

Microsoft Corporation

Ticker: **MSFT** · Technology / Software - Infrastructure · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$503.81 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$547.74 consenso de analistas (rango 400–690, 29 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +8.7% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 66 compra · 16 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-19 en 8 días	

Q4-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$90.0B (+17.7% AaA, sorpresa +2.7% vs consenso); EPS de \$4.74 (+11.8% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 56.7% (-147pb AaA). Segmentos. Server Products And Cloud Servic como motor (+31% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$90.6B y EPS de \$4.67 (reporta el 2026-10-28). Mercado. reacción del mercado: +0.4% en la sesión del 2026-07-29 · +19.0% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Microsoft Corporation ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +11.6 pp — evidencia de un foso amplio y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +18% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q4-26 entregó ingresos de \$90.0B (+17.7% AaA) con sorpresa de +2.7% sobre el consenso. El EPS de \$4.74 batió el estimado por +11.8%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Satya Nadella, llamada del 2026-07-29): «*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.*». El consenso espera EPS de \$4.67 e ingresos de \$90.6B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +29% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ4-2026 del 2026-07-29 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«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

«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

«En el último año fiscal hemos reducido los tiempos dock-to-live de GPUs nuevas en nuestras regiones más grandes en casi 50%.»

— Satya Nadella

«En total, añadimos otro gigawatt de capacidad este trimestre y seguimos en camino de aproximadamente duplicar nuestra capacidad total en solo 2 años.»

— Satya Nadella

Estrategia y objetivos

«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

«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

«El crecimiento de la utilidad operativa superó al de ingresos, aumentando 21% a más de \$155 mil millones, mientras invertimos en crecimiento de largo plazo y seguimos expandiendo el apalancamiento operativo.»

— Amy Hood

«La utilidad operativa creció 31% y los márgenes operativos, con fuerte foco en eficiencias y retorno de inversiones, quedaron relativamente sin cambio interanual en 41%.»

— Amy Hood

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 29 analistas) · EPS forward \$19.63 · P/E forward hoy 25.7×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$400.00	-20.6%	—	≈93%	aun comprimiendo el múltiplo a 20.4× forward (-21%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$547.74	+8.7%	—	≈58%	sostener ~27.9× forward (hoy 25.7×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$690.00	+37.0%	—	≈23%	expandir el múltiplo a 35.1× forward (+37% vs 25.7× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$138.53	-72.5%	34%	≈95%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$416.45	-17.3%	40%	≈90%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$910.02	+80.6%	26%	≈5%	que sostenga el PE de su industria
El consenso modela EPS creciendo 26% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 29% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +7.5%).					
cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.					

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	28.0x	34.0x	0.82x (descuento 18%)
P/E vs su industria	28.0x	50.5x	0.55x (descuento 45%)
P/E forward	25.7x		PEG fwd 1.00
EV/EBITDA · P/B · P/S	18.6x · 8.5x · 11.3x		

pares reales (FMP stock-peers): AAPL, DOCN, FTNT, GDDY, GOOGL — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

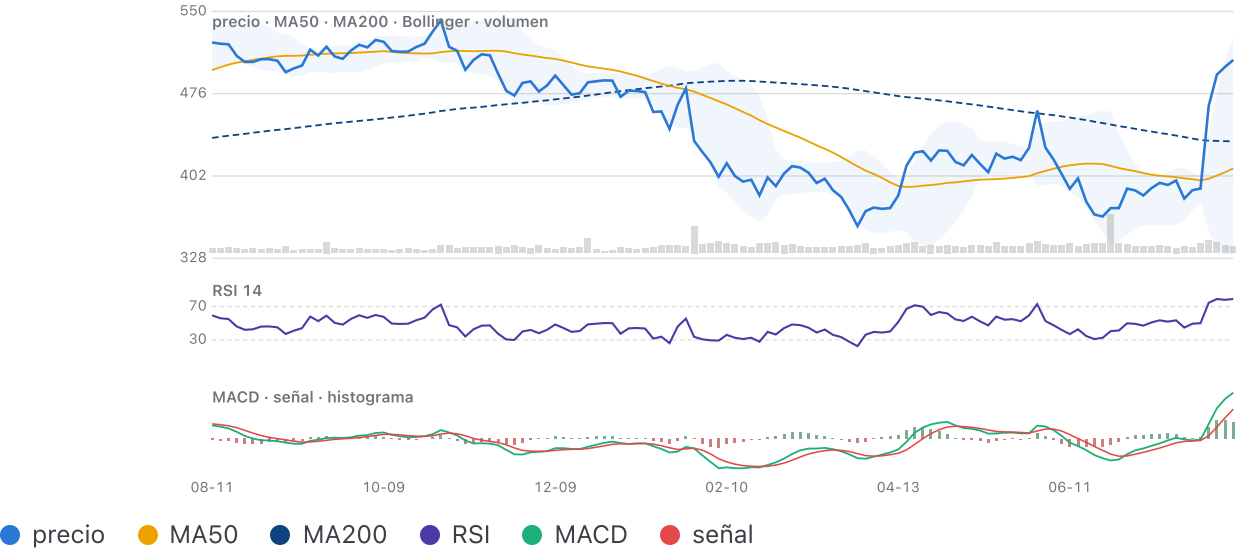
El marco del sector

El libro piensa Tecnología como un sector global de alta beta y muy sensible al ciclo económico, que debe gestionarse contra un benchmark (MSCI World Tech / S&P 500 Tech) con decisiones de sobre/infraponderación top-down: primero drivers macro (económicos, políticos, de sentimiento), luego industrias (software, hardware, equipos de comunicación, semiconductores, IT services, internet) y al final acciones individuales comparadas contra su peer group con un proceso de 5 pasos.

- **Ciclo:** la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services
- **Valuación relativa:** con descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 21%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +1.7pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Technology', 'pages': '62-66', 'idea'.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$506.06
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$520.95
Soporte	\$503.36
RSI 14	79.1

Promedios móviles (USD)

10d	\$431.19
30d	\$410.79
50d	\$405.69
90d	\$423.84
200d	\$433.02

La tendencia técnica de MSFT se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 79.1 (sobrecompra). El soporte se ubica en \$503.36 y la resistencia en \$520.95.

Principales factores de riesgo

- **Desaceleración del crecimiento.** Vigilar: crecimiento de ingresos AaA por trimestre, guía del consenso.
- **Compresión de múