

Finanzas

Crece 86% con un margen operativo de 67,9%

INGRESOS LTM

US$89,1

mil mm, con alza de 86% en el Q3

IA

+221%

ingresos de IA en el Q3, año contra año

FLUJO DE CAJA LIBRE

US$39,4

mil mm LTM, 44% de las ventas

MARGEN OPERATIVO

67,9%

non-GAAP en el Q3

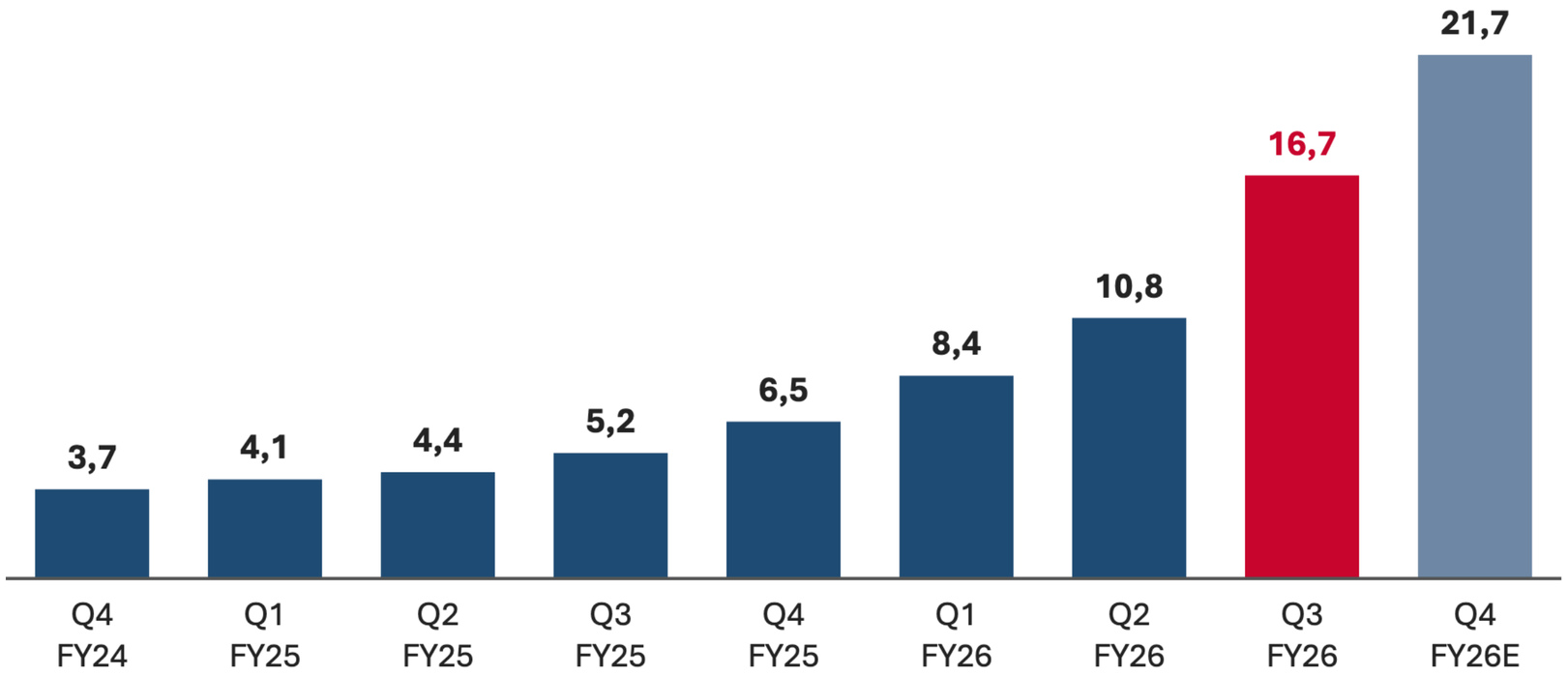
Finanzas

La gerencia apunta a **US$115 mil mm** de IA en FY27

Ingresos de IA por trimestre

US$ mil mm, Q4 FY26E según guía

Q3 FY26: +221%



Meta de la gerencia, no es guía formal

Backlog de US$179 mil mm

Meta de la gerencia

US$ mil mm por año

FY26E	**58**
FY27E	**115**
FY28E	**230**

Finanzas

El Q3 superó su guía y el Q4 apunta a US$34,8 mil mm

Resultados Q3 FY26

Trimestre al 2 de agosto de 2026

MÉTRICA	Q3 FY26	Q3 FY25	VAR. A/A	GUÍA
Ingresos (US$ mm)	**29.591**	15.952	**+86%**	~29.400
Ingresos de IA (US$ mil mm)	**16,7**	5,2	**+221%**	16,0
Semiconductores (US$ mm)	**20.839**	9.166	**+127%**	
Software (US$ mm)	**8.752**	6.786	**+29%**	
Margen bruto non-GAAP	**75,0%**	78,4%	**−3,4 pp**	
Margen operativo non-GAAP	**67,9%**	65,5%	**+2,4 pp**	~67%
EPS diluido non-GAAP (US$)	**3,32**	1,69	**+96%**	
Flujo de caja libre (US$ mm)	**13.665**	7.024	**+95%**	

Guía Q4 FY26

Ingresos
~US$34,8 mil mm (+93%)

IA
US$21,7 mil mm (+236%)

