

MSFT · Microsoft Corporation

Technology / Software - Infrastructure · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q4-26: reportes con señales de alerta · ingresos +2.7% vs consenso, EPS +11.8% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.38 · puesto 34 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$503.81		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +29%/año (reverse DCF)
Bajista	34%	\$138.53	-72.5%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$416.45	-17.3%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	26%	\$910.02	+80.6%	que sostenga el PE de su industria

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$312.34 con margen ≥25% · bajo \$353.98 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: ROE alto (33%); margen sólido (40%); PEG 0.89 vs 0.64 del sector (en contra)
- quant: momentum 12m -27% (sin voto: la pierna corta del 12-1 es letra muerta en large caps post-2006); tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- valuación: cara — potencial -17% contra el valor central
- foso amplio y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de MSFT crezca ~29% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (18%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con

Qué invalidaría la tesis

technical: RSI 77.7 sobrecomprado; ADX 33: mercado en tendencia; Williams %R -7: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 78, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar

el respi — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Technology / Software - Infrastructure

El motor económico del sector: Vende software, hardware o servicios digitales; el resultado lo mueven el crecimiento de usuarios/unidades, el poder de precios (margen bruto), la reinversión en producto (I+D) y el apalancamiento operativo al escalar.

Sus mayores líneas de ingreso: Server Products And Cloud Se (39%), Microsoft Three Six Five Com (31%), XBOX (7%), Linked In Corporation (6%). Geografía: UNITED STATES 51% y Non Us 49%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen bruto · I+D / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Microsoft Corporation is a prominent global technology firm that invents, markets, and provides ongoing assistance for a diverse range of software, digital services, computing devices, and comprehensive solutions. Its operations are organized into three primary divisions: Productivity and Business Processes, Intelligent Cloud, and More Personal Computing. The Productivity and Business Processes segment delivers crucial tools for both enterprises and individual users. This includes the extensive Office suite (comprising Exchange, SharePoint, Microsoft Teams, Office 365 Security and Compliance, Microsoft Viva, and Skype for Business), along with popular consumer offerings like Skype, Outlook.com, OneDrive, and LinkedIn.

PRECIO DE CIERRE

\$503.81

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$416.45

rango \$139–\$910

POTENCIAL

-17%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Baja

convicción -0.38 · puesto 34 de 45

FOSO ECONÓMICO

AMPLIO

★★★★★ · estable

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (66 compra / 16
mantener / 0 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.38** (clúster «Baja», puesto 34 del universo). A favor: fundamental (+0.50×peso 1.09); sector (+0.53×peso 0.80). En contra: news (-0.67); technical (-0.23).

En valuación el veredicto es **cara**: potencial de -17% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y estable (costes de cambio (empresa entera dentro)); la incertidumbre Media exige comprar con +30% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q4-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: +0.4% en la sesión del 2026-07-29 · +19.0% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$90.0B	\$87.6B	+2.7%	+17.7%	+8.6%
EBITDA	\$51.0B	\$48.0B	+6.3%	+14.8%	+1.4%
Margen EBITDA	56.7%	54.8%	+189pb	-147pb	-401pb
Utilidad neta	\$35.8B	\$31.6B	+13.2%	+31.3%	+12.5%
EPS	\$4.74	\$4.24	+11.8%	+29.9%	+11.0%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-28**, el consenso espera ingresos de **\$90.6B** (rango \$89.8B–\$91.0B), +17% AaA; EPS de **\$4.67** (rango \$4.50–\$4.89), +13% AaA; EBITDA de **\$49.6B**. · 19 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q4-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 4

