

MU · Micron Technology, Inc.

Technology / Semiconductors · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q3-26: reportes con matices · ingresos +15.4% vs consenso, EPS +19.7% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: Fuera del libro

convicción +0.10 · puesto 6 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		\$868.52		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +60%/año (reverse DCF)
Bajista	28%	\$95.85	-89.0%	—
Base	40%	\$995.15	+14.6%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	32%	\$2,204.44	+153.8%	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: ≤ \$746.36 con margen ≥25% · bajo \$845.88 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 (71%); margen sólido (56%); Crecimiento de ingresos 48.9% vs 20.8% del sector (a favor); ROIC 44.0% vs 20.0% del sector (a favor)
- quant: momentum 12m +671%
- 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: zona muerta ±15% — potencial +2% contra el valor central
- foso sin foso y estrechándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de MU crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (49%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 89% frente al precio

Qué invalidaría la tesis

sin oso claro en el comité; riesgos por defecto: la tesis depende de que el momentum continúe y el DCF no da margen (+2%, zona muerta) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Technology / Semiconductors

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: DRAM Products (77%), NAND Products (23%). Geografía: UNITED STATES 65% y TAIWAN, PROVINCE OF CH 15%.

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

Perfil (FMP, en inglés): Micron Technology, Inc. is a global leader specializing in the development, manufacture, and sale of advanced semiconductor memory and storage solutions. Its operations are structured across four primary business segments: Compute and Networking, Mobile, Storage, and Embedded. The company's product portfolio encompasses a range of memory and data storage technologies. These include high-speed, low-latency Dynamic Random Access Memory (DRAM) components for rapid data retrieval; non-volatile, re-programmable NAND flash storage devices; and fast-read, non-volatile, re-writable NOR memory chips. These innovative solutions are offered under its well-known Micron and Crucial brands, as well as through private label partnerships. Micron's extensive offerings cater to a diverse array of markets and applications.

PRECIO DE CIERRE

\$868.52

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$995.15

rango \$96–\$2,204

POTENCIAL

+2%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción +0.10 · puesto 6 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · estrechándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (57 compra / 11
mantener / 2 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **+0.10** (clúster «Neutral», puesto 6 del universo). A favor: fundamental (+0.50×peso 1.09); sector (+0.60×peso 0.80). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de +2% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estrechándose (costes de cambio + activos intangibles); la incertidumbre Alta exige comprar con +40% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q3-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: -13.4% en la sesión del 2026-06-24 · +8.0% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$41.5B	\$35.9B	+15.4%	+345.7%	+73.7%
EBITDA	\$35.7B	\$18.0B	+98.8%	+724.4%	+92.8%
Margen EBITDA	86.1%	50.0%	+3,611pb	+3,955pb	+849pb
Utilidad neta	\$28.2B	\$23.9B	+18.2%	+1398.3%	+104.8%
EPS	\$25.11	\$20.98	+19.7%	+1214.7%	+105.8%

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 **2026-09-22**, el consenso espera ingresos de **\$50.5B** (rango \$49.7B–\$51.8B), +346% AaA; EPS de **\$31.33** (rango \$30.43–\$32.12), +934% AaA; EBITDA de **\$25.2B**. · 21 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: Q3-26 · veredicto: **reportes con matices** · banderas contables: 1

métrica	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26
Ingresos	\$9.3B	\$11.3B	\$13.6B	\$23.9B	\$41.5B
Ingresos a/a	—	—	—	+196.3%	+345.7%
Margen bruto	37.7%	44.7%	56.1%	74.4%	84.6%
Margen operativo	23.3%	33.2%	45.0%	67.6%	80.4%
Margen neto	20.3%	28.3%	38.4%	57.8%	68.1%
EPS	\$1.68	\$2.83	\$4.60	\$12.08	\$24.67
EPS a/a	—	—	—	+756.7%	+1368.5%
Flujo de caja libre	\$1.7B	\$72M	\$3.0B	\$5.5B	\$17.6B
Deuda neta	\$5.3B	\$5.0B	\$2.2B	–\$3.8B	–\$19.6B

