TREND & STRUCTURE

Disciplina hoy. Patrimonio mañana.
El tiempo es la ventaja definitiva.

- CHIPS Y SEMICONDUCTORES
- INTELIGENCIA ARTIFICIAL
- CENTROS DE DATOS
- ELECTRÓNICA DE CONSUMO
- AUTOMOTRIZ Y MOVILIDAD
- EQUIPAMIENTO DE FABRICACIÓN
- MATERIALES AVANZADOS
- DISEÑO Y SOFTWARE
- CADENA DE SUMINISTRO

- INNOVACIÓN
- LIDERAZGO TECNOLÓGICO
- DEMANDA ESTRUCTURAL
- CAPACIDAD PRODUCTIVA
- GEOPOLÍTICA
- OPORTUNIDADES

Invertir hoy en la tecnología del mañana.

AI
SEMICONDUCTORS
THE FUTURE

INFORME SECTORIAL

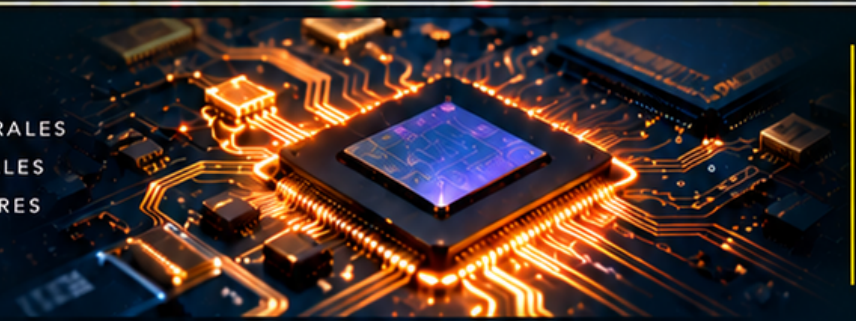
SEMICONDUCTORES

TECNOLOGÍA QUE IMPULSA EL MUNDO

Invertir en lo esencial

5	22	6 - 24	5
SUBSECTORES	VALORES	MESES	ETF's

- ANÁLISIS DE MERCADOS
- TENDENCIAS ESTRUCTURALES
- OPORTUNIDADES GLOBALES
- RIESGOS Y CATALIZADORES



- IDEAS
- CAPITAL
- PERSONAS
- IMPACTO
- TECNOLOGÍA
- EFICIENCIA
- OPORTUNIDADES

TREND & STRUCTURE

ESTRATEGIA · CONOCIMIENTO · RESULTADOS

Índice de contenidos

01 Semiconductores: un Ciclo de IA con Márgenes Extremos y Riesgos Concentrados **3**

02 T&S Semiconductores Intelligence — Lectura Actual del Sistema **4**

03 Subsector I — Diseño y Software **5**

04 Subsector II — Fabricación y Encapsulado **7**

05 Subsector III — Equipamiento de Fabricación **9**

06 Subsector IV — Materiales Avanzados **10**

07 Subsector V — Analógico y Potencia **11**

08 Ranking T&S de Empresas **13**

09 Mapa Amplio del Sector — 34 Empresas del Ecosistema de Semiconductores **14**

10 ETFs y Vehículos — SMH · SOXX · SOXQ · XSD · PSI **15**

11 Seguimiento a 6–24 Meses: Castigadas, Valoración Relativa y Escenarios **17**

12 Catalizadores y Riesgos / Escenarios **24**

13 Tesis Estructural, Estado T&S y Qué Vigilar **25**

Nota legal: Este informe tiene fines exclusivamente informativos. No constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión. TREND & STRUCTURE no asume responsabilidad por decisiones adoptadas con base en este documento.

MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

SECCIÓN 01

Semiconductores: un Ciclo de IA con Márgenes Extremos y Riesgos Concentrados

$96,2 Bn
INGRESOS TRIMESTRALES DE NVIDIA (2T FY27, +106%); GUÍA DEL 3T: $108 BN SIN CHINA

$54,2 Bn
INGRESOS TRIMESTRALES DE MICRON (4T FY26, +379%) CON MARGEN BRUTO DEL 87% (FUENTES SECUNDARIAS)

$60-64 Bn
CAPEX DE TSMC EN 2026, MANTENIDO EL 15-OCT-2026

Bajo $150 Bn
GASTO EN EQUIPOS DE FABRICACIÓN (WFE) PREVISTO POR LAM RESEARCH PARA 2026

El sector atraviesa un ciclo excepcional impulsado por la inversión en centros de datos de IA. Los datos de los últimos resultados lo muestran en cada eslabón: Nvidia facturó $96,2 Bn en un trimestre, TSMC creció un 41% y prevé cerrar 2026 con ~44% de crecimiento, Micron reporta márgenes brutos del 87% y ASML recibe peticiones de pedidos para 2029 y 2030 mientras sus clientes esperan escasez hasta al menos 2028. A la vez, el crecimiento no es homogéneo: Qualcomm ve caer un 20% sus ventas de móviles porque los fabricantes recortan pedidos ante la escasez y el precio de la memoria; Wolfspeed sigue con márgenes brutos negativos; el analógico industrial y de automoción se recupera con subidas de precio (Texas Instruments +28% interanual, Analog Devices +40%). En paralelo, los controles de exportación y los aranceles recortan ingresos en China (Applied Materials estima ~$600 M en su ejercicio 2026) y Nvidia no incluye China en su guía. Este informe separa quién se beneficia de la demanda de IA de quien sufre sus efectos secundarios, y distingue un buen negocio de un buen momento del ciclo: unos márgenes tan altos son, históricamente, poco comunes en un sector cíclico. En bolsa, la fotografía a 2026-10-21 es distinta de la de los resultados: SMH está un 17% por debajo de su máximo de 52 semanas y SOXX un 22%, con -8.4% y -10.9% en el último mes frente a +0.0% del S&P 500 (rentabilidad por precio, cálculo propio), aunque a 12 meses siguen en +60.3% y +74.2%. Entre las 22 compañías, 12 cotizan más de un 25% por debajo de su máximo de 52 semanas, incluidas varias con guías récord (equipos de fabricación): las fuentes revisadas no documentan un deterioro operativo que lo explique, de modo que la causa no está verificada.

COMPARATIVA DE LOS CINCO SUBSECTORES

Subsector	Sensibilidad al ciclo	Exposición a IA	Principal presión en 2026	Qué mirar
Diseño y Software	Media-Alta	Muy alta (Nvidia, Broadcom, Marvell, AMD)	Concentración en el gasto de unos pocos clientes; handsets débiles (Qualcomm)	Guías de ingresos, clientes custom, margen bruto
Fabricación y Encapsulado	Alta	Alta (TSMC, Micron, Amkor)	Capex enorme (TSMC $60-64 Bn); pico del ciclo de memoria; turnaround de Intel	Utilización, margen bruto, capex frente a ingresos
Equipamiento de Fabricación	Alta	Alta (litografía, grabado, empaquetado avanzado)	Controles de exportación en China (Applied: ~$600 M)	Pedidos, WFE, peso de China en ventas
Materiales Avanzados	Media-Alta	Media	Wolfspeed con pérdidas; fotomáscaras con crecimiento bajo	Margen bruto, caja y deuda
Analógico y Potencia	Media-Alta	Media-Alta (potencia para centros de datos)	Recuperación tras el ajuste de inventarios; precios al alza	Ingresos secuenciales, margen bruto, inventarios

LAS CINCO DINÁMICAS CLAVE DE 2026

La Demanda de IA Supera a la Oferta
El CEO de TSMC afirma que la demanda de IA sigue superando la oferta; ASML dice que algunos clientes quieren pedir para 2029 y 2030 y que esperan escasez hasta al menos 2028; Micron prevé restricciones de oferta durante sus ejercicios 2027 y 2028 y ya ha cerrado la mayor parte del suministro de HBM de 2027 a precios muy superiores. Una oferta restringida sostiene precios y márgenes, pero hace al sector más sensible a cualquier recorte de inversión.

Memoria: Precio Alto para unos, Coste para otros
La escasez y el precio de la memoria benefician a Micron, pero Qualcomm explica la caída del 20% de sus ventas de móviles porque los fabricantes recortan pedidos de chips ante la falta y el precio de la memoria. El mismo ciclo reparte ganadores y perdedores dentro del sector.

China, Controles de Exportación y Aranceles
Applied Materials cifra en ~$600 M el efecto de los controles de exportación sobre su ejercicio 2026 y China ya es el 28% de sus ventas (35% hace un año). Nvidia reconoce que en su ejercicio 2026 quedó prácticamente excluida del mercado de computación de centros de datos chino y su guía del 3T no asume ingresos de China. En enero de 2026 se aplicó un arancel Sección 232 del 25% a un conjunto estrecho de chips de IA; el resto de aranceles de semiconductores no está confirmado.

El Analógico se Recupera con Precios al Alza
Texas Instruments facturó $6,06 Bn en el 3T (+28% interanual) y dijo en julio que ejecutaba subidas de precio en el 3T con continuidad en el 4T y 2027; Analog Devices creció un 40% y Microchip un 38%. Microchip bajó sus días de inventario a 175 (185 en marzo), todavía por encima de su rango de comodidad. Es un ciclo de recuperación, no de explosión.

Márgenes Extremos y Riesgo de Pico
Micron con un 87% de margen bruto y Nvidia con un 74% guiado son niveles excepcionales para el sector. Que persistan depende de que la oferta siga restringida y de que los clientes mantengan el gasto: es lo que debe vigilar cualquier lectura a 6–24 meses.

SECCIÓN 02 · T&S SEMICONDUCTORES INTELLIGENCE

T&S SEMICONDUCTORES Intelligence — Lectura Actual del Sistema

31/100	Distribución	BAJA
SECTOR SCORE	ESTADO (FASE MTSE)	CONVICCIÓN DEL SISTEMA (22%)

Factor	Estado
Breadth MM20	0%
Breadth MM50	30%
RS 1M vs SPY	-9.05%
RS 3M vs SPY	-4.79%
OFI narrativa	-18.2 (neutro_negativo)
Flujo (ETF referencia)	capitulacion
MTSE	Distribución (confianza 22%, baja)
Cazador de Suelos	Señal activa: ON, CIEN
Aceleración	desaceleración (-0.3)

Régimen de mercado	Neutral-Alcista (score 59.65/100)

¿QUÉ ESTÁ CAMBIANDO?

> El flujo por acción se está deteriorando: 7 acciones mejoran su OFI frente a 10 que empeoran, con tendencia de flujo agregada 'flujo_saliente'. El breadth muestra 'desaceleración' (aceleración -0.3). El liderazgo interno (SNPS, CDNS, CIEN) es 'sin liderazgo claro', con confianza de fase 22% (baja). (Narrativa del Radar utilizada: AI_INFRA, «IA · Infraestructura y Semiconductores»; solo cubre una parte de los valores de este informe. SEMIS_CONSUMO queda sin cobertura.)

Cobertura del Radar: 14 de los 22 valores de este informe forman parte de la narrativa SEMICONDUCTORES en universe.py (AMAT, AMD, ASML, AVGO, INTC, KLAC, LRCX, MRVL, MU, NVDA, ON, QCOM, SNPS, TSM) — el resto se analiza en la sección estructural de cada subsector, sin señal propia del Radar por ahora.

