

Informe: Taiwan Semiconductor Manufacturing

Fecha:	19/08/2026
Precio inicial 13/08:	430.49 USD
Precio objetivo:	479 USD
Sector:	Tecnología-Semiconductores
Ticker:	TSM
País:	Taiwan

¿Qué es?

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM) es el principal fabricante independiente de semiconductores del mundo y uno de los actores más estratégicos de la industria tecnológica. Fundada en 1987 en Taiwán, la compañía fue pionera en el modelo *pure-play foundry*, mediante el cual fabrica chips diseñados por otras empresas sin desarrollar productos propios que compitan directamente con sus clientes. Entre sus clientes se encuentran algunas de las principales compañías tecnológicas y de semiconductores del mundo, incluyendo NVIDIA, AMD, Broadcom, Qualcomm y Apple.

La compañía se encuentra en el centro de la cadena de valor de la tecnología avanzada. Sus semiconductores son utilizados en inteligencia artificial, centros de datos, computación de alto rendimiento, smartphones, automóviles y dispositivos conectados.

Fundamentos estratégicos de inversión

La incorporación de TSMC responde principalmente a nuestra visión positiva sobre el crecimiento estructural de la inteligencia artificial y la demanda de semiconductores. Consideramos que, independientemente de qué compañías terminen liderando cada aplicación de IA, existe una infraestructura tecnológica indispensable detrás de todas ellas: chips cada vez más potentes, mayor capacidad de procesamiento y tecnologías de fabricación más avanzadas.

La compañía posee una posición particularmente relevante en los procesos de fabricación más avanzados y en tecnologías de empaquetado de chips, fundamentales para aplicaciones de inteligencia artificial y computación de alto rendimiento. En 2025, sus ingresos crecieron 35,9% en dólares y tanto los ingresos como el resultado por acción alcanzaron nuevos máximos históricos, impulsados principalmente por la fuerte demanda relacionada con IA.

La tesis también busca diversificación geográfica dentro de la cartera, reduciendo la concentración en compañías estadounidenses y accediendo directamente a una de las empresas tecnológicas más importantes de Asia. Al mismo tiempo, la compañía está ampliando su presencia productiva fuera de Taiwán, con inversiones en Estados Unidos, Japón y Europa, lo que contribuye progresivamente a diversificar su capacidad de producción y acercarla a sus principales clientes.

Modelo de negocio

TSM opera bajo el modelo de *dedicated foundry*: sus clientes diseñan los circuitos integrados y TSM se encarga de fabricarlos utilizando sus propias instalaciones y tecnologías de producción. Este modelo le permite trabajar con múltiples compañías sin competir directamente con ellas en el diseño y comercialización de productos finales. La fabricación de wafers representa aproximadamente el 86% de sus ingresos, mientras que el resto proviene principalmente de servicios de empaquetado, testing, fabricación de máscaras, diseño y royalties.

Una de las principales ventajas competitivas de la compañía es su liderazgo tecnológico, produce chips utilizando procesos cada vez más pequeños y eficientes. Su modelo también se beneficia de una escala difícil de replicar, una enorme inversión en investigación y desarrollo y relaciones de largo plazo con algunos de los principales diseñadores de chips del mundo.

Principales ratios

P/E:	30.18
ROE:	40.06%
ROIC:	31.23%
Deuda/Patrimonio:	0.17
Margen operativo:	55.84%

Análisis Técnico

TSM en visión semanal, activo que trae una prolongada tendencia alcista de fondo con breves corrección, en las semanas que pasaron vemos la posible finalización de la última corrección luego de marcar un nuevo máximo histórico para la cotización del activo. Desde este punto de entrada en zona de soporte vemos la posibilidad de rebote de corto plazo nuevamente hacia la zona de máximo anterior en los \$479 USD (+15.27% desde nuestro punto de ingreso), monitorearemos el comportamiento del precio cuando alcance este objetivo ante la posibilidad de una ruptura al alza y búsqueda de un nuevo máximo.