Margen bruto
~73%

Margen operativo non-GAAP
~66%

El mercado esperaba US$35,05 mil mm para el Q4

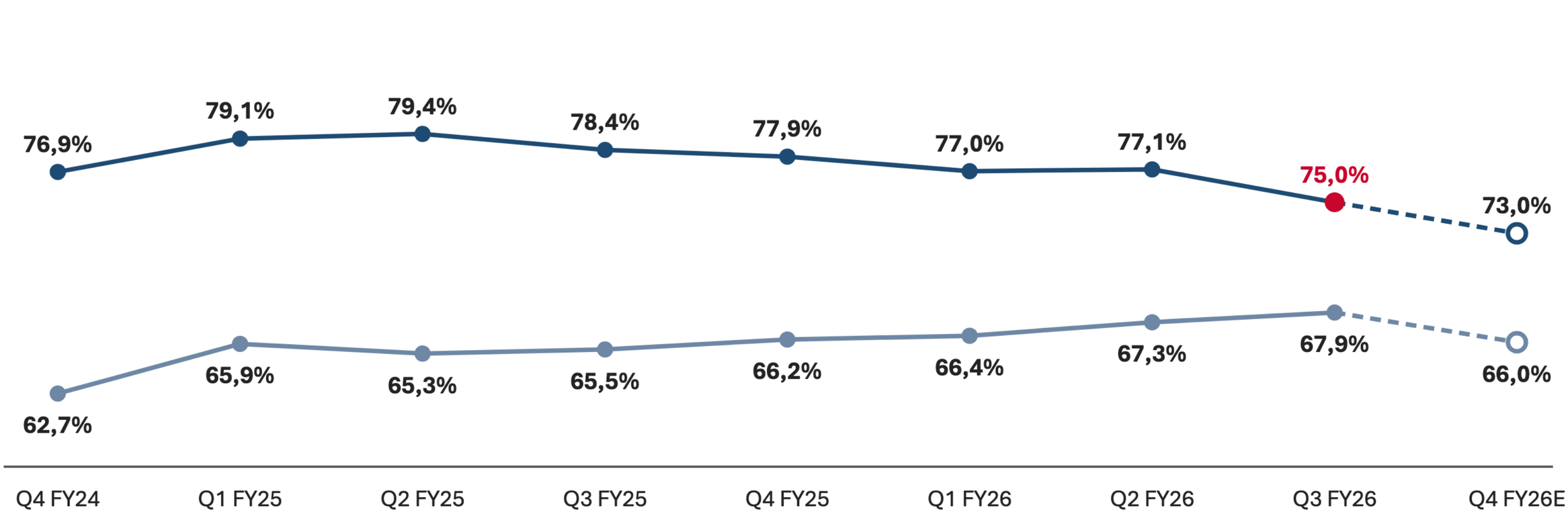
Al día siguiente la acción cayó 2,7%

Finanzas

El margen bruto baja a ~73% por la mezcla de racks

Margen bruto y margen operativo

% de ingresos, non-GAAP, Q4 FY26E según guía



Modelo: margen EBIT de 65% a 62% hacia 2030

Finanzas

ROE de 38% y deuda neta de solo 0,6x EBITDA

Ratios financieros

Últimos 12 meses al 2 de agosto de 2026

RENTABILIDAD (GAAP, LTM)		POR ACCIÓN		LIQUIDEZ Y DEUDA		MÚLTIPLOS	
ROE	**38,4%**	EPS GAAP	**US$7,84**	Liquidez corriente	**2,50x**	P/E LTM	**41,0x**
ROA	**20,3%**	EPS non-GAAP	**US$9,76**	Deuda / patrimonio	**0,60x**	P/E forward	**18,5x**
Margen bruto	**68,8%**	Dividendo	**US$2,60**	**Deuda neta / EBITDA**	**0,58x**	EV/EBITDA LTM	**30,4x**
Margen operativo	**48,0%**	Dividend yield	**0,81%**	EBITDA / intereses	**19,6x**	EV/Ventas	**17,6x**
Margen neto	**42,9%**			Ratings	**A3 / A- / BBB+**	P/B	**15,4x**

EBITDA ajustado LTM US$61,0 mil mm · FCF LTM US$39,4 mil mm · 48/51 analistas en compra, P.O. promedio US$529