SUBSECTOR I · DISEÑO Y SOFTWARE

Diseño y Software

$108 Bn
GUÍA DE INGRESOS DEL 3T FY27 DE NVIDIA (±2%), SIN INGRESOS DE COMPUTACIÓN DE CHINA

$21,7 Bn
GUÍA DE SEMIS DE IA DE BROADCOM PARA SU 4T FY26 (+236% INTERANUAL)

-20%
INGRESOS DE MÓVILES DE QUALCOMM EN SU 3T FY26

$10,9 Bn
BACKLOG DE SYNOPSYS TRAS LA INTEGRACIÓN DE ANSYS

Compañías que diseñan los chips o las herramientas para diseñarlos, sin fabricarlos: el motor de la demanda de IA (Nvidia, Broadcom, AMD, Marvell), un caso de transición (Qualcomm, con el negocio móvil en retroceso) y el software de diseño de Synopsys. Concentran el mayor crecimiento del sector y también la mayor dependencia del gasto de unos pocos clientes.

NVDA — NVIDIA Corporation

GPU y Plataformas de IA para Centros de Datos -- NASDAQ · Clase A

$221.97	$328.72	+51.9%	★★★	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el 2T del ejercicio 2027 (26-ago-2026) facturó $96,2 Bn (+106% interanual, +18% secuencial) con $89,0 Bn en Data Center (+117%) y un BPA no-GAAP de $2,22. Guía para el 3T: $108,0 Bn (±2%) con margen bruto del 74,0% (±0,5 pt) y sin asumir ingresos de computación de Data Center de China; la plataforma Vera Rubin entra en producción plena. Es la compañía con mejor posición del sector, pero su resultado depende del gasto de pocos clientes y de unos márgenes extraordinarios.

- **Sin China en la guía:** La guía no incluye computación de Data Center en China: cualquier apertura sería una opción, no una base
- **Concentración:** El crecimiento depende del ritmo de inversión de unos pocos grandes clientes de nube y de IA
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 221.97 (2026-10-21) · 1m -3.0% · 3m +6.3% · 6m +9.6% · 12m +21.5% (precio) · -7.2% frente al máximo de 52 s · +34.4% sobre el mínimo · sobre MM200, bajo MM50 · ATR14 2.7%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 27.37x · ROE 117.2% · Div. 0.45% · Cap. $5.36Tn · Consenso: STRONG_BUY

AVGO — Broadcom Inc.

Semiconductores de IA a Medida, Redes y Software -- NASDAQ · Clase A

$337.80	$527.59	+56.2%	★★☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el 3T del ejercicio 2026 (informe del 2-sep-2026) los ingresos subieron un 86% a $29,6 Bn, con $16,7 Bn de semiconductores de IA (+221%) y un BPA no-GAAP de $3,32 (+96%). Para el 4T guía ~$34,8 Bn y $21,7 Bn de IA (+236%); según una fuente, la guía de ingresos del 4T quedó ligeramente por debajo del consenso. Una parte creciente del beneficio procede de proyectos de IA a medida, con la concentración de clientes que ello implica.

- **IA a medida:** Los chips diseñados para grandes clientes crecen más que el resto, pero aumentan la dependencia de pocos pedidos
- **Expectativas altas:** Una guía ligeramente inferior al consenso bastó para moderar la reacción pese al crecimiento del 86%
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 337.80 (2026-10-21) · 1m -7.3% · 3m -13.9% · 6m -20.1% · 12m -3.3% (precio) · -29.9% frente al máximo de 52 s · +15.1% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 3.5%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 43.14x · ROE 44.2% · Div. 0.77% · Cap. $1.61Tn · Consenso: STRONG_BUY

AMD — Advanced Micro Devices

CPU, GPU de IA (Instinct) y Procesadores de Servidor -- NASDAQ · Clase B

$552.72	$637.61	+15.4%	★★☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 2T-2026 (4-ago) dejó ingresos de $11,5 Bn (+50%), Data Center de $6,7 Bn (+107%, el 58% del total), margen bruto GAAP del 54% (no-GAAP 56%) y BPA diluido de $1,38. Para el 3T guía ~$13,0 Bn (±$0,3 Bn), por encima del consenso de $12,52 Bn, con margen no-GAAP de ~56%, similar al actual. Crece con fuerza desde una base inferior a la de Nvidia; el margen bruto no muestra la expansión de otros pares del subsector.

> **Margen sin expansión:** Un ~56% guiado frente al 74% de Nvidia indica diferencia de poder de precios en IA

> **Dato no usado:** Un posible acuerdo de hasta 2 GW con Anthropic figura solo en una fuente secundaria: no se utiliza

> **Mercado (cálculo propio):** Precio 552.72 (2026-10-21) · 1m -11.4% · 3m +2.4% · 6m +82.1% · 12m +129.8% (precio) · -14.9% frente al máximo de 52 s · +189.5% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 5.0%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 141.0x · ROE 10.2% · Div. 0.00% · Cap. $902.3Bn · Consenso: STRONG_BUY

QCOM — Qualcomm Incorporated

Procesadores Móviles, Automoción e IoT -- NASDAQ · Clase E

$177.96	$195.80	+10.0%	★☆☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el 3T del ejercicio 2026 (29-jul) los ingresos fueron de $9,95 Bn (-4%) y el BPA no-GAAP de $2,21 (-20%); los móviles cayeron un 20% a $5,09 Bn porque los fabricantes recortaron pedidos ante la escasez y el precio de la memoria, y la compañía prevé una caída de ~20% en sus ingresos de móviles Android del ejercicio. La automoción creció un 61% a $1,59 Bn (run-rate de ~$7 Bn anuales) y el IoT un 9%. Mantiene su objetivo de $40 Bn de ingresos no móviles en el ejercicio 2029. La guía del 4T quedó por debajo de lo esperado y la acción cayó ~7%.

> **Transición fuera del móvil:** Automoción e IoT crecen, pero aún no compensan la caída del negocio móvil

> **Memoria como freno:** El precio de la memoria que beneficia a otros recorta aquí los pedidos de los clientes

> **Mercado (cálculo propio):** Precio 177.96 (2026-10-21) · 1m -10.2% · 3m +4.0% · 6m +30.8% · 12m +6.5% (precio) · -29.1% frente al máximo de 52 s · +43.4% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 3.3%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 20.6x · ROE 33.8% · Div. 2.07% · Cap. $190.0Bn · Consenso: HOLD

MRVL — Marvell Technology

Silicio a Medida, Conectividad y Redes para Centros de Datos -- NASDAQ · Clase B

$244.76	$341.63	+39.6%	★★☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 2T del ejercicio 2027 (27-ago-2026) trajo ingresos récord de $2,739 Bn (+37%) con Data Center +46% y BPA no-GAAP de $0,94 (GAAP $0,33). Guía para el 3T de $3,150 Bn (±5%) con margen no-GAAP de 57,5-58,5%. La compañía espera una aceleración significativa de su negocio custom desde el segundo semestre del ejercicio 2027 y eleva su perspectiva de ingresos para FY27 y FY28 (cifras no verificadas aquí). Su valor es la opcionalidad en silicio a medida; el riesgo, que esa aceleración dependa de pocos clientes y de plazos de despliegue.

> **Custom en el 2S FY27:** La aceleración anunciada es una expectativa de la dirección: el dato clave será la guía de los próximos trimestres

> **Margen más bajo que los líderes:** Un margen no-GAAP guiado de ~58% queda lejos del 74% de Nvidia

> **Mercado (cálculo propio):** Precio 244.76 (2026-10-21) · 1m -6.7% · 3m +16.9% · 6m +55.6% · 12m +185.1% (precio) · -22.6% frente al máximo de 52 s · +232.0% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 7.2%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 80.51x · ROE 16.5% · Div. 0.10% · Cap. $220.0Bn · Consenso: STRONG_BUY

SNPS **Synopsys Inc.** Software de Diseño Electrónico (EDA) y Simulación -- NASDAQ · Clase A

$451.19	$583.99	+28.4%	★★★	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 3T del ejercicio 2026 (26-ago) dejó ingresos de ~$2,477 Bn (frente a $1,740 Bn), BPA no-GAAP de $3,91 y una guía anual elevada a ~$9,715 Bn de ingresos y ~$15,07 de BPA (puntos medios), con un backlog de $10,9 Bn y la propiedad intelectual de diseño (Design IP) de nuevo en crecimiento interanual. Es el primer año completo tras integrar Ansys. Vende herramientas a quien diseña chips: se beneficia del volumen de diseño con menos dependencia del ciclo de fabricación.

> **Backlog $10,9 Bn:** Una cartera de contratos que da visibilidad a los ingresos de los próximos trimestres
>
> **Integración de Ansys:** El crecimiento reportado mezcla orgánico y adquisición: conviene separarlos al leer los resultados
>
> **Mercado (cálculo propio):** Precio 451.19 (2026-10-21) · 1m +10.3% · 3m +20.8% · 6m -5.5% · 12m -0.5% (precio) · -15.6% frente al máximo de 52 s · +22.7% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 3.7%

Datos en vivo (2026-10-17): P/E 80.32x · ROE 3.7% · Div. 0.00% · Cap. $86.5Bn · Consenso: STRONG_BUY

SUBSECTOR II · FABRICACIÓN Y ENCAPSULADO

Fabricación y Encapsulado

$46,72 Bn	$61,5 Bn	$5,8 Bn	$2,5-3,0 Bn
INGRESOS DE TSMC EN EL 3T-2026 (+41,2%), CON MARGEN BRUTO DEL 66,4%	GUÍA DE INGRESOS DEL 1T FY27 DE MICRON (CONSENSO: $57,02 BN)	INGRESOS DE INTEL FOUNDRY EN EL 2T-2026 (+31%); LOS EXTERNOS, $293 M	CAPEX DE AMKOR PREVISTO PARA 2026

Quien fabrica y encapsula los chips: la fundición dominante (TSMC), un aspirante en reconstrucción (Intel), la memoria en pleno ciclo alcista (Micron), una fundición de nicho (GlobalFoundries) y el encapsulado avanzado (Amkor). Es el subsector con mayores necesidades de capital y mayor sensibilidad al ciclo.

TSM **Taiwan Semiconductor Manufacturing (ADR)** Mayor Fundición de Semiconductores del Mundo -- NYSE ADR · Clase A

$431.89	$584.39	+35.3%	★★★	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 3T-2026 (15-oct) dejó ingresos de $46,72 Bn (+41,2%, por encima de la guía de $44,6-45,8 Bn), margen bruto del 66,4% (-1,3 pt por la rampa de 2 nm) y margen operativo del 58,7%. Guía del 4T: $52,3-54,3 Bn; crecimiento esperado de 2026 de ~44% en dólares; capex de $60-64 Bn mantenido. El CEO afirma que la demanda de IA sigue superando la oferta. Posición única como fabricante de los chips más avanzados; riesgos: intensidad de capital, concentración geográfica en Taiwán y dependencia de pocos grandes clientes.

> **Capex de $60-64 Bn:** Una inversión de ese tamaño exige que la demanda de IA se mantenga; cuesta ~2 puntos al margen bruto de 2026 según una fuente
>
> **Riesgo geográfico:** La producción más avanzada se concentra en Taiwán: un factor que ningún resultado trimestral elimina
>
> **Mercado (cálculo propio):** Precio 431.89 (2026-10-21) · 1m -4.4% · 3m +3.9% · 6m +11.5% · 12m +45.1% (precio) · -11.1% frente al máximo de 52 s · +57.0% sobre el mínimo · sobre MM200, bajo MM50 · ATR14 3.1%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 27.99x · ROE 41.9% · Div. 0.87% · Cap. $2.24Tn · Consenso: STRONG_BUY

INTC — Intel Corporation

CPU y Fundición en Reconstrucción -- NASDAQ · Clase E

$92.96	$117.37	+28.0%	★☆☆	ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el 2T-2026 (23-jul; el 3T aún no estaba publicado) guió ingresos de $15,8-16,8 Bn para el 3T, margen bruto no-GAAP del 42% y BPA de $0,38, y elevó el capex de 2026 a más de $20 Bn. Intel Foundry facturó $5,8 Bn (+31%) y los clientes externos, $293 M. Prevé producción en masa de 14A en 2028 y riesgo de producción interna en el 2S-2027, y ha logrado su primer cliente externo comercial de 18A (un gran proveedor de nube sin nombre). Hay pérdida GAAP según una fuente. Cifras como el rendimiento de 18A o clientes como Apple o Tesla proceden de analistas o prensa y no se usan.

- **Foundry externa casi irrelevante aún:** $293 M de ingresos externos frente a $5,8 Bn de total: la tesis de fundición está por demostrar
- **Capex alto con resultados GAAP débiles:** Más de $20 Bn de inversión sin garantías de clientes de 14A
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 92.96 (2026-10-21) · 1m -24.9% · 3m -7.3% · 6m +42.4% · 12m +144.0% (precio) · -34.0% frente al máximo de 52 s · +176.5% sobre el mínimo · sobre MM200, bajo MM50 · ATR14 5.8%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E — · ROE -10.7% · Div. 0.00% · Cap. $491.4Bn · Consenso: BUY

MU — Micron Technology

Memoria DRAM, HBM y NAND -- NASDAQ · Clase D (ciclo en pico)

$913.67	$1,560.57	+72.5%	★☆☆	ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: Su 4T del ejercicio 2026 (~30-sep) mostró ingresos de ~$54,2 Bn (+31% secuencial, +379% interanual), BPA no-GAAP de $33,42, margen bruto del 87% y DRAM de $39,8 Bn (73% del total). Ha cerrado la mayor parte del suministro de HBM de 2027 a precios muy superiores y guía el 1T FY27 en $61,5 Bn (±$1,5 Bn) con margen de ~86,3%; prevé restricciones de oferta durante FY27 y FY28. Las cifras proceden de fuentes secundarias y deben comprobarse en su nota de prensa. Un margen del 87% es excepcional en un negocio históricamente cíclico: el riesgo no es el resultado actual, sino su duración.

- **Margen del 87%:** En memoria, los máximos de margen han marcado históricamente el inicio de una normalización
- **HBM contratada para 2027:** La visibilidad de precios reduce el riesgo de corto plazo, no el cíclico a 24 meses
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 913.67 (2026-10-21) · 1m -16.6% · 3m -7.7% · 6m +87.4% · 12m +341.9% (precio) · -24.7% frente al máximo de 52 s · +360.4% sobre el mínimo · sobre MM200, bajo MM50 · ATR14 5.2%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 12.17x · ROE 88.3% · Div. 0.07% · Cap. $1.03Tn · Consenso: STRONG_BUY

GFS — GlobalFoundries Inc.

Fundición de Procesos Maduros y Especializados -- NASDAQ · Clase E

$47.70	$74.68	+56.6%	★☆☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el 2T-2026 (5-ago) facturó $1.786 M con margen bruto del 28,3% (no-IFRS 29,9%) y BPA no-IFRS de $0,46, por encima de la parte alta de su guía. Para el 3T guía $1.885 M (±$25 M), margen de 30,5% (±1 pt) y BPA de $0,51 (±$0,05). Es una fundición de nicho que no compite en procesos de vanguardia: su margen bruto, inferior al de TSMC en más de 35 puntos, refleja esa posición. La mejora existe pero parte de una base baja.

- **Margen de ~30%:** Muy inferior al 66% de TSMC: un negocio de procesos maduros con menor poder de precios
- **Mejora gradual:** Supera la guía, pero el margen guiado solo sube ~1 punto por trimestre
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 47.70 (2026-10-21) · 1m -0.5% · 3m -16.2% · 6m -21.0% · 12m +34.1% (precio) · -47.0% frente al máximo de 52 s · +48.0% sobre el mínimo · bajo MM200, sobre MM50 · ATR14 5.3%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 37.27x · ROE 6.2% · Div. 1.01% · Cap. $26.6Bn · Consenso: BUY

AMKR | **Amkor Technology** | Encapsulado y Pruebas (OSAT) de Semiconductores -- NASDAQ · Clase B

$43.73	$74.50	+70.4%	★★☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 2T-2026 (27-jul) dejó ingresos de $1,90 Bn (+26%), beneficio neto de $174 M y BPA de $0,70 (consenso $0,47), con récord en computación y en automoción e industria. Guía del 3T: $1,95-2,05 Bn, margen bruto de 18,5-19,5% y BPA de $0,72-0,82; capex de 2026 de $2,5-3,0 Bn; caja de $2,5 Bn frente a deuda de $2,5 Bn. Se beneficia del empaquetado avanzado, pero opera con márgenes brutos de un ~19% y un capex relevante.

- **Margen bruto de ~19%:** Poco colchón si el ciclo de empaquetado se enfría
- **Capex de $2,5-3,0 Bn:** Inversión grande frente a unos ingresos de ~$7,6 Bn anuales implícitos en la guía
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 43.73 (2026-10-21) · 1m -19.9% · 3m -33.1% · 6m -39.5% · 12m +35.5% (precio) · -53.3% frente al máximo de 52 s · +44.8% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 6.0%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 19.61x · ROE 12.5% · Div. 0.76% · Cap. $10.8Bn · Consenso: BUY

SUBSECTOR III · EQUIPAMIENTO DE FABRICACIÓN

Equipamiento de Fabricación

€44-45 Bn	$600 M	28%	$8,1 Bn
GUÍA DE VENTAS 2026 DE ASML (3T: €11,7 BN, MARGEN BRUTO 57,5%)	EFECTO DE LOS CONTROLES DE EXPORTACIÓN EN EL EJERCICIO 2026 DE APPLIED MATERIALS	PESO DE CHINA EN LAS VENTAS DEL 3T FY26 DE APPLIED (35% UN AÑO ANTES)	GUÍA DE INGRESOS DE LAM RESEARCH PARA EL TRIMESTRE DE SEPTIEMBRE

Las máquinas que fabrican los chips: litografía (ASML), depósito y grabado (Applied, Lam) y control de procesos (KLA). Venden a los fabricantes y por eso anticipan su inversión: la visibilidad es alta, pero la exposición a China y a los controles de exportación es el principal factor diferencial entre ellas.

ASML | **ASML Holding N.V. (NASDAQ)** | Litografía EUV, Monopolio de Facto -- NASDAQ · Clase A

$1,676.69	$2,149.44	+28.2%	★★★	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 3T-2026 (14-oct) dejó ventas de €11,7 Bn, margen bruto del 57,5% y beneficio neto de €5,0 Bn; guía del 4T: €14,2-15,2 Bn con margen de ~57%, y de 2026: €44-45 Bn con ~56%. El CEO, Christophe Fouquet, dijo que algunos clientes quieren hacer pedidos para 2029 y 2030, que se estudia ampliar la capacidad de 2028 más allá del 30% ya comunicado y que los clientes esperan escasez al menos hasta 2028. No se pudo verificar la entrada de pedidos del trimestre ni una guía de 2027.

- **Visibilidad a 2028-2030:** Los pedidos futuros sostienen la lectura, pero no sustituyen a la ejecución de la capacidad
- **Qué no se verificó:** Bookings del 3T y guía de 2027: pendientes de comprobar en su nota o en la llamada
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 1676.69 (2026-10-21) · 1m -4.1% · 3m -7.0% · 6m +16.1% · 12m +60.9% (precio) · -15.7% frente al máximo de 52 s · +73.5% sobre el mínimo · sobre MM200, bajo MM50 · ATR14 3.3%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 41.26x · ROE 65.6% · Div. 0.54% · Cap. $646.2Bn · Consenso: STRONG_BUY

AMAT — Applied Materials

Equipos de Depósito, Grabado y Empaquetado Avanzado -- NASDAQ · Clase A

$408.94	$627.83	+55.0%	★★☆	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 3T del ejercicio 2026 (13-ago) trajo ingresos de $9,12 Bn (+25%) y un BPA no-GAAP récord de $3,50 (consenso $3,40); el empaquetado avanzado crecerá más de un 70% en 2026 (antes más de un 50%). Los controles de exportación restan ~$600 M a sus ingresos del ejercicio (otra fuente: $600-710 M) y China pesa el 28% de las ventas (35% un año antes). La acción cayó ~4-5% tras resultados; no se verificó la guía del 4T.

- **Exposición a China:** El 28% de las ventas depende de un mercado sujeto a restricciones cambiantes
- **Empaquetado avanzado:** El segmento con mayor crecimiento previsto en 2026 (>70%)
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 408.94 (2026-10-21) · 1m -13.4% · 3m -27.3% · 6m +1.4% · 12m +79.3% (precio) · -43.4% frente al máximo de 52 s · +85.7% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 4.8%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 34.94x · ROE 41.1% · Div. 0.52% · Cap. $324.5Bn · Consenso: STRONG_BUY

LRCX — Lam Research

Equipos de Grabado y Depósito -- NASDAQ · Clase B

$260.81	$376.77	+44.5%	★★☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el trimestre cerrado el 28-jun-2026 ingresó $6,72 Bn (+15% secuencial, +30% interanual), margen bruto no-GAAP del 52%, margen operativo del 38,4% y un BPA récord de $1,82; la memoria NAND más que duplicó sus ingresos secuenciales. Para septiembre guía $8,1 Bn (±$0,4 Bn), BPA de $2,15 y un gasto en equipos de fabricación de 2026 en 'bajo $150 Bn' (antes $140 Bn). Es la ficha del subsector más expuesta a memoria, y por tanto más sensible a un cambio de ciclo.

- **Salto secuencial:** De $6,72 Bn a una guía de $8,1 Bn en un trimestre: una aceleración que exige cumplirse
- **Exposición a memoria:** El ciclo de NAND y DRAM marca su gasto de clientes
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 260.81 (2026-10-21) · 1m -16.1% · 3m -18.4% · 6m -1.8% · 12m +81.1% (precio) · -39.8% frente al máximo de 52 s · +86.8% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 5.4%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 45.28x · ROE 65.1% · Div. 0.51% · Cap. $326.4Bn · Consenso: STRONG_BUY

KLAC — KLA Corporation

Control de Procesos e Inspección -- NASDAQ · Clase A

$163.43	$232.38	+43.7%	★★★	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: Su 4T del ejercicio 2026 (informe del 28-jul) dejó ingresos de $3,66 Bn y BPA no-GAAP de $1,05; el año sumó $13,58 Bn. Guía de septiembre: $4,0 Bn (±$0,2 Bn), margen no-GAAP del 62,5% (±1 pt) y BPA de $1,16 (±$0,10). El CEO, Rick Wallace, espera que el impulso se acelere en el 2S-2026 y siga en 2027. Un split 10 por 1 entró en vigor el 11-jun-2026, por lo que las cifras por acción están ajustadas. Margen alto y negocio recurrente de servicio.