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 +345.7% interanual en Q3-26 (41.5B\$)
- ▲ margen operativo expandiéndose (80.4% vs 42.3% medio previo)

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el 52% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +15.4% vs consenso, EPS +19.7%). El listón del próximo reporte: EPS de \$31.33 e ingresos de \$50.5B; 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 (2025-08-28) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
DRAM Products		77%	\$28.6B	—
NAND Products		23%	\$8.5B	—

Por geografía: UNITED STATES 65% · TAIWAN, PROVINCE OF CH 15% · CHINA 7% · Other Asia Pacific 5%

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	48.9%	20.8%	+134% vs sector (mejor)
Margen bruto	84.6%	66.2%	+28% vs sector (mejor)
I+D / ventas	5.3%	10.0%	-47% vs sector
Regla del 40	77.8%	46.3%	+68% vs sector (mejor)
ROIC	44.0%	20.0%	+120% vs sector (mejor)
EV/Ventas	10.7x	11.1x	en línea con el sector
PEG	0.03	0.64	-96% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. 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
MU Micron Technology, Inc.	48.9%	72.6%	55.9%	44.0%	19.4x	14.0x
AMAT Applied Materials, Inc.	4.4%	49.0%	29.3%	21.5%	49.2x	37.5x
ARM Arm Holdings plc America	22.8%	95.3%	20.2%	7.3%	277.2x	207.3x
CRM Salesforce, Inc.	9.6%	77.6%	18.7%	9.2%	22.8x	13.9x
CSCO Cisco Systems, Inc.	5.3%	64.3%	19.7%	12.3%	39.9x	27.6x

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 +12.2% · múltiplo relativo al universo -0.055x · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria núcleo	\$2,204.44	EPS × 49.3x (mediana de Semiconductors)
PE de sus comparables núcleo	\$1,785.35	EPS × 39.9x (mediana de 8 pares reales: AMAT, ARM, CRM, CSCO...)
Owner earnings (Buffett) núcleo	\$767.46	OE/acción TTM 93.63 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
Earnings power value núcleo	\$366.77	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana núcleo	\$296.99	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)	\$378.59	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso	\$1,575.91	consenso de analistas (rango 1100–2200, 23 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo núcleo	\$995.15	EPS × 22.2x
PE forward mediana núcleo	\$1,553.32	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +44.0% vs WACC +12.2% → spread +31.8 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	19.38	22.24	-0.13x
P/E adelantado	11.86	21.21	-0.44x
P/VL	9.73	5.83	0.67x
EV/EBITDA	14.05	17.06	-0.18x
EV/Ventas	10.66	6.21	0.72x
PEG	0.03	0.93	-0.97x

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 MU crezca ~60% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (49%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 89% frente al precio. [DCF excluido: FCF de valle — en cíclicas el DCF sobre el punto bajo del ciclo subvalúa estructuralmente (normalizar FCF de ciclo completo, pendiente)]

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+49%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$868.52	+0.0%	FCF creciendo +60%/año por 5 años	posible: exige acelerar desde +49% — necesita una razón	—
Valor central del fondo	\$995.15	+14.6%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +49%	≈55%
Objetivo alto del consenso	\$2,200.00	+153.3%	pagar 30x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈11%

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: **SIN FOSO** y estrechándose · fuente: costes de cambio + activos intangibles · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	0.7%	12.2%	-11.5 pp
2017	18.4%	12.2%	+6.2 pp
2018	38.5%	12.2%	+26.3 pp
2019	15.2%	12.2%	+3.0 pp
2020	5.8%	12.2%	-6.5 pp
2021	11.2%	12.2%	-1.0 pp
2022	15.0%	12.2%	+2.8 pp
2023	-9.6%	12.2%	-21.8 pp
2024	1.4%	12.2%	-10.8 pp
2025	12.1%	12.2%	-0.1 pp