P/B alto por el goodwill de sus adquisiciones



SECCIÓN

04

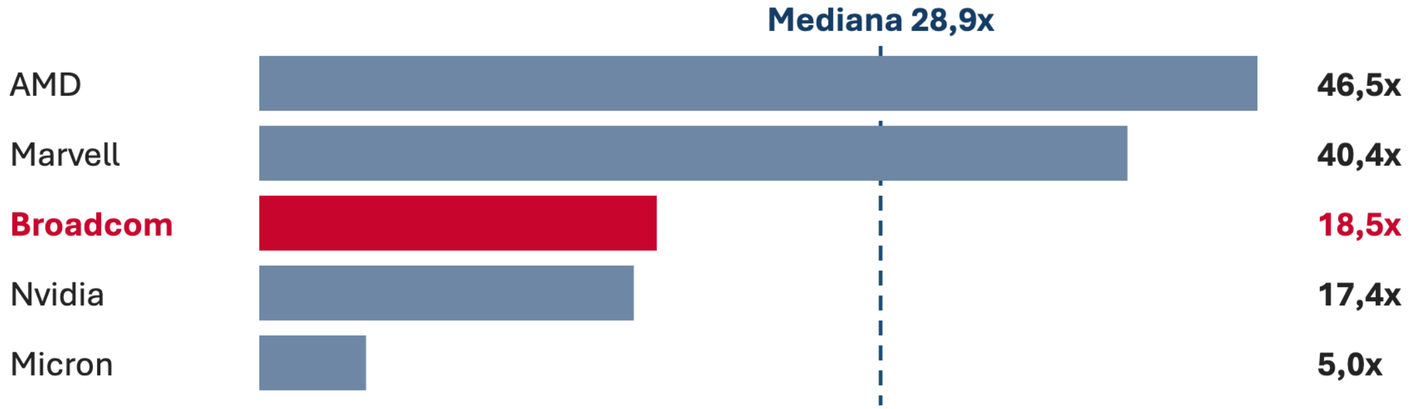
Valorización

Valorización

Barata en P/E forward y cara en EV/EBITDA

P/E forward

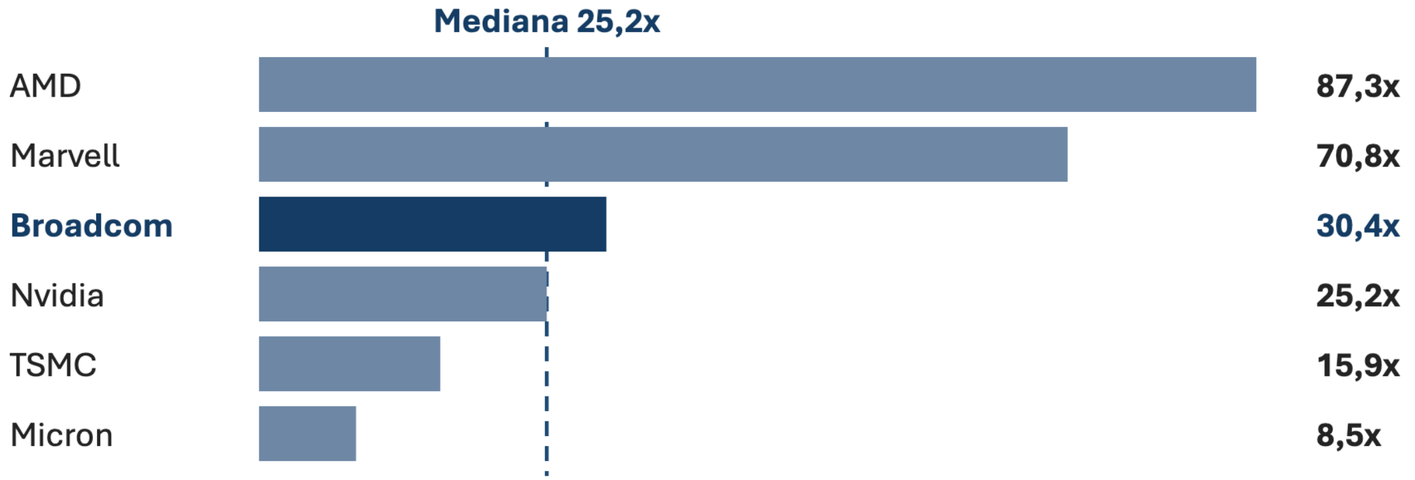
Próximos 12 meses



EV/EBITDA

Últimos 12 meses

AVGO crece 86% y el LTM la castiga



Valorización

Por múltiplos vale entre US$245 y US$520 por acción

Valor implícito por múltiplos

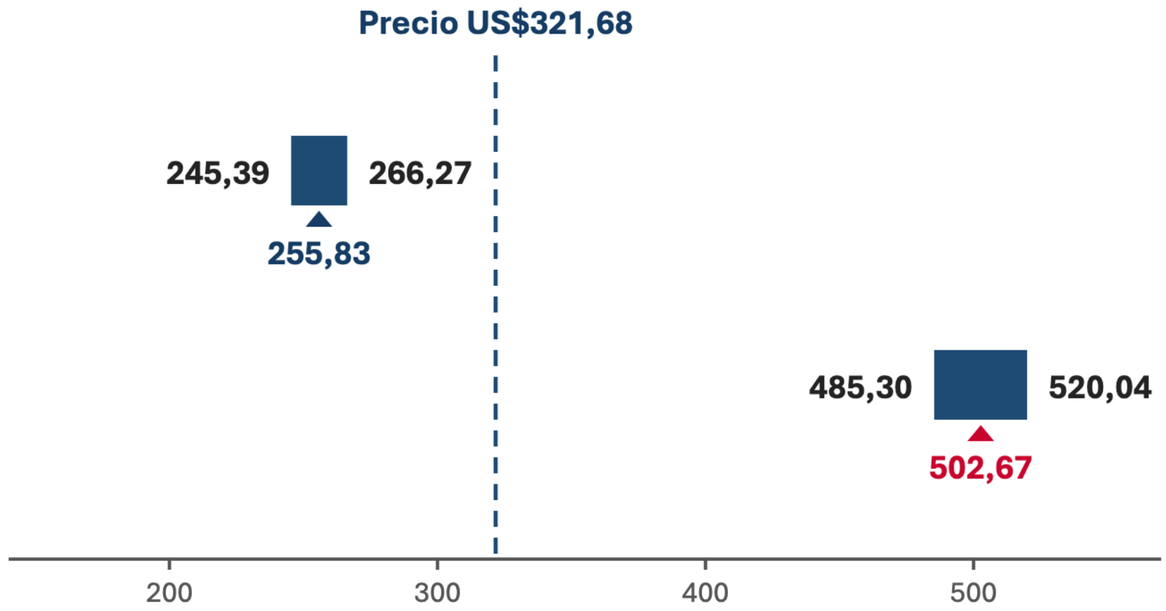
Mediana de pares ±1,0x, US$ por acción

EV/EBITDA LTM

mediana 25,2x × EBITDA LTM US$51,6 mil mm

P/E forward

mediana 28,9x × EPS US$17,37



25% del objetivo

25% del objetivo

Pesos: 25% cada múltiplo y 50% el DCF