- **Margen bruto del 62,5%:** El más alto del subsector de equipos, ligado a un negocio de inspección con pocos competidores
- **Cifras ajustadas por split:** El split 10 por 1 de junio de 2026 obliga a comparar solo datos por acción ajustados
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 163.43 (2026-10-21) · 1m -13.2% · 3m -25.3% · 6m -9.8% · 12m +41.8% (precio) · -45.8% frente al máximo de 52 s · +49.0% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 4.8%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 44.19x · ROE 87.5% · Div. 0.56% · Cap. $213.3Bn · Consenso: BUY

SUBSECTOR IV · MATERIALES AVANZADOS

Materiales Avanzados

MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

7-8%
CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE SEMIS EN 2026 SEGÚN ENTEGRIS (ELEVADO EN AGOSTO)

-25%
MARGEN BRUTO GAAP DE WOLFSPEED EN EL 4T FY26

44%
PESO DE LA GAMA ALTA EN LOS INGRESOS DE CIRCUITOS DE PHOTRONICS (RÉCORD)

$1,1 Bn
CAJA E INVERSIONES DE WOLFSPEED A 28-JUN-2026

Materiales y consumibles que entran en la fabricación: filtración y materiales de pureza (Entegris), fotomáscaras (Photronics) y sustratos de carburo de silicio (Wolfspeed). Es el subsector más heterogéneo: un líder estable, un nicho de crecimiento bajo y una compañía con pérdidas.

ENTG — Entegris Inc.

Materiales de Pureza, Filtración y Manejo de Obleas -- NASDAQ · Clase C

$147.69	$179.93	+21.8%	★★☆	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 2T-2026 (4-ago) dejó ventas de $883 M (+11%) y un BPA no-GAAP de $0,93 (consenso $0,83). Guía del 3T: $905-935 M, margen bruto de 47,5-48,5% y BPA de $0,96-1,04. La dirección elevó al 7-8% su previsión de crecimiento de la industria de semiconductores en 2026 y amortizó $200 M de deuda. Vende consumibles que se gastan con cada oblea producida: menos dependiente del capex que los equipos, aunque con deuda.

- **Consumo recurrente:** Sus productos se reponen con la producción, no con la inversión en nuevas fábricas
- **Deuda:** Apunta a cerrar 2026 con apalancamiento neto por debajo de 3x (una fuente: 'alto 2x')
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 147.69 (2026-10-21) · 1m -2.3% · 3m +9.2% · 6m -0.2% · 12m +59.5% (precio) · -19.7% frente al máximo de 52 s · +114.7% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 5.4%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 73.84x · ROE 7.7% · Div. 0.27% · Cap. $22.5Bn · Consenso: BUY

PLAB — Photronics Inc.

Fotomáscaras para Semiconductores y Pantallas -- NASDAQ · Clase C

$28.93	$41.33	+42.9%	★☆☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: En el 3T del ejercicio 2026 (26-ago) facturó $216,0 M (+2,7%) con un BPA no-GAAP de $0,50 (consenso $0,40); las fotomáscaras de circuitos integrados fueron $154,7 M (+5%) y la gama alta alcanzó un récord del 44% de esos ingresos. Una fuente cita una guía del 4T de $207-227 M, no confirmada en la nota. Crece poco y depende del calendario de lanzamientos de diseño de sus clientes.

- **Crecimiento bajo:** +2,7% interanual en un sector con crecimientos de dos dígitos en el resto de eslabones
- **Calendario de diseños:** La mejora del trimestre responde en parte a diseños retrasados del trimestre anterior
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 28.93 (2026-10-21) · 1m -4.9% · 3m -6.5% · 6m -42.2% · 12m +18.4% (precio) · -47.4% frente al máximo de 52 s · +42.7% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 3.5%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E 10.3x · ROE 13.8% · Div. 0.00% · Cap. $1.7Bn · Consenso: —

WOLF — Wolfspeed Inc.

Sustratos y Dispositivos de Carburo de Silicio -- NYSE · Clase F

$24.64	$27.50	+11.6%	★☆☆	MUY ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 4T del ejercicio 2026 (19-ago) dejó ingresos de ~$150 M, margen bruto GAAP del -25% (no-GAAP -20%), pérdida neta GAAP de $145 M y EBITDA ajustado de -$62 M. Cuenta con $1,1 Bn de caja e inversiones; $46 M de convertibles pasaron a capital en el trimestre. Los ingresos de Data Center más que se duplicaron, pero la automoción cae. Guía del 1T FY27: $140-160 M con margen bruto no-GAAP negativo. Es una situación de supervivencia y reducción de deuda: la dilución y la solvencia son el centro de la tesis.

- **Márgenes negativos:** Producir cada dólar de ventas cuesta más que lo que se ingresa: sin giro, la caja se consume
- **Dilución:** Las conversiones de deuda en capital ya diluyen; la dirección busca reducir más deuda
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 24.64 (2026-10-21) · 1m -12.0% · 3m -5.1% · 6m -11.2% · 12m -17.9% (precio) · -66.5% frente al máximo de 52 s · +66.5% sobre el mínimo · bajo MM50 y MM200 · ATR14 12.4%

Datos en vivo (2026-10-21): P/E — · ROE 1.8% · Div. 0.00% · Cap. $1.3Bn · Consenso: HOLD

MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

SUBSECTOR V · ANALÓGICO Y POTENCIA

Analógico y Potencia

+28%	+40%	+60%	27-oct-2026
INGRESOS DE TEXAS INSTRUMENTS EN EL 3T-2026 FRENTE AL AÑO ANTERIOR ($6,06 BN)	INGRESOS DE ANALOG DEVICES EN SU 3T FY26 ($4,02 BN); MARGEN BRUTO 67,3%	CRECIMIENTO ESPERADO DE LOS INGRESOS DE SIC PARA IA EN CENTROS DE DATOS DE ONSEMI EN 2026	RESULTADOS DEL 3T DE NXP (PENDIENTE DE PUBLICACIÓN)

Chips que convierten, miden y gestionan energía y señales: el motor de la industria y la automoción, con la potencia para centros de datos como nuevo catalizador. Tras dos años de ajuste de inventarios, 2026 muestra recuperación con precios al alza, pero sin el crecimiento explosivo del subsector de diseño.

TXN — Texas Instruments

Líder en Analógico y Embebido -- NASDAQ · Clase A

$284.65	$329.52	+18.6%	★★☆	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 3T-2026 (21-oct) dejó ingresos de $6,06 Bn (+~11% secuencial, +28% interanual), beneficio neto de $2,43 Bn y BPA de $2,62; guía del 4T: $5,80-6,30 Bn y BPA de $2,45-2,79. El CEO, Haviv Ilan, atribuye el crecimiento a industrial, automoción y centros de datos. En julio la dirección dijo que ejecutaba subidas de precio en el 3T, con continuidad en el 4T y en 2027. Es el mejor ejemplo de recuperación del subsector; parte de la mejora proviene de precios.

- **Precio como palanca:** Parte del crecimiento viene de subidas de precio: su permanencia depende de la demanda real
- **Dato de hoy:** Resultados publicados el 21-oct-2026; sin reacción de mercado ni análisis posterior verificados
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 284.65 (2026-10-21) · 1m +4.9% · 3m -0.1% · 6m +20.5% · 12m +58.5% (precio) · -14.3% frente al máximo de 52 s · +85.6% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 3.4%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 42.28x · ROE 35.2% · Div. 2.14% · Cap. $260.0Bn · Consenso: BUY

ADI — Analog Devices

Analógico de Alto Rendimiento para Industria y Automoción -- NASDAQ · Clase A

$405.96	$472.44	+19.0%	★★★	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 3T del ejercicio 2026 (19-ago; trimestre a 1-ago) dejó ingresos de $4,02 Bn (+40%) con un margen bruto del 67,3% (62,1% un año antes), impulsados por Data Center e Industrial. Guía del 4T: $4,3 Bn (±$0,1 Bn), margen operativo ajustado de ~52% y BPA ajustado de $3,86 (±$0,15). El CFO dijo que la demanda se fortaleció en todo el portafolio y regiones durante el trimestre. Combina calidad (margen de dos tercios) con el mayor crecimiento del subsector.

- **Margen bruto del 67%:** Cinco puntos más que hace un año: señal de poder de precios y de mezcla
- **Data Center:** La potencia para IA añade una fuente de crecimiento a un negocio industrial recuperándose
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 405.96 (2026-10-21) · 1m +4.0% · 3m +6.8% · 6m +6.4% · 12m +64.9% (precio) · -8.9% frente al máximo de 52 s · +80.3% sobre el mínimo · sobre MM50 y MM200 · ATR14 3.2%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 47.16x · ROE 12.2% · Div. 1.08% · Cap. $196.7Bn · Consenso: STRONG_BUY

MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

ON — ON Semiconductor (onsemi)

Potencia, Carburo de Silicio y Sensores -- NASDAQ · Clase E

$76.94	$103.93	+42.1%	★★☆	MEDIO-ALTO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 2T-2026 (3-ago) dejó ingresos de $1.604 M (+9%), margen bruto no-GAAP del 39,3%, BPA no-GAAP de $0,74, flujo de caja libre de $425 M y recompras de $332 M. Guía del 3T: $1,65-1,75 Bn, margen de 40-42% y BPA de ~$0,87. La compañía espera que sus ingresos de carburo de silicio en centros de datos de IA suban casi un 60% en 2026. Analistas señalan que el aumento del margen depende de la utilización y del mix, y que los inventarios base siguen en 125 días.

- **SiC para centros de datos:** Un +60% esperado en 2026 desde una base pequeña: oportunidad real, aún de bajo peso en el total
- **Margen por demostrar:** Pasar de 39,3% a 40-42% exige mejor utilización de fábricas y mix favorable
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 76.94 (2026-10-21) · 1m +4.5% · 3m -14.6% · 6m -13.5% · 12m +40.2% (precio) · -42.6% frente al máximo de 52 s · +71.4% sobre el mínimo · bajo MM200, sobre MM50 · ATR14 4.7%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 49.41x · ROE 8.3% · Div. 0.00% · Cap. $30.0Bn · Consenso: BUY

NXPI — NXP Semiconductors

Semiconductores para Automoción e Industria -- NASDAQ · Clase C

$242.36	$306.83	+29.1%	★★☆	MEDIO
PRECIO REF.	OBJETIVO 12-24M	POTENCIAL	CONVICCIÓN	RIESGO

Tesis: El 2T-2026 (28-jul) dejó ingresos récord de $3,5 Bn (+19%, +10% secuencial), con automoción de $1,94 Bn (+12%) e industrial e IoT de $755 M (+38%). Guía del 3T: $3,65-3,85 Bn y BPA no-GAAP de ~$4,11 (punto medio). Publica el 3T el 27-oct-2026. Una nota de analistas señala como riesgo la demanda incierta de automoción en China.

- **Automoción +12%:** Crece menos que industrial e IoT (+38%): el mix se desplaza hacia industria
- **Catalizador cercano:** Resultados del 3T el 27-oct-2026: verificar guía y comentarios sobre China
- **Mercado (cálculo propio):** Precio 242.36 (2026-10-21) · 1m +2.0% · 3m -12.6% · 6m +7.4% · 12m +10.3% (precio) · -27.1% frente al máximo de 52 s · +31.6% sobre el mínimo · bajo MM200, sobre MM50 · ATR14 3.6%

Datos en vivo (2026-10-20): P/E 20.29x · ROE 27.9% · Div. 1.67% · Cap. $61.1Bn · Consenso: BUY

SECCIÓN 08 · RANKING T&S DE EMPRESAS

Ranking T&S de Empresas

Confluencia (0-7): número de señales del sistema (OFI, short interest, opciones, flujo ETF, Cazador, setup técnico, técnico) que confirman cada valor — mismo score ya usado en el resto del Radar, no un cálculo nuevo.