4 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -0.5 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 0.87 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 8/9 · Altman-Z 21.0		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	32%	+68.2%
Base	40%	+4.1%
Bajista	28%	-35.6%
Valor esperado		+13.5%
Caso alcista		
▲ fundamental: ROE alto (71%); margen sólido (56%); Crecimiento de ingresos 48.9% vs 20.8% del sector (a favor); ROIC 44.0% vs 20.0% del sector (a favor)		
▲ quant: momentum 12m +671%		
▲ 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		
▲ forecasting: espera +4.1% a 21d (banda 90%: -35.6% ... +68.2%; vol EWMA 101% anual); acierto direccional histórico 86% en 7 ventanas		
Caso bajista		
—		
Anti-tesis (obligatoria)		
sin oso claro en el comité; riesgos por defecto: la tesis depende de que el momentum continúe y el DCF no da margen (+2%, zona muerta)		

El comité por dentro

convicción total +0.10 · desacuerdo entre agentes σ 0.25 · ficha de decisión →

Voto por agente

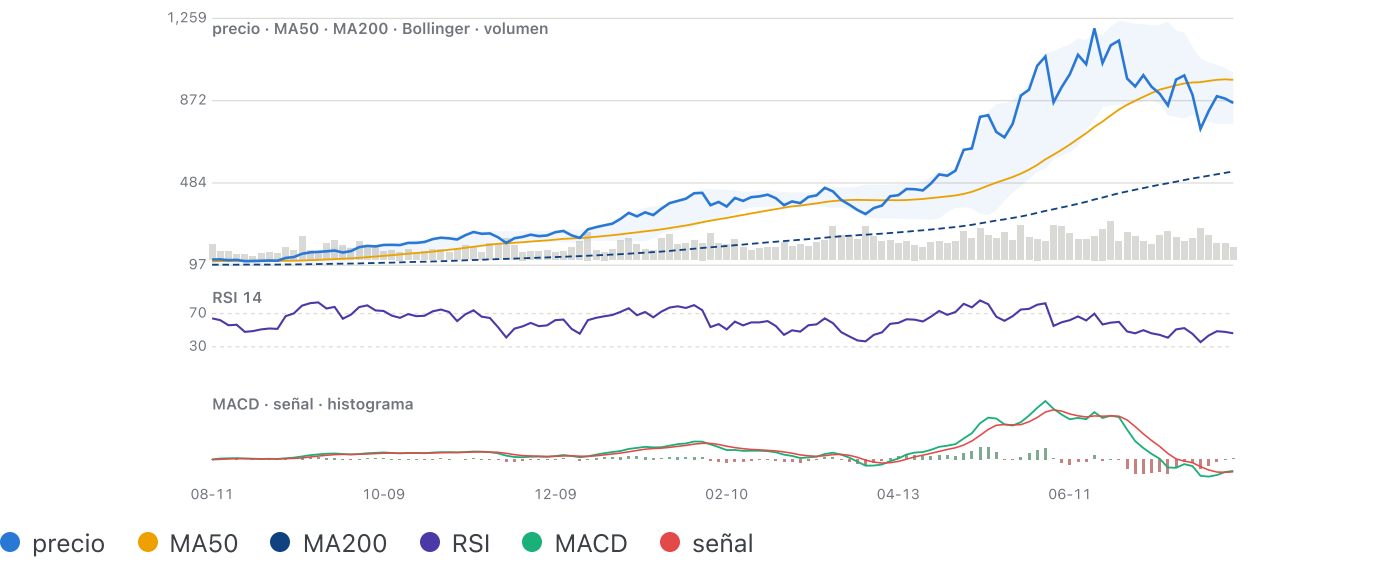
Sectorial		+0.60
Fundamental		+0.50
Factores		+0.50
Cuantitativo		+0.40
Macro		+0.40
Forecasting		+0.13
Técnico		+0.07
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Estacional		-0.09
Forense		-0.10

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.10
valoracion_triangulara	+0.00
expectations_gap	+0.00