métrica	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26
Ingresos	\$76.4B	\$77.7B	\$81.3B	\$82.9B	\$90.0B
Ingresos a/a	—	—	—	+18.3%	+17.7%
Margen bruto	68.6%	69.0%	68.0%	67.6%	67.2%
Margen operativo	44.9%	48.9%	47.1%	46.3%	45.1%
Margen neto	35.6%	35.7%	47.3%	38.3%	39.7%
EPS	\$3.65	\$3.72	\$5.16	\$4.27	\$4.80
EPS a/a	—	—	—	+23.4%	+31.5%
Flujo de caja libre	\$25.6B	\$25.7B	\$5.9B	\$15.8B	\$19.6B
Deuda neta	\$17.6B	\$18.4B	\$33.8B	\$47.2B	\$52.0B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +17.7% interanual en Q4-26 (90.0B\$)
- ▲ EPS diluido +31.5% interanual

Negativos

- ▼ margen operativo comprimiéndose (45.1% vs 46.8% medio previo)
- ▼ el FCF solo respalda el 50% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ deuda neta +195% interanual
- ▼ inventario +49% vs ventas +18%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +2.7% vs consenso, EPS +11.8%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Server Products And Cloud Serv (+31%). El listón del próximo reporte: EPS de \$4.67 e ingresos de \$90.6B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2026-06-30) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Server Products And Cloud Services		39%	\$129.4B	+31.5%
Microsoft Three Six Five Commercial Pr		31%	\$102.0B	+16.2%
XBOX		7%	\$21.8B	—
Linked In Corporation		6%	\$19.8B	+11.3%
Windows		5%	\$17.1B	-1.3%
Search Advertising		5%	\$15.2B	+9.4%
Microsoft Three Six Five Consumer Prod		3%	\$9.2B	+23.9%

Por geografía: UNITED STATES 51% · Non Us 49%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Technology · mediana sobre 8 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	17.8%	20.8%	-15% vs sector (peor)
Margen bruto	67.2%	66.2%	en línea con el sector
I+D / ventas	10.7%	10.0%	+8% vs sector
Regla del 40	38.0%	46.3%	-18% vs sector (peor)
ROIC	20.6%	20.0%	en línea con el sector
EV/Ventas	11.6x	11.1x	en línea con el sector
PEG	0.89	0.64	+40% vs sector (peor)

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. Calculados por el agente Fundamental.

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
MSFT Microsoft Corporation	17.8%	67.9%	40.3%	20.6%	28.0x	18.5x
AAPL Apple Inc.	6.4%	48.7%	27.6%	51.9%	34.8x	26.8x
DOCN DigitalOcean Holdings, I	15.5%	57.2%	23.3%	5.4%	48.0x	39.7x
FTNT Fortinet, Inc.	14.2%	80.4%	28.2%	32.8%	56.6x	40.2x
GDDY GoDaddy Inc.	8.3%	63.8%	17.8%	20.6%	13.3x	10.5x

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.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +9.5% · múltiplo relativo al universo 0.305x · rango oficial = solo métodos núcleo			
método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$910.02	EPS × 50.5x (mediana de Software - Infrastructure)
PE de sus comparables	núcleo	\$612.12	EPS × 34.0x (mediana de 8 pares reales: AAPL, DOCN, FTNT, GDDY...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$138.53	OE/acción TTM 13.43 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$416.49	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$185.70	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$155.31	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE ≤ 15 y P/B ≤ 1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$460.57	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$340.12	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$547.74	consenso de analistas (rango 400–690, 29 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$400.40	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$416.45	EPS forward × 21.2x
Creación de valor: ROIC +20.6% vs WACC +9.5% → spread +11.0 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.			

Múltiplos contra la mediana del universo			
múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	27.99	22.24	0.26x
P/E adelantado	25.66	21.21	0.21x
P/VL	8.46	5.83	0.45x
EV/EBITDA	18.55	17.06	0.09x
EV/Ventas	11.6	6.21	0.87x
PEG	0.89	0.93	-0.04x
relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.			

Lo que el precio ya descuenta	
El precio implica que el FCF de MSFT crezca ~29% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (18%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 17% frente al precio.	