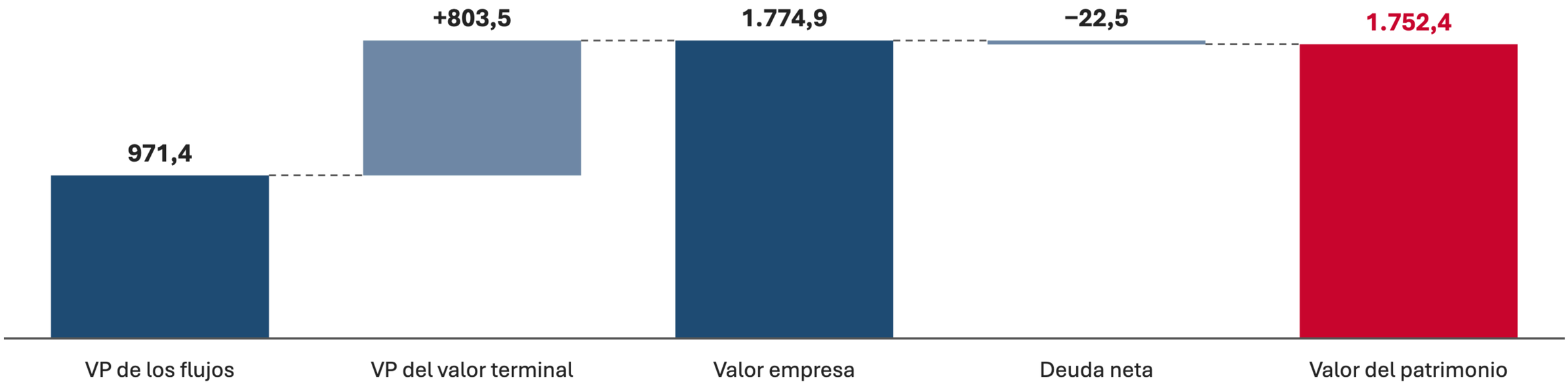
Valorización

El DCF base da US$354,73 por acción

Puente de valor del DCF

US$ mil mm, caso base, WACC 12,12% y g 3,0%

US$354,73 por acción



10 años de flujos · IA de 115 y 230, luego 15%, 10% y 7%

SBC como costo: de 5% a 3% de las ventas

Valor terminal: 45% del EV

Valorización

WACC de 12,12%: beta 1,48 y tasa libre de 5,0%

Cálculo del WACC

Caso base

Tasa libre de riesgo	**5,00%**	Costo de la deuda	**5,75%**
Beta	**1,48**	Tasa de impuestos	**16%**
Prima por riesgo de mercado	**5,0%**	Costo de la deuda después de impuestos	**4,83%**
Costo del patrimonio	**12,40%**	**Peso del patrimonio**	**96,3%**