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

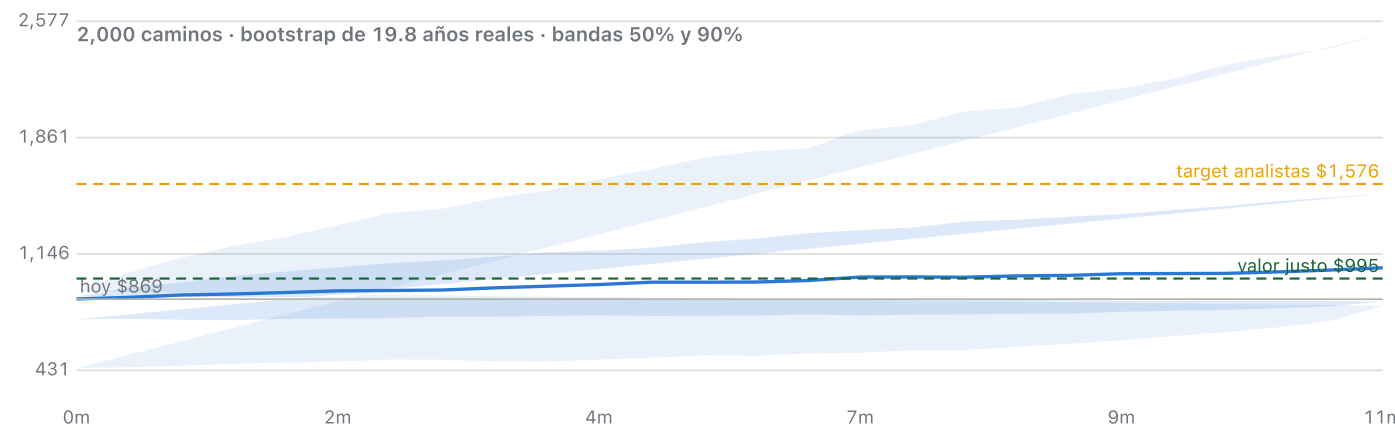


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$990 (1 toques) · \$1,080 (1 toques) · \$1,211 (1 toques)

Soportes abajo: \$849 (1 toques) · \$739 (1 toques) · \$699 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD positivo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$711.89 ($2 \times \text{ATR}14$ ($\pm 18.0\%$))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$894	\$812 – \$971	\$694 – \$1,123
3 meses	\$922	\$779 – \$1,090	\$593 – \$1,396
6 meses	\$973	\$767 – \$1,240	\$524 – \$1,778
12 meses	\$1,061	\$744 – \$1,518	\$444 – \$2,502

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-09-23	presentación de resultados (en 43 días)	aún lejano
Catalizadores		
▲ históricamente bate al consenso (100% de los últimos 8 trimestres)		
Titulares recientes		
2026-08-11	Could \$25,000 Invested in Micron Stock Make You a Millionaire?	fool.com
2026-08-11	Micron Technology Stock Is Cheaper Than the S&P 500 and the Nasdaq-100. Here's Why I'm Still Not Buying It.	fool.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -1.1% con 40% de meses positivos (20 años; muestra confiable).		
Tono de la prensa: score +0.00 sobre 2 titulares.		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ3-2026 del 2026-06-24 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa
▸ «Mark, viendo los números del próximo trimestre, el flujo de caja libre estará alrededor de \$30+ mil millones.» — Ben Reitzes (guía)
▸ «Hoy indicamos que esperamos que la estrechez del mercado continúe más allá de 2027.» — Mark Murphy (guía)
• «Solo quiero asegurarme de que los inversionistas entiendan lo que dicen respecto al retorno de efectivo.» — Ben Reitzes (estrategia)
• «Mantendremos niveles de efectivo que nos permitan invertir en el negocio en todas las estaciones del ciclo.» — Mark Murphy (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 >1.5× 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

- -28% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- 13F: -427 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (2.1×)
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

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

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción +0.10 · precio \$868.52

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 ($\leq \$746.36$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +48.9% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 44.0%)

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

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20 : deterioro parcial $\rightarrow$ recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis $\rightarrow$ 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: \$711.89 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 18.0\%$)) — 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 (+0.10) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Lingjie Ma - Quantitative Investing: From Theory to Industry (2020, Springer) (pp. 49-51)

Jeffrey C. Hooke - Security Analysis and Business Valuation on Wall Street + Companion Web Site: A Comprehensive Guide t (pp. 91-93)

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