DISEÑO Y SOFTWARE

Ticker	Empresa	T&S Score	RS 1M	OFI	Flow (Δ acum.)	Estado	Riesgo
NVDA	NVIDIA Corporation	0/7	-2.26%	-22.1	debilidad_confirmada	lider_relativo_en_baja	MEDIO-ALTO
AVGO	Broadcom Inc.	1/7	-5.53%	-16.9	debilidad_confirmada	lider_relativo_en_baja	MEDIO-ALTO
AMD	Advanced Micro Devices	3/7	-10.76%	-12.8	debilidad_confirmada	neutral	MEDIO-ALTO
QCOM	Qualcomm Incorporated	1/7	-10.46%	-14.8	momentum_confirmado	neutral	MEDIO-ALTO
MRVL	Marvell Technology	3/7	-6.85%	-6.0	debilidad_confirmada	lider_relativo_en_baja	MEDIO-ALTO
SNPS	Synopsys Inc.	3/7	+8.54%	-29.0	debilidad_confirmada	lider_relativo_en_baja	MEDIO

FABRICACIÓN Y ENCAPSULADO

Ticker	Empresa	T&S Score	RS 1M	OFI	Flow (Δ acum.)	Estado	Riesgo

TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing (ADR)	1/7	-3.97%	-8.4	debilidad_confirmada	lider_relativo_en_baja	MEDIO
INTC	Intel Corporation	0/7	-24.86%	-31.4	debilidad_confirmada	neutral	ALTO
MU	Micron Technology	1/7	-15.43%	-23.9	debilidad_confirmada	neutral	ALTO

EQUIPAMIENTO DE FABRICACIÓN

Ticker	Empresa	T&S Score	RS 1M	OFI	Flow (Δ acum.)	Estado	Riesgo
ASML	ASML Holding N.V. (NASDAQ)	1/7	-4.58%	-12.6	debilidad_confirmada	lider_relativo_en_baja	MEDIO
AMAT	Applied Materials	1/7	-14.48%	-44.9	debilidad_confirmada	sobreventa_extrema	MEDIO
LRCX	Lam Research	2/7	-15.81%	-40.9	debilidad_confirmada	sobreventa_extrema	MEDIO-ALTO
KLAC	KLA Corporation	1/7	-13.69%	-38.2	debilidad_confirmada	sobreventa_extrema	MEDIO

ANALÓGICO Y POTENCIA

Ticker	Empresa	T&S Score	RS 1M	OFI	Flow (Δ acum.)	Estado	Riesgo
ON	ON Semiconductor (onsemi)	3/7	+3.14%	14.6	acumulacion_divergencia	lider_relativo_en_baja	MEDIO-ALTO

FUERA DE LA COBERTURA DEL RADAR

Fabricación y Encapsulado: GFS, AMKR. **Materiales Avanzados:** ENTG, PLAB, WOLF. **Analógico y Potencia:** TXN, ADI, NXPI. No forman parte de la narrativa SEMICONDUCTORES en `universe.py` — el Radar no genera señal propia para ellas en este informe. Ver ficha individual en su subsector para el análisis fundamental.

SECCIÓN 09

Mapa Amplio del Sector — 34+ Empresas

DISEÑO, PROPIEDAD INTELECTUAL Y SOFTWARE -- SIN FICHA

Ticker	Empresa	Categoría	Posicionamiento	Conv.
CDNS	Cadence Design Systems	Software EDA	Rival de Synopsys: 2T-2026 con ingresos de $1,584 Bn y backlog récord de $8,1 Bn; guía 2026 de $6,26-6,34 Bn (+19%) -- sin ficha propia	★☆☆
ARM	Arm Holdings (ADR)	Propiedad intelectual	1T FY27 con ingresos de $1,29 Bn (+22%) y royalties de $715 M; la acción cayó ~8% tras resultados -- sin ficha propia	★☆☆

ANALÓGICO, RF Y POTENCIA -- SIN FICHA

Ticker	Empresa	Categoría	Posicionamiento	Conv.
MCHP	Microchip Technology	Microcontroladores	1T FY27 con ventas de $1,485 Bn (+38%) y 175 días de inventario (185 en marzo) -- sin ficha propia	★☆☆
STM	STMicroelectronics (NYSE)	Analógico y potencia	Competidor europeo en automoción e industria -- sin ficha propia	★☆☆
MPWR	Monolithic Power Systems	Gestión de potencia	Potencia para centros de datos y automoción -- sin ficha propia	★☆☆
SWKS	Skyworks Solutions	RF	Radiofrecuencia para móviles -- sin ficha propia	★☆☆

EQUIPAMIENTO Y METROLOGÍA -- SIN FICHA

Ticker	Empresa	Categoría	Posicionamiento	Conv.

TER	Teradyne	Pruebas	Equipos de pruebas de semiconductores -- sin ficha propia	★☆☆
ONTO	Onto Innovation	Metrología	Inspección y metrología de proceso -- sin ficha propia	★☆☆
ACLS	Axcelis Technologies	Implantación iónica	Equipos de implantación de iones -- sin ficha propia	★☆☆
MKSI	MKS Inc.	Subsistemas	Subsistemas de vacío, gas y potencia para equipos -- sin ficha propia	★☆☆

EUROPEAS Y ASIÁTICAS CON ADR OTC -- SIN FICHA

Ticker	Empresa	País	Posicionamiento	Conv.
IFNNY	Infineon Technologies (ADR OTC)	Alemania	Potencia y automoción -- ADR OTC, sin ficha propia	★☆☆
RNECY	Renesas Electronics (ADR OTC)	Japón	Microcontroladores de automoción -- ADR OTC, sin ficha propia	★☆☆

REFERENCIA -- COTIZADAS CON ACCESO LIMITADO (NO CUENTAN EN EL TOTAL)

Ticker	Empresa	Mercado	Posicionamiento	Conv.
000660.KS	SK hynix	Corea del Sur	Gran fabricante de memoria y HBM -- cotiza en Corea; referencia sin ficha	☆☆☆
005930.KS	Samsung Electronics	Corea del Sur	Memoria, fundición y consumo -- cotiza en Corea; referencia sin ficha	☆☆☆
8035.T	Tokyo Electron	Japón	Equipos de fabricación -- cotiza en Tokio; referencia sin ficha	☆☆☆
0981.HK	SMIC	Hong Kong / China	Mayor fundición china -- sujeta a restricciones de EE. UU.; referencia sin ficha	☆☆☆

SECCIÓN 10

ETFs y Vehículos de Inversión

Ticker	Nombre	AUM aprox.	TER	Exposición principal
SMH	VanEck Semiconductor ETF	~$74,9 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.35%	Semiconductores globales de gran capitalización, muy concentrado en los mayores valores
SOXX	iShares Semiconductor ETF	~$48,4 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.34%	Compañías de semiconductores de EE. UU. con ponderación por capitalización (índice y límites de peso: ver emisor)
SOXQ	Invesco PHLX Semiconductor ETF	~$3,2 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.19%	Réplica del índice PHLX Semiconductor de EE. UU. con TER bajo
XSD	State Street SPDR S&P Semiconductor ETF	~$3,1 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.35%	Semiconductores de EE. UU. con ponderación igual: menor peso de los gigantes
PSI	Invesco Semiconductors ETF	~$2,9 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.55%	Índice dinámico de semiconductores de EE. UU. con filtros de selección

TREND & STRUCTURE
Disciplina hoy. Patrimonio mañana.
El tiempo es la ventaja definitiva.
MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

SMH — VanEck Semiconductor ETF

ETF Sectorial Global -- NASDAQ

~$74,9 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.35%	N/D (verificar en el emisor)	Semiconductores de gran capitalización
AUM APROX.	TER	COMPONENTES	EXPOSICIÓN

Perfil: El mayor del grupo por activos y la referencia de liquidez; muy concentrado en pocos valores, así que su evolución depende sobre todo de las mayores compañías de IA. Las cifras de activos varían mucho entre fuentes y fechas (artículos de abril de 2026 citan entre $22 y $28 Bn).

SOXX — iShares Semiconductor ETF

ETF Sectorial -- NASDAQ

~$48,4 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.34%	N/D (verificar en el emisor)	Semiconductores de EE. UU. (índice: ver emisor)
AUM APROX.	TER	COMPONENTES	EXPOSICIÓN

Perfil: Alternativa con un TER similar a SMH y una composición algo distinta; ambos comparten buena parte de los mayores valores. TER 0,34% según ETFdb y Dividend.com (yfinance: 0,33%).

SOXQ — Invesco PHLX Semiconductor ETF

ETF Sectorial -- NASDAQ

~$3,2 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.19%	N/D (verificar en el emisor)	Índice PHLX Semiconductor
AUM APROX.	TER	COMPONENTES	EXPOSICIÓN

Perfil: Réplica del índice PHLX Semiconductor con un TER casi a la mitad del de SOXX o SMH, a cambio de un tamaño y liquidez bastante menores.

XSD — State Street SPDR S&P Semiconductor ETF

ETF Ponderación Igual -- NYSE Arca

~$3,1 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.35%	N/D (verificar en el emisor)	Semiconductores de EE. UU. con ponderación igual
AUM APROX.	TER	COMPONENTES	EXPOSICIÓN

Perfil: Reduce la concentración en los gigantes y da más peso a medianas y pequeñas compañías: un perfil de mayor diversificación y de mayor volatilidad.

PSI — Invesco Semiconductors ETF

ETF Sectorial Dinámico -- NYSE Arca

~$2,9 Bn (yfinance, 21-oct-2026)	0.55%	N/D (verificar en el emisor)	Índice dinámico de semiconductores de EE. UU.
AUM APROX.	TER	COMPONENTES	EXPOSICIÓN

Perfil: El TER más alto del grupo (0,55%, con algunas fuentes en 0,56%) con una selección por factores; solo se justifica por la metodología del índice.

COMPARATIVA DE VEHÍCULOS

Vehículo	Mejor para	Concentración	Liquidez (volumen medio 3M, calc. propio)	TER
SMH	Referencia de tamaño y liquidez	Alta (pocos valores pesan mucho)	$4,780 M diarios	0.35%
SOXX	Alternativa de gran tamaño	Alta	$4,337 M diarios	0.34%

SOXQ	Réplica PHLX con menor TER	Alta	$143 M diarios	0.19%
XSD	Menor concentración	Baja (ponderación igual)	$58 M diarios	0.35%
PSI	Selección dinámica (TER alto)	Media (selección por factores)	$57 M diarios	0.55%

SECCIÓN 11

Seguimiento a 6–24 Meses: Castigadas, Valoración Relativa y Escenarios

15-ene-2026
ENTRA EN VIGOR EL ARANCEL SECCIÓN 232 DEL 25% A CHIPS DE IA AVANZADOS (H200, MI325X)

0 China
INGRESOS DE COMPUTACIÓN DE CHINA INCLUIDOS EN LA GUÍA DE NVIDIA

2028
AÑO HASTA EL QUE ASML DICE QUE SUS CLIENTES ESPERAN ESCASEZ

27-oct-2026
RESULTADOS DEL 3T DE NXP

Esta sección no define puntos de compra ni de venta. Reúne, para las 22 compañías, (1) el comportamiento de los ETFs frente al S&P 500, (2) cuáles están castigadas y por qué, (3) la valoración relativa con datos de terceros, (4) cómo responderían a distintos escenarios macro y (5) el plan de seguimiento con estados no vinculantes. Los rendimientos, distancias y múltiplos se calculan con yfinance a la fecha de corte (precios con retraso, rentabilidad por precio salvo donde se indique «total»); los múltiplos son datos de terceros que pueden incluir partidas extraordinarias. En un sector con márgenes tan altos, una caída grande no es una tesis ni una subida es una confirmación: cada compañía debe poder responder qué cambiaría y qué invalidaría la lectura.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE LOS ETFS DEL SECTOR (CÁLCULO PROPIO, CORTE 2026-10-21; PRECIOS CON RETRASO)