WACC	**12,12%**

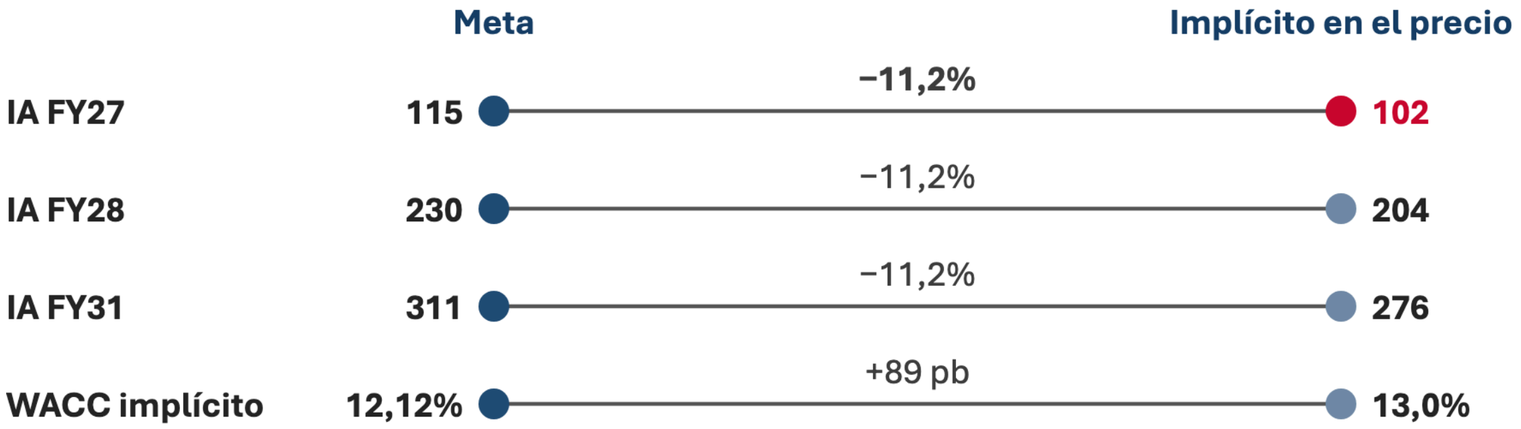
P.O. promedio de los analistas: US$529

Valorización

El precio descuenta 11% menos IA que la guía

Reverse DCF

IA en US$ mil mm que descuenta el precio



Sensibilidad

US$ por acción, caso base. Celeste: sobre el precio de US$321,68

WACC y g	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%
11,12%	376,9	388,0	400,6	414,7	430,8
11,62%	356,0	365,6	376,3	388,3	401,9
12,12%	337,2	345,5	**354,7**	365,0	376,5
12,62%	320,3	327,5	335,4	344,3	354,2
13,12%	304,8	311,2	318,1	325,7	334,2