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+18%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$503.81	+0.0%	FCF creciendo +29%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +18%	—
Valor central del fondo	\$416.45	-17.3%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	posible: exige acelerar desde +18% — necesita una razón	≈90%
Objetivo alto del consenso	\$690.00	+37.0%	pagar 35x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈23%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **AMPLIO** y estable · fuente: costes de cambio (empresa entera dentro) · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2017	12.0%	9.5%	+2.5 pp
2018	7.7%	9.5%	-1.8 pp
2019	17.2%	9.5%	+7.6 pp
2020	18.8%	9.5%	+9.3 pp
2021	23.5%	9.5%	+14.0 pp
2022	26.3%	9.5%	+16.7 pp
2023	22.7%	9.5%	+13.1 pp
2024	22.3%	9.5%	+12.7 pp
2025	21.6%	9.5%	+12.1 pp
2026	20.6%	9.5%	+11.0 pp

9 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +11.6 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.21 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 8.9		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	26%	+29.0%
Base	40%	-0.1%
Bajista	34%	-22.6%
Valor esperado		-0.2%
Caso alcista		
▲ fundamental: ROE alto (33%); margen sólido (40%); PEG 0.89 vs 0.64 del sector (en contra)		
▲ quant: momentum 12m -27% (sin voto: la pierna corta del 12-1 es letra muerta en large caps post-2006); tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
▲ sector: [tecnología] la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services; con descuento frente a comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 21%. Driver del sector: Crecimiento económico: el sector es de los más económicamente sensibles; tiende a outperform en expansión y a sufrir desproporcionadamente cuando el crecimiento se frena (alta beta, se mueve con el mercado pero con oscilaciones mayores)		
Caso bajista		
▼ technical: RSI 77.7 sobrecomprado; ADX 33: mercado en tendencia; Williams %R -7: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 78, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50		
▼ news: 2 noticia(s) fresca(s) con impacto [heurístico]: «INVESTOR ALERT: Pomerantz Law Firm Reminds Investors with Losses on their Investment in Microsoft Corporation » (regulatorio, hace 6h)		
▼ valoración: DCF -17% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
technical: RSI 77.7 sobrecomprado; ADX 33: mercado en tendencia; Williams %R -7: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 78, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50		

El comité por dentro

convicción total -0.38 · desacuerdo entre agentes σ 0.31 · ficha de decisión →

Voto por agente

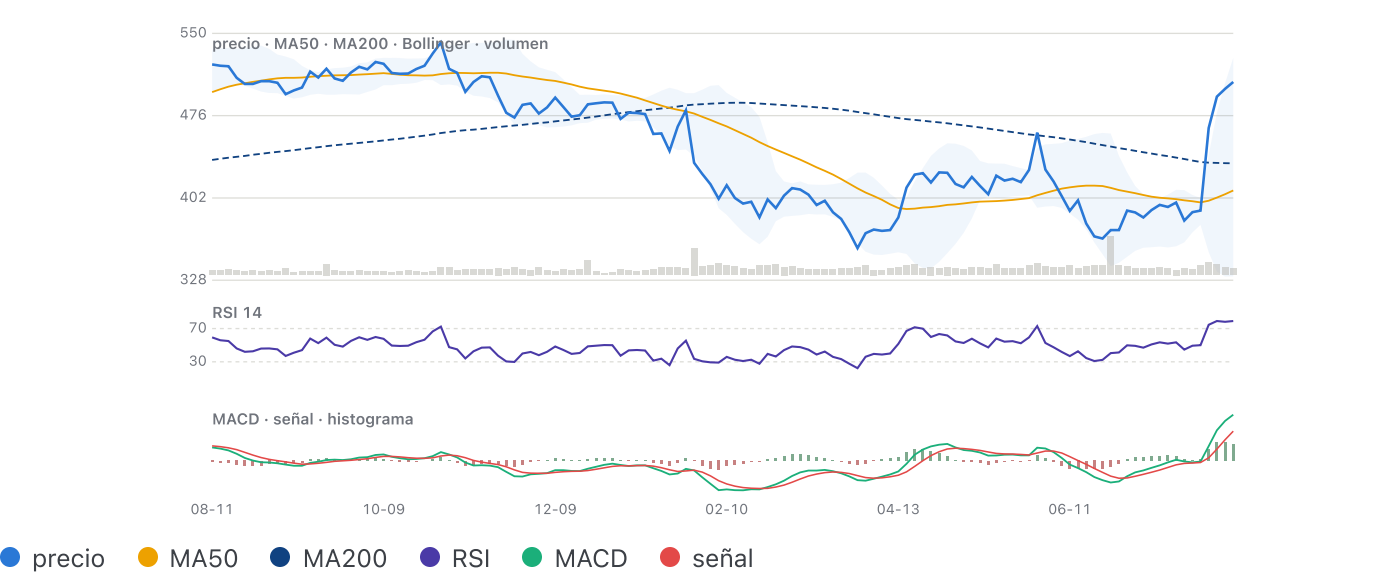
Sectorial		+0.53
Fundamental		+0.50
Macro		+0.40
Cuantitativo		+0.15
Estacional		+0.11
Factores		+0.09
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Forecasting		-0.01
Forense		-0.10
Técnico		-0.23
Noticias		-0.67