ETF	1m	3m	6m	12m (precio)	12m (total)	vs máx. 52 s	12m vs SPY (pp)
SMH	-8.4%	-4.0%	+16.8%	+60.3%	+60.8%	-16.8%	+45.2%
SOXX	-10.9%	-7.4%	+18.2%	+74.2%	+74.8%	-22.1%	+59.0%
SOXQ	-9.3%	-6.8%	+16.1%	+67.1%	+67.8%	-21.4%	+52.0%
XSD	-9.9%	-7.9%	+9.3%	+37.5%	+37.7%	-25.9%	+22.3%
PSI	-13.1%	-15.7%	+4.0%	+72.0%	+72.0%	-31.3%	+56.8%
SPY (S&P 500)	+0.0%	+4.7%	+8.7%	+15.2%	—	-0.8%	—

CASTIGO Y CAUSA DOCUMENTADA DE LAS 22 COMPAÑÍAS (ORDENADAS POR DISTANCIA AL MÁXIMO DE 52 SEMANAS; CÁLCULO PROPIO)

Ticker	Frente a máx. 52 s	12m (precio)	3m	Clasificación editorial	Causa documentada (ver fuentes)
WOLF	-66.5%	-17.9%	-5.1%	F — riesgo de insolvencia y dilución	Margen bruto -25%; pérdida de $145 M
AMKR	-53.3%	+35.5%	-33.1%	B — empaquetado avanzado de margen bajo	Margen bruto ~19%; capex alto · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)

PLAB	-47.4%	+18.4%	-6.5%	C — nicho de crecimiento bajo	+2,7% interanual · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)
GFS	-47.0%	+34.1%	-16.2%	E — fundición de nicho de margen bajo	Margen bruto ~30%
KLAC	-45.8%	+41.8%	-25.3%	A — líder de calidad	Sin debilidad documentada; split reciente · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)
AMAT	-43.4%	+79.3%	-27.3%	A — líder con exposición a China	China 28% de ventas; ~$600 M por controles · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)
ON	-42.6%	+40.2%	-14.6%	E — recuperación con margen por demostrar	Margen 39,3%; inventario base 125 días
LRCX	-39.8%	+81.1%	-18.4%	B — alta sensibilidad a memoria	Guía del trimestre con salto secuencial · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)
INTC	-34.0%	+144.0%	-7.3%	E — reconstrucción con riesgo alto	Foundry externa de $293 M; capex >$20 Bn; pérdida GAAP
AVGO	-29.9%	-3.3%	-13.9%	B — crecimiento rentable	Guía del 4T ligeramente bajo consenso según una fuente · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)
QCOM	-29.1%	+6.5%	+4.0%	E — transición fuera del móvil	Móviles -20%; guía del 4T inferior a lo esperado
NXPI	-27.1%	+10.3%	-12.6%	C — defensiva industrial/ automoción	China automoción incierta según analistas · Caída de precio >25% sin deterioro operativo documentado (causa no verificada)
MU	-24.7%	+341.9%	-7.7%	D — ciclo en pico	Margen bruto del 87%: normalización por vigilar

TREND & STRUCTURE
Disciplina hoy. Patrimonio mañana.
El tiempo es la ventaja definitiva.
MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

MRVL	-22.6%	+185.1%	+16.9%	B — crecimiento con opcionalidad custom	Aceleración depende del 2S FY27
ENTG	-19.7%	+59.5%	+9.2%	C — consumible recurrente	Apalancamiento neto ~3x
ASML	-15.7%	+60.9%	-7.0%	A — líder con visibilidad	Bookings y guía 2027 sin verificar
SNPS	-15.6%	-0.5%	+20.8%	A — líder de calidad	Sin debilidad documentada; integración de Ansys
AMD	-14.9%	+129.8%	+2.4%	B — crecimiento con margen estable	Margen no-GAAP ~56% sin expansión
TXN	-14.3%	+58.5%	-0.1%	A — recuperación con precios	Parte del crecimiento viene de subidas de precio
TSM	-11.1%	+45.1%	+3.9%	A — líder con riesgo geográfico	Capex de $60-64 Bn y concentración en Taiwán
ADI	-8.9%	+64.9%	+6.8%	A — líder de calidad	Sin debilidad documentada
NVDA	-7.2%	+21.5%	+6.3%	A — líder con riesgo de concentración	Sin debilidad operativa; vigilar dependencia de pocos clientes y valoración

CANDIDATAS CASTIGADAS O EN TRANSICIÓN: QUÉ CAMBIARÍA LA LECTURA Y QUÉ LA INVALIDARÍA

Ticker	Qué tendría que ocurrir	Qué invalidaría la tesis de recuperación
QCOM	Ingresos de móviles que dejan de caer y automoción/IoT que compensan el retroceso (objetivo $40 Bn no móvil en FY29)	Nuevas caídas de móviles Android por escasez o precio de la memoria; automoción que se frena
INTC	Clientes externos de 18A/14A con volumen relevante y margen bruto sostenido por encima del 42%	Foundry externa que sigue siendo marginal mientras el capex supera $20 Bn
MU	Normalización gradual de márgenes sin colapso de beneficios; HBM de 2027 contratada a precios actuales	Caída de precios de DRAM/HBM o recorte de gasto de los clientes de IA
GFS	Margen bruto por encima del 31% con ingresos creciendo por encima de la guía	Margen bruto estancado en ~30% o pérdida de clientes de automoción/industrial
WOLF	Margen bruto positivo y reducción de deuda sin más dilución	Pérdidas persistentes que consuman la caja de $1,1 Bn
PLAB	Crecimiento de circuitos integrados por encima del 5% con gama alta en aumento	Retrasos de diseños de clientes que sigan frenando los ingresos
ON	Margen bruto en 40-42% y SiC de centros de datos creciendo ~60%	Utilización de fábricas sin mejora e inventarios base por encima de 125 días
AMKR	Margen bruto por encima del 19% con capex disciplinado	Capex de $2,5-3,0 Bn sin crecimiento acompañante

VALORACIÓN RELATIVA (YFINANCE, DATOS DE TERCEROS AL 2026-10-22; SE OMITEN CON «—» LOS VALORES NO FIABLES, P. EJ. POR MEZCLA DE DIVISAS EN ADR; PUEDEN INCLUIR PARTIDAS EXTRAORDINARIAS; EN UN SECTOR CON MÁRGENES EXTREMOS LOS MÚLTIPLOS DE UN AÑO PICO NO SON COMPARABLES CON LOS DE UN CICLO MEDIO)

Ticker	PER forward	EV/EBITDA	Rentab. FCF	Dividend yield	Deuda neta/ EBITDA	Margen operativo	ROE %

NVDA	13.6	26.5	0.8%	0.5%	-0.1x	66.2%	117.2
AVGO	17.4	31.5	1.9%	0.8%	0.7x	54.3%	44.2
AMD	35.1	93.4	1.0%	—	-0.9x	17.2%	10.2
QCOM	17.5	16.2	5.4%	2.1%	0.6x	18.5%	33.8
MRVL	33.4	75.8	1.1%	0.1%	0.5x	16.7%	16.5
SNPS	24.4	45.1	4.0%	—	3.5x	14.5%	3.7
TSM	18.5	4.1	—	0.9%	-0.9x	58.7%	41.9
INTC	43.4	30.0	1.0%	—	1.2x	12.2%	-10.7
MU	4.4	9.1	2.8%	0.1%	-0.4x	80.7%	88.3
GFS	18.1	12.9	2.9%	1.0%	-0.3x	9.7%	6.2
AMKR	15.6	8.4	-3.5%	0.8%	0.1x	10.5%	12.5
ASML	26.7	—	1.6%	0.5%	-0.7x	44.4%	65.6
AMAT	21.9	31.8	0.9%	0.5%	-0.2x	33.7%	41.1
LRCX	22.2	37.6	0.9%	0.5%	-0.2x	37.4%	65.1
KLAC	24.0	35.5	1.2%	0.6%	0.2x	42.5%	87.5
ENTG	29.0	28.2	2.1%	0.3%	3.5x	19.3%	7.7
PLAB	13.9	5.5	1.7%	—	-2.4x	21.1%	13.8
WOLF	-4.2	—	—	—	—	-31.6%	1.8
TXN	26.1	28.0	1.4%	2.1%	0.7x	42.6%	35.2
ADI	24.1	29.4	2.1%	1.1%	1.0x	39.5%	12.2
ON	16.1	14.7	5.5%	—	0.4x	19.5%	8.3
NXPI	13.0	13.7	5.8%	1.7%	1.5x	30.4%	27.9

RESPUESTA ESPERADA A CINCO ESCENARIOS MACRO (ANÁLISIS CUALITATIVO, SIN PROBABILIDADES)

Escenario	Resistirían mejor	Más vulnerables	Razón
Recesión	Synopsys, Texas Instruments, Analog Devices, KLA	Micron, Lam Research, Wolfspeed, Qualcomm	Software y analógico recurrente frente a memoria y equipos de capital, muy cíclicos
Aterrizaje suave	TSMC, ASML, Nvidia, Broadcom	Intel, GlobalFoundries, Photronics	La demanda de IA se mantiene; los negocios maduros o de nicho crecen poco
Crecimiento superior al esperado	Micron, Lam Research, AMD, Marvell	Qualcomm, Texas Instruments	Mayor gasto en memoria y capacidad; el analógico sube menos
Inflación persistente	ASML, KLA, Synopsys	Amkor, GlobalFoundries, onsemi	Poder de precios y márgenes altos frente a modelos de margen bruto bajo y capex alto
Tipos de interés más altos durante más tiempo	Nvidia, Synopsys, Analog Devices	Wolfspeed, Intel, Amkor	Balances con caja o flujo fuerte frente a compañías con deuda o capex financiado externamente

PLAN DE SEGUIMIENTO (ESTADOS NO VINCULANTES: NO SON ÓRDENES DE COMPRA NI DE VENTA)

Ticker	Estado	Próximo catalizador conocido	Métrica a vigilar	Invalidaría la tesis	Revisión T&S