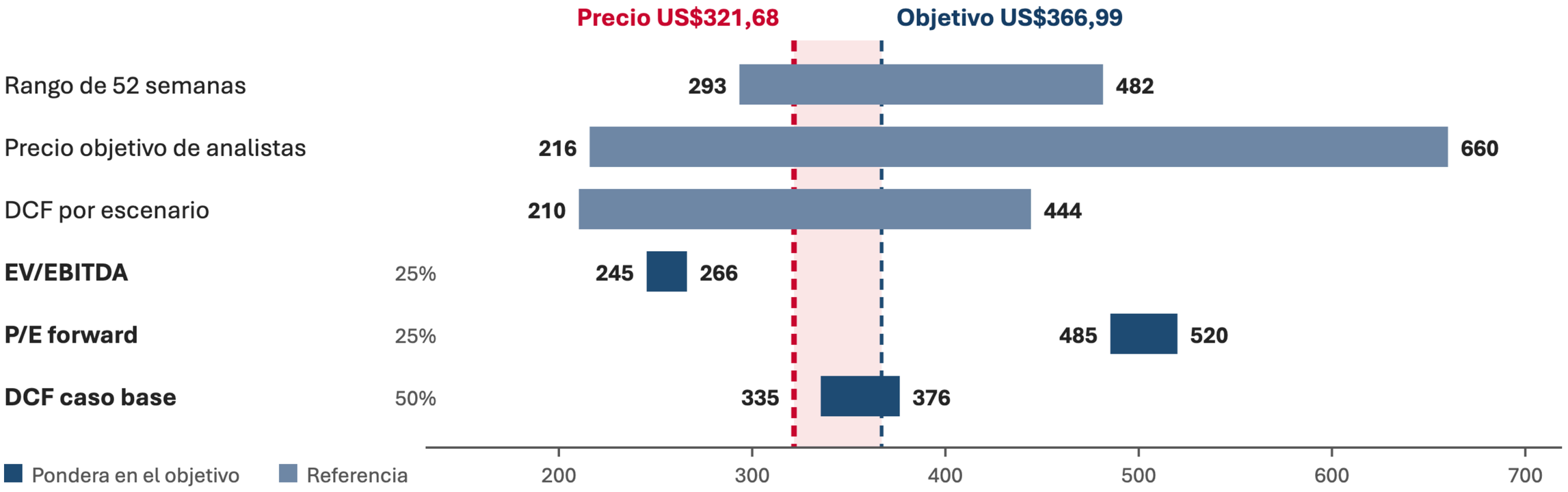
Valorización

Objetivo ponderado de US$366,99, 14,1% sobre el precio

Football field

US$ por acción

+14,1% frente al precio





SECCIÓN

05

Riesgos y conclusión

Riesgos

El mayor riesgo es depender de pocos clientes

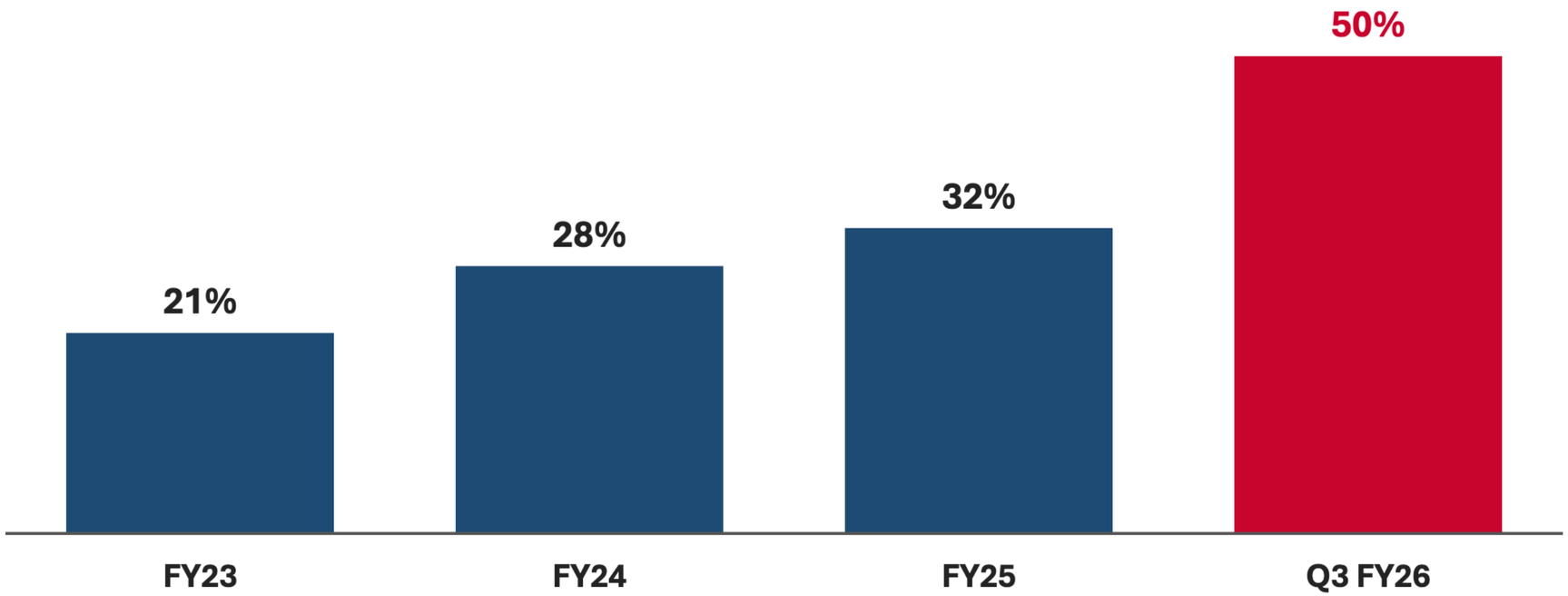
Riesgos y mitigantes

TIPO	RIESGO	IMPACTO	EVIDENCIA	MITIGANTE
Sectorial	**Concentración de clientes**	**Alto**	Un distribuidor es el 50% de las ventas del Q3 FY26	Backlog de US$179 mil mm
Económico	Ciclo de IA y financiamiento	Alto	Garantía de US$29 mil mm sobre racks de IA	Flujo de caja libre de 46% de las ventas
Sectorial	Competencia en chips a medida	Medio-alto	Marvell gana negocio con Google (ago-2026)	60% del diseño de ASIC de IA en 2027
Sectorial	Márgenes	Medio	Margen bruto de 78% a 75%, guía de 73%	Margen operativo estable en 66%
Político	VMware en la UE	Medio	Denuncia de CISPE, sin investigación formal	Software crece 29% en el Q3
Político	China y Taiwán	Medio	China 17,5% de las ventas, 95% de obleas en TSMC	China bajó desde 32% en FY23
Gobernanza	CEO y sucesión	Medio	Hock Tan, 74 años, sin sucesor	Plan de acciones lo retiene hasta FY2030