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.03
valoracion_triangulara	-0.21
expectations_gap	-0.20

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangulara y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

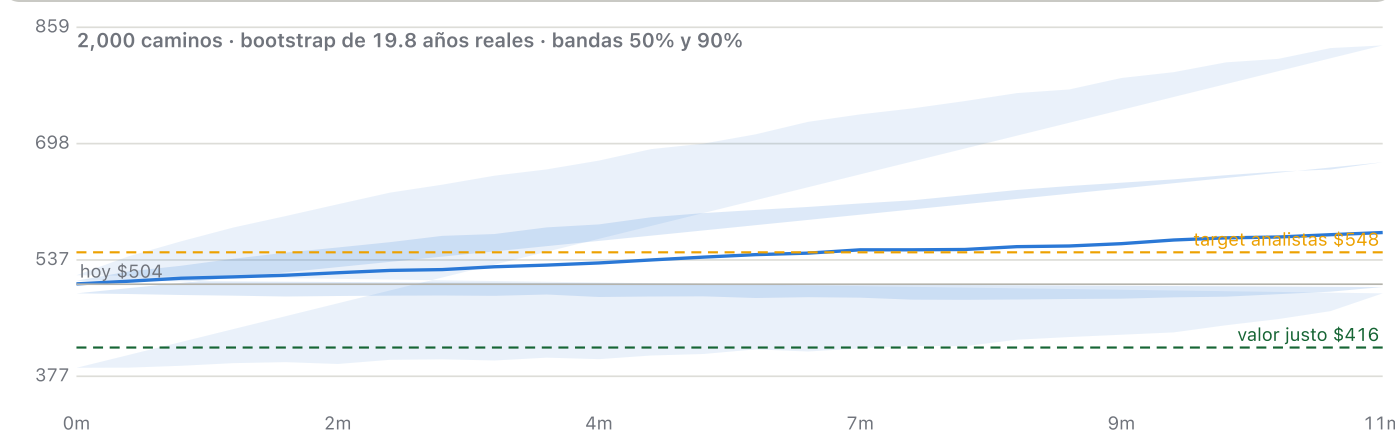
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$521 (2 toques) · \$542 (1 toques)
Soportes abajo: \$503 (5 toques) · \$474 (3 toques) · \$416 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: extendido (RSI 78, pegado a la banda superior); si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50. Stop sugerido: \$468.78 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 7.0\%)$)