TSM	VIGILAR	Guía del 4T ($52,3-54,3 Bn) y capex de 2026	Margen bruto y capex frente a ingresos	Margen bruto por debajo del 63% con capex al alza	2026-12-15
ASML	VIGILAR	Guía 4T €14,2-15,2 Bn; pedidos del 4T	Bookings y capacidad 2028	Guía de 2027 por debajo de 2026	2026-12-15
KLAC	VIGILAR	Trimestre de septiembre (guía $4,0 Bn)	Ingresos y margen no-GAAP vs 62,5%	Ingresos por debajo de $3,8 Bn	2026-12-15
SNPS	VIGILAR	Resultados del 4T FY26	Backlog y crecimiento orgánico	Backlog en descenso	2026-12-15
ADI	VIGILAR	Guía del 4T ($4,3 Bn)	Margen bruto vs 67,3%	Margen bruto por debajo del 65%	2026-12-15
NVDA	INVESTIGAR	Resultados del 3T FY27 (fecha por confirmar)	Guía frente a $108 Bn y margen vs 74%	Guía por debajo de $100 Bn o margen por debajo del 70%	2026-12-15
AVGO	INVESTIGAR	Guía del 4T FY26 ($34,8 Bn; IA $21,7 Bn)	Ingresos de IA frente a la guía	IA por debajo de $20 Bn	2026-12-15
AMD	INVESTIGAR	Guía del 3T ($13,0 Bn)	Data Center y margen ~56%	Data Center por debajo del 55% de ingresos	2026-12-15
MRVL	INVESTIGAR	Guía del 3T ($3,150 Bn) y aceleración custom	Ingresos custom y guía FY28	Guía FY28 rebajada	2026-12-15
TXN	VIGILAR	Resultados publicados el 21-oct-2026 (guía 4T $5,80-6,30 Bn)	Ingresos y precio	Guía por debajo del rango	2026-12-15
NXPI	VIGILAR	Resultados del 3T el 27-oct-2026	Automoción y guía	Automoción en descenso	2026-11-30
AMAT	INVESTIGAR	Resultados del 4T FY26 (fecha por confirmar)	Peso de China y guía	China por encima del 30% con ingresos bajando	2026-12-15
LRCX	INVESTIGAR	Resultados de septiembre (guía $8,1 Bn)	Ingresos y margen 52%	Ingresos por debajo de $7,7 Bn	2026-12-15
ENTG	VIGILAR	Resultados del 3T (fecha por confirmar)	Ventas vs $905-935 M	Ventas por debajo de $905 M	2026-12-15
MU	INVESTIGAR	Guía del 1T FY27 ($61,5 Bn)	Margen bruto vs 86%	Margen por debajo del 80% con precios de DRAM en caída	2026-12-15
ON	INVESTIGAR	Resultados del 3T (fecha por confirmar)	Margen bruto vs 40-42%	Margen por debajo del 39%	2026-12-15
AMKR	INVESTIGAR	Resultados del 3T (guía $1,95-2,05 Bn)	Margen bruto vs 18,5-19,5%	Margen bruto por debajo del 18%	2026-12-15
QCOM	INVESTIGAR	Resultados del 4T FY26 (guía por debajo de lo esperado)	Móviles y automoción	Móviles con caída superior al 20%	2026-12-15
INTC	INVESTIGAR	Resultados del 3T (guía $15,8-16,8 Bn)	Foundry externa y capex	Foundry externa sin crecer	2026-12-15

GFS	DESCARTAR	Guía del 3T ($1.885 M)	Margen bruto vs 30,5%	Mejora de margen sostenida reabriría el estudio	2026-12-15
PLAB	DESCARTAR	Guía del 4T ($207-227 M, no confirmada)	Crecimiento de circuitos integrados	Crecimiento por encima del 5% reabriría el estudio	2026-12-15
WOLF	DESCARTAR	Guía del 1T FY27 ($140-160 M)	Margen bruto y caja	Margen bruto positivo y menos deuda reabriría el estudio	2026-12-15

FUENTES DE LOS HECHOS CORPORATIVOS Y DE LOS ETFS (CONSULTADAS EL 21-OCT-2026)

Fuente / dato	Fecha	Enlace
Sector: resumen de perspectivas (Manulife; TechInsights; Infosys)	2025-2026	https://siliconsemiconductor.net/article/122771/TechInsights_announces_2026_Semiconductor_Market_Outlook_Report_Series
TSMC 3T-2026 (revenue, margen y capex)	15-oct-2026	https://www.crnasia.com/news/2026/components-and-peripherals/tsmc-third-quarter-revenue-tops-guidance-as-ceo-says-ai-dema
TSMC 3T-2026 (análisis S&P Global)	jul/oct-2026	https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2026/07/tsmc-postq-ai-drives-beat-outlook-raised-higher-capex-weighs-on-sentiment
ASML 3T-2026 (6-K)	14-oct-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000937966/000162828026065813/pressreleasefinancialresul.htm
ASML 3T-2026 (Morningstar)	oct-2026	https://www.morningstar.com/stocks/asml-earnings-record-bookings-confirm-ai-upcycle-into-2027
Nvidia 2T FY27	26-ago-2026	https://www.nasdaq.com/articles/nvidia-q2-earnings-beat-blackwell-ultra-data-center-strength
Nvidia 2T FY27 (StorageNewsletter)	27-ago-2026	https://www.storagenewsletter.com/2026/08/27/nvidia-fiscal-2q27-financial-results/
Micron 4T FY26 (MarketBeat; fuentes secundarias)	30-sep-2026	https://www.marketbeat.com/instant-alerts/transcript-micron-technology-q4-earnings-call-highlights-2026-09-30/
Broadcom 3T FY26 (8-K)	2-sep-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001730168/000173016826000076/avgo-08022026x8kxex99.htm
AMD 2T-2026	4-ago-2026	https://ir.amd.com/news-events/press-releases/detail/1295/
Intel 2T-2026 (14A, foundry)	23-jul-2026	https://www.tomshardware.com/pc-components/cpus/intel-commits-to-14a-mass-production-in-2028-as-its-sales-rise-25-percent-year-over-year
Applied Materials 3T FY26 (Investing.com)	13-ago-2026	https://www.investing.com/news/stock-market-news/applied-materials-flags-600-million-revenue-hit-in-2026-on-broader-chip-export-curbs-4269600

Lam Research trimestre a jun-2026	29-jul-2026	https://www.barchart.com/story/news/3533702/lam-research-corporation-reports-financial-results-for-the-quarter-ended-june-28-2026
KLA 4T FY26 (8-K)	28-jul-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000319201/000031920126000014/exhibit991earningsrelease3.htm
Texas Instruments 3T-2026 (8-K)	21-oct-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000097476/000009747626000165/q32026txnex99-eredgar.htm
Analog Devices 3T FY26	19-ago-2026	https://www.analog.com/en/newsroom/press-releases/2026/8-19-2026-adi-reports-record-fiscal-3q2026-financial-results.html
NXP 2T-2026 (10-Q)	28-jul-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001413447/000141344726000045/nxpi-20260628.htm
onsemi 2T-2026 (MarketBeat)	3-ago-2026	https://www.marketbeat.com/instant-alerts/onsemi-q2-earnings-call-highlights-2026-08-03/
Microchip 1T FY27 (8-K)	6-ago-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000827054/000082705426000037/exhibit991q1fy27.htm
Qualcomm 3T FY26 (Futurum)	29-jul-2026	https://futurumgroup.com/insights/qualcomm-q3-fy-2026-automotive-growth-offsets-handset-weakness/
Marvell 2T FY27	27-ago-2026	https://investor.marvell.com/news-events/press-releases/detail/1031/marvell-technology-inc-reports-second-quarter-of-fiscal-year-2027-financial-results
GlobalFoundries 2T-2026	5-ago-2026	https://www.streetinsider.com/Press+Releases/GlobalFoundries+Reports+Second+Quarter+2026+Financial+Results/26869928.html
Amkor 2T-2026	27-jul-2026	https://secure.businesswire.com/news/home/20260727961778/en/Amkor-Technology-Reports-Financial-Results-for-the-Second-Quarter-2026
Synopsys 3T FY26 (8-K)	26-ago-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000883241/000119312526368620/d157153dex991.htm
Cadence 2T-2026 (8-K)	27-jul-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000813672/000081367226000089/cdns07272026ex9901.htm
Entegris 2T-2026 (MarketBeat)	4-ago-2026	https://www.marketbeat.com/instant-alerts/entegris-q2-earnings-call-highlights-2026-08-04/
Wolfspeed 4T FY26 (8-K)	19-ago-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000895419/000089541926000049/ex991q4-26.htm
Photronics 3T FY26 (8-K)	26-ago-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000810136/000081013626000006/plabQ32026EarningsEx99-1PR.htm
Arm 1T FY27 (Nasdaq/Quartr)	29-jul-2026	https://quartr.com/events/arm-holdings-plc-arm-q1-2027_FGFOqVDh

Aranceles Sección 232 a chips de IA	14-ene-2026	https://www.axios.com/2026/01/14/trump-tariff-nvidia-chips-china
Nvidia: restricciones de exportación (10-Q)	abr-2026	https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001045810/000104581026000052/nvda-20260426.htm
SOXX: TER (ETFdb)	2026	https://etfdb.com/etf/SOXX/
PSI: TER y activos (Dividend.com/Yahoo)	ago-2026	https://www.dividend.com/etfs/psi-invesco-dynamic-semiconductors-etf/
SMH, SOXX y XSD: comparativa de ETFs	2026	https://www.etf.com/sections/news/smh-vs-soxx-which-semiconductor-etf-should-you-buy-2026

COMPROBACIONES PENDIENTES (NO SE HAN PODIDO VERIFICAR Y NO SE USAN COMO DATO)

Punto	Motivo
Cifras de Micron (4T FY26 y guía)	Proceden de resúmenes secundarios; comprobar en su nota de prensa
Cifras de TSMC (3T-2026)	Fuentes secundarias; comprobar en su informe oficial
Bookings del 3T y guía de 2027 de ASML	No localizados
Guía del 4T FY26 de Applied Materials y guía exacta del 4T FY26 de Qualcomm	No localizadas
Cifras de FY27 y FY28 elevadas por Marvell	No localizadas
Resultados del 3T de Intel	No publicados a 21-oct-2026; rendimiento de 18A y clientes como Apple o Tesla: no verificados
Acuerdo de AMD con Anthropic (2 GW de MI450)	Solo una fuente secundaria
Proyección de Nvidia del +70% para FY28	Solo una fuente secundaria
Adquisición de Synaptics por onsemi (cierre en mediados de 2027)	Solo una fuente secundaria
Rebaja de royalties de Arm en FY27 (~18%)	Solo una fuente secundaria
Estado actual de los aranceles amplios de semiconductores y de las licencias de exportación a China	Datos disponibles hasta abril de 2026
Precios actuales de DRAM y NAND; nivel del índice SOX	No localizados
TER y activos de los ETFs (SOXX 0,34% frente a 0,33%; PSI 0,55% frente a 0,56%; activos)	Fuentes con fechas y cifras distintas; comprobar en el emisor
Fechas de resultados de Nvidia, Intel, Applied Materials, Lam, Entegris, onsemi y otras	No confirmadas; se marcan «por confirmar»

SECCIÓN 12

Catalizadores, Riesgos y Escenarios

CATALIZADORES — HORIZONTE 6-24 MESES

Catalizador	Horizonte	Impacto
Resultados del 3T de NXP (27-oct-2026) y de las demás compañías de analógico y potencia	Octubre-noviembre 2026	★★ Alto -- NXPI / TXN / ADI / ON
Evolución de la guía de Micron ($61,5 Bn en el 1T FY27) y de los precios de memoria	2026-2027	★★★ Muy alto -- MU / LRCX / QCOM
Guía del 4T de TSMC ($52,3-54,3 Bn) y ejecución del capex de $60-64 Bn	4T-2026 y 2027	★★★ Muy alto -- TSM / ASML / AMAT
Ritmo de inversión de los clientes de IA frente a la guía de $108 Bn de Nvidia	2026-2027	★★★ Muy alto -- NVDA / AVGO / MRVL / AMD

Decisión sobre licencias y aranceles de chips con destino China y Sección 232 (alcance amplio no confirmado)	2026-2027	★★ Alto -- NVDA / AMAT / LRCX
Resultados del 3T de Intel y avances de clientes externos de 18A y 14A	Por confirmar	★★ Alto -- INTC
Aceleración del negocio custom de Marvell en el 2S del ejercicio 2027	2026-2027	★★ Alto -- MRVL
Reducción de deuda y camino a márgenes positivos de Wolfspeed	Ejercicio 2027	★ Medio -- WOLF

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL SECTOR

Riesgo	Prob.	Impacto	Mitigación / comentario
Ciclo en pico: márgenes brutos de 87% (Micron) y 74% (Nvidia, guiado) se normalizan	Media	Muy alto -- Diseño y Fabricación	Seguimiento del margen bruto y de la guía; la visibilidad de pedidos de ASML y de HBM de Micron reduce el riesgo a corto plazo, no el cíclico
Recorte de inversión de los grandes clientes de IA	Media	Muy alto -- NVDA, AVGO, MRVL, TSM, equipamiento	Diversificación entre diseño, fabricación y analógico; seguimiento del capex de los clientes
Controles de exportación y aranceles (China, Sección 232 ampliada)	Media-Alta	Alto -- AMAT, LRCX, NVDA	Mirar el peso de China en ventas (Applied: 28%) y las guías sin China (Nvidia)
Concentración geográfica de la fabricación avanzada en Taiwán	Baja	Muy alto -- TSM y toda la cadena	No hay mitigación a corto plazo; es un riesgo estructural que ningún resultado trimestral elimina
Precio de la memoria y escasez perjudican a fabricantes de dispositivos y a sus proveedores	Media	Medio-Alto -- QCOM, ARM, móviles y PC	Seguimiento de pedidos de clientes y de la guía de ingresos móviles
Dilución e insolvencia en compañías con pérdidas (Wolfspeed) o con capex muy alto frente al negocio externo (Intel)	Media	Alto -- WOLF, INTC	Evitar interpretar caídas de precio como oportunidad sin caja y márgenes positivos

ESCENARIOS

BULL — qué tendría que ocurrir: El gasto en IA se mantiene o crece, la oferta de memoria y de fabricación avanzada sigue restringida y los márgenes actuales resultan sostenibles durante buena parte del horizonte; el analógico y potencia continúa su recuperación con precios al alza y los controles de exportación no se endurecen más. Los eslabones con visibilidad de pedidos (ASML, TSMC, KLA) y los de mayor calidad se beneficiarían, mientras los más cíclicos (memoria, equipos de memoria) amplificarían la subida. Es un escenario de trabajo, no una previsión.

BASE — escenario central: Continuación del patrón de 2026: demanda de IA por encima de la oferta, recuperación gradual del analógico, China y aranceles como fuente constante de ruido y una reacción de los mercados muy sensible a cualquier guía que no supere un consenso exigente. El Radar muestra la narrativa en fase Distribución con convicción baja (ver Sección 02).

BEAR — qué invalidaría o retrasaría la tesis: Un recorte de inversión de los grandes clientes de IA, una normalización de los precios de memoria o un endurecimiento de los controles de exportación y de los aranceles (Sección 232 ampliada). Los más expuestos serían los de márgenes extremos y alta sensibilidad al ciclo (Micron, Lam, Nvidia), los dependientes de China (Applied, Lam) y los de balance débil (Wolfspeed, Intel).

TREND & STRUCTURE
Invierte hoy. Patrimonio mañana.
El tiempo es la ventaja definitiva.
MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS

SECCIÓN 13

Tesis Estructural, Estado T&S y Qué Vigilar

TESIS ESTRUCTURAL — ¿por qué puede ser atractivo hacia 6–24 meses?
El sector vive un ciclo de IA extraordinario con eslabones muy distintos: demanda que supera la oferta en diseño, fabricación avanzada y equipamiento; recuperación con precios al alza en analógico y potencia; y compañías en dificultades (Wolfspeed, la fundición de Intel, GlobalFoundries) o con negocios maduros que no participan del auge (Qualcomm móvil, Photronics). En un horizonte de 6 a 24 meses, el análisis debería priorizar tres preguntas: si los márgenes extremos son sostenibles (Micron, Nvidia), hasta qué punto el gasto de unos pocos clientes de IA concentra el riesgo y cómo evolucionan los controles de exportación y los aranceles. Esta tesis no es una previsión de rentabilidad. La divergencia entre resultados récord y precios corregidos es un hecho a explicar antes de cualquier lectura de oportunidad.

Tesis estructural ≠ Timing T&S: un sector puede tener una tesis estructural sólida a 6–24 meses y, al mismo tiempo, una confirmación táctica del sistema todavía débil. Son dos preguntas distintas — ver ambas por separado a continuación.

ESTADO ACTUAL T&S — ¿qué está ocurriendo ahora mismo?
El flujo por acción se está deteriorando: 7 acciones mejoran su OFI frente a 10 que empeoran, con tendencia de flujo agregada 'flujo_saliente'. El breadth muestra 'desaceleración' (aceleración -0.3). El liderazgo interno (SNPS, CDNS, CIEN) es 'sin liderazgo claro', con confianza de fase 22% (baja). (Narrativa del Radar utilizada: AI_INFRA, «IA · Infraestructura y Semiconductores»; solo cubre una parte de los valores de este informe. SEMIS_CONSUMO queda sin cobertura.)

ESTADO T&S DEL SECTOR

31/100 T&S SCORE	**Distribución** FASE MTSE
BAJA · 22% CONVICCIÓN DEL SISTEMA	**Deterioro severo (0/100)** NARRATIVE HEALTH
-18.2 (neutro_negativo) OFI NARRATIVA	**capitulacion** FLUJO (ETF REFERENCIA)
0% / 30% BREADTH MM20 / MM50	**-9.05% / -4.79%** RS 1M / 3M VS SPY
Señal activa: ON, CIEN CAZADOR DE SUELOS	

- Confianza de fase MTSE baja (22%) — la señal de fase existe pero el sistema aún no la valida con fuerza.
- Salud narrativa 'deterioro severo' (0/100) — contradice parcialmente la señal de fase.
- OFI narrativa 'neutro_negativo' (-18.2) con 10 acciones empeorando frente a 7 mejorando — el flujo institucional no confirma todavía la señal de fase.
- La narrativa AI_INFRA tiene hoy datos del Radar para 14 de las 22 compañías de este informe (NVDA, AVGO, AMD, QCOM, MRVL, SNPS, TSM, INTC, MU, ASML, AMAT, LRCX, KLAC, ON); el resto no tiene señal propia del sistema.

Horizonte	6–24 meses
Subsectores con confirmación T&S	Solo 14 valores de este informe tienen señal propia del Radar hoy (NVDA, AVGO, AMD, QCOM, MRVL, SNPS, TSM, INTC, MU, ASML, AMAT, LRCX, KLAC, ON); el resto carece de confirmación táctica del sistema

Empresas destacadas por la tesis	ADI, ASML, KLAC, NVDA, SNPS, TSM Convicción editorial máxima (★★★) en su ficha — no implica señal de timing.
Empresas con mejor confirmación T&S	SNPS, CDNS, CIEN Liderazgo real del Radar (RS/breadth) — no implica calidad fundamental superior.
Qué debemos vigilar	• Sostenibilidad de los márgenes extremos de memoria (Micron, 87%) y de Nvidia (74% guiado) • Guías de TSMC, ASML y Nvidia frente a un consenso muy exigente • Evolución de los controles de exportación y de los aranceles de semiconductores (Sección 232) • Normalización de inventarios y de precios en analógico y potencia (Texas Instruments, Analog Devices, onsemi) • Caja y márgenes de las compañías en dificultades (Wolfspeed, Intel Foundry, GlobalFoundries)
Qué invalidaría la tesis	Un recorte de inversión de los grandes clientes de IA, una normalización de los precios de memoria o un endurecimiento de los controles de exportación y de los aranceles (Sección 232 ampliada). Los más expuestos serían los de márgenes extremos y alta sensibilidad al ciclo (Micron, Lam, Nvidia), los dependientes de China (Applied, Lam) y los de balance débil (Wolfspeed, Intel).

Este bloque describe el estado del sector según los sistemas de T&S — no constituye una recomendación de compra, venta ni mantenimiento. Esa decisión, a nivel de valor individual, es responsabilidad del Asset Report correspondiente.

RESUMEN EJECUTIVO — 22 VALORES Y ETFS

Ticker	Empresa	Subsector	Precio	Objetivo	Potencial	Conv.	Riesgo
NVDA	NVIDIA Corporation	Diseño y Software	$221.97	$328.72	+51.9%	★★★	MEDIO-A
AVGO	Broadcom Inc.	Diseño y Software	$337.80	$527.59	+56.2%	★★☆	MEDIO-A
AMD	Advanced Micro Devices	Diseño y Software	$552.72	$637.61	+15.4%	★★☆	MEDIO-A
QCOM	Qualcomm Incorporated	Diseño y Software	$177.96	$195.80	+10.0%	★☆☆	MEDIO-A
MRVL	Marvell Technology	Diseño y Software	$244.76	$341.63	+39.6%	★★☆	MEDIO-A
SNPS	Synopsys Inc.	Diseño y Software	$451.19	$583.99	+28.4%	★★★	MEDIO
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing (ADR)	Fabricación y Encapsulado	$431.89	$584.39	+35.3%	★★★	MEDIO
INTC	Intel Corporation	Fabricación y Encapsulado	$92.96	$117.37	+28.0%	★☆☆	ALTO
MU	Micron Technology	Fabricación y Encapsulado	$913.67	$1,560.57	+72.5%	★☆☆	ALTO
GFS	GlobalFoundries Inc.	Fabricación y Encapsulado	$47.70	$74.68	+56.6%	★☆☆	MEDIO-A
AMKR	Amkor Technology	Fabricación y Encapsulado	$43.73	$74.50	+70.4%	★★☆	MEDIO-A
ASML	ASML Holding N.V. (NASDAQ)	Equipamiento de Fabricación	$1,676.69	$2,149.44	+28.2%	★★★	MEDIO
AMAT	Applied Materials	Equipamiento de Fabricación	$408.94	$627.83	+55.0%	★★☆	MEDIO
LRCX	Lam Research	Equipamiento de Fabricación	$260.81	$376.77	+44.5%	★★☆	MEDIO-A
KLAC	KLA Corporation	Equipamiento de Fabricación	$163.43	$232.38	+43.7%	★★★	MEDIO
ENTG	Entegris Inc.	Materiales Avanzados	$147.69	$179.93	+21.8%	★★☆	MEDIO
PLAB	Photronics Inc.	Materiales Avanzados	$28.93	$41.33	+42.9%	★☆☆	MEDIO-A
WOLF	Wolfspeed Inc.	Materiales Avanzados	$24.64	$27.50	+11.6%	★☆☆	MUY ALTO
TXN	Texas Instruments	Analógico y Potencia	$284.65	$329.52	+18.6%	★★☆	MEDIO

ADI	Analog Devices	Analógico y Potencia	$405.96	$472.44	+19.0%	★★★	MEDIO
ON	ON Semiconductor (onsemi)	Analógico y Potencia	$76.94	$103.93	+42.1%	★★☆	MEDIO-A
NXPI	NXP Semiconductors	Analógico y Potencia	$242.36	$306.83	+29.1%	★★☆	MEDIO

> *«Cada chip del mundo pasa por muy pocas manos: una máquina holandesa, una fundición taiwanesa, un diseñador californiano. Esa concentración es a la vez la fortaleza del sector y su fragilidad: lo que hoy se ve como un cuello de botella rentable puede convertirse, si el ciclo gira, en el mayor riesgo de la cadena.»*

TREND & STRUCTURE · Disciplina hoy. Patrimonio mañana. · Octubre 2026

Este informe ha sido elaborado con fines exclusivamente informativos y educativos. No constituye asesoramiento de inversión ni recomendación de compra o venta. TREND & STRUCTURE no asume responsabilidad por las decisiones adoptadas.

© 2026 Trend & Structure. Todos los derechos reservados. Se permite compartir el enlace y citar fragmentos breves mencionando la fuente; queda prohibida cualquier otra reproducción, distribución o modificación sin autorización expresa.

TREND & STRUCTURE
INVESTMENT
Disciplina hoy. Patrimonio mañana.
El tiempo es la ventaja definitiva.
MERCADOS | ANÁLISIS | ESTRATEGIA | RESULTADOS