Riesgos

Un cliente pasó de 21% a 50% de las ventas

Mayor cliente, % de los ingresos



Cinco mayores clientes

FY25

40%

Q3 FY26

55%

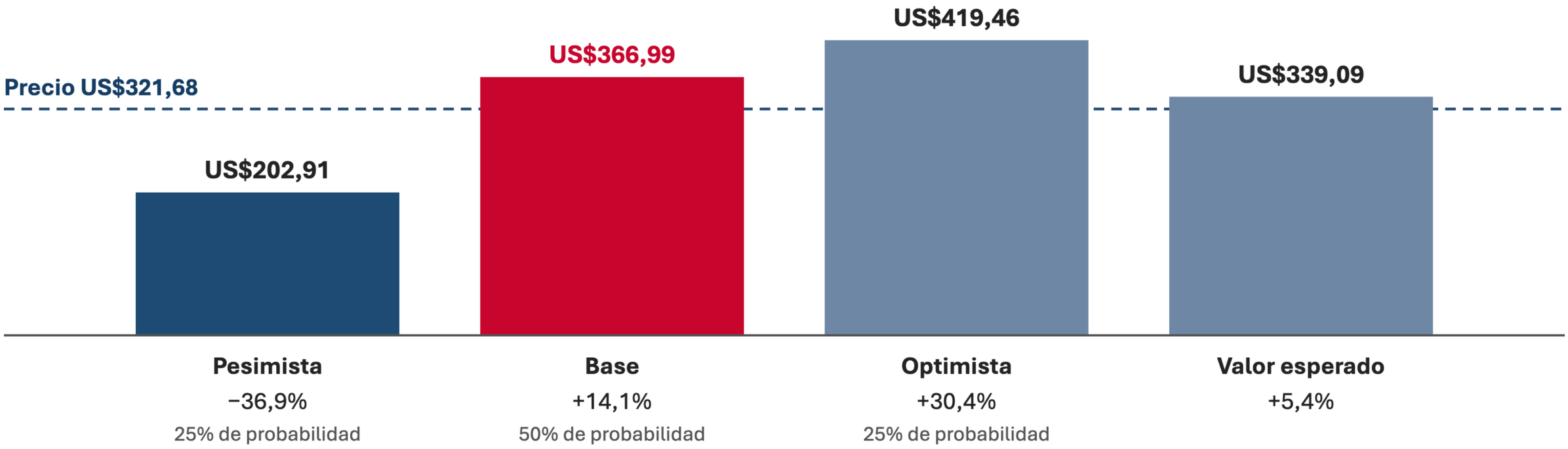
Conclusión

Valor esperado de US$339, aunque el caso pesimista cae 37%

Valor por escenario

US$ por acción y variación frente al precio

DCF + múltiplos (50/25/25); en el pesimista, múltiplos del cuartil inferior de pares



Conclusión

COMPRAR con 3% del fondo y atentos a diciembre

ESCENARIO	PROB.	MARGEN EBIT	G	WACC	IA FY27 / FY28	VALOR (DCF + MÚLTIPLOS)	VS PRECIO
Pesimista	25%	64% → 59%	2,5%	12,62%	US$110 / 170 mil mm	**US$202,91**	−36,9%
Base	**50%**	**65% → 62%**	**3,0%**	**12,12%**	**US$115 / 230 mil mm**	**US$366,99**	**+14,1%**
Optimista	25%	66% → 63%	3,5%	12,12%	US$120 / 240 mil mm	**US$419,46**	+30,4%
Valor esperado	–					**US$339,09**	+5,4%
Precio objetivo ponderado = caso base · 50% DCF, 25% EV/EBITDA, 25% P/E					Retorno total 14,9% con dividendo	**US$366,99**	**+14,1%**

RECOMENDACIÓN

COMPRAR

PRECIO OBJETIVO

US$366,99

+14,1% · retorno total 14,9%

POSICIÓN

Larga, 3%

US$41.000 · 127 acciones

CATALIZADOR

Q4 FY26

Estimado: 9-10 de diciembre



Gracias

Nicolás Valdivia · Joaquín Calderon · Clara Illanes

27 de octubre de 2026

BROADCOM

Fuentes

SEC EDGAR	10-K FY21–FY25, 10-Q Q1–Q3 FY26, 8-K · DEF 14A 2026 (propiedad)
Broadcom IR	Resultados y llamadas Q4 FY25 a Q3 FY26
Mercado	Yahoo Finance, StockAnalysis, Treasury y FRED (23-oct-2026)
Industria	WSTS, Gartner, Counterpoint, TrendForce, IDC y Dell'Oro
Valorización	Modelo propio AVGO_DCF_v3 (25-oct-2026) y Damodaran
Logos	Wikimedia Commons. Marcas registradas de cada empresa, uso referencial.