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$512	\$490 – \$529	\$456 – \$563
3 meses	\$523	\$483 – \$562	\$431 – \$630
6 meses	\$545	\$487 – \$606	\$407 – \$711
12 meses	\$575	\$491 – \$672	\$388 – \$834

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-19	ex-dividendo (en 8 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-28	presentación de resultados (en 78 días)	aún lejano
Catalizadores		
▲ miembros del Congreso comprando (15 compras vs 8 ventas en 120d)		
Titulares recientes		
2026-08-12	Satya Nadella Earned a Record \$96.5 Million Pay Package as Microsoft's AI Bets Paid Off. Here's What That Signals About His Incentive Alignment With Shareholders.	fool.com
2026-08-11	What's Going on With Microsoft Stock?	fool.com
2026-08-11	INVESTOR ALERT: Pomerantz Law Firm Reminds Investors with Losses on their Investment in Microsoft Corporation of Class Action Lawsuit and Upcoming Deadlines – MSFT	globenewswire.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +1.4% con 60% de meses positivos (20 años; muestra confiable).		
Tono de la prensa: score -0.67 sobre 5 titulares — ▼ INVESTOR ALERT: Pomerantz Law Firm Reminds Investors with Losses on their Investment in Microsoft Corporation ; ▼ Microsoft: Don't Get Too Excited (Rating Downgrade).		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ4-2026 del 2026-07-29 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa	
▸ «Y para fin de este mes esperamos tener nuestros racks Cobalt 200 en más de 25 centros de datos en el mundo, mientras expandimos capacidad rápidamente.» — Satya Nadella (guía)	
▸ «Hacia adelante tenemos 2 metas: primero, asegurar que la IA empodere a cada persona, amplificando su agencia y ambición; y segundo, empoderar a cada organización para construir su propio ciclo de aprendizaje continuo, asegurando que no externalicen su propiedad intelectual central.» — Satya Nadella (guía)	
• «Añadimos 31 centros de datos nuevos en 5 continentes este trimestre, llegando a 88 en el año, al expandir nuestra huella en respuesta a la demanda acelerada.» — Satya Nadella (estrategia)	
• «Levi Strauss & Co., por ejemplo, está usando modelos de OpenAI y Anthropic en Foundry al llevar más de 1,000 agentes específicos de dominio a una plataforma empresarial unificada de IA.» — Satya Nadella (estrategia)	
contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.	

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Technology)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Desaceleración del crecimiento	media	alto	crecimiento de ingresos AaA por trimestre, guía del consenso	dos trimestres seguidos por debajo del crecimiento implícito en el precio
Compresión de múltiplo (tasas al alza)	media	alto	tipos a 10 años, EV/Ventas vs su historia	múltiplo relativo >1.5x sin aceleración de ingresos
Obsolescencia / competencia (IA)	media	alto	cuota de mercado, churn, I+D/ventas vs pares	pérdida visible de cuota o de pricing power
Concentración de clientes/proveedores	baja-media	medio	top clientes en el 10-K, dependencia de un proveedor	pérdida de un cliente/canal ancla

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara: -17% vs valor central)
- el precio exige 29% de crecimiento y el reciente es 18%: riesgo de decepción de expectativas
- RSI 77.7: sobrecompra, vulnerable a recortes
- technical: RSI 77.7 sobrecomprado; ADX 33: mercado en tendencia; Williams %R -7: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 78, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50
- news: 2 noticia(s) fresca(s) con impacto [heurístico]: «INVESTOR ALERT: Pomerantz Law Firm Reminds Investors with Losses on their Investment in Microsoft Corporation » (regulatorio, hace 6h)
- 13F: -1651 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (1.9x)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.38 · precio \$503.81

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$312.34$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +17.8% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 20.6%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$468.78 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 7.0\%)$) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.38) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Martin S. Fridson: Fernando Alvarez - Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide (2022, Wiley) (pp. 435-438)

Aswath Damodaran - Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (2006, Wiley) (pp. 524-533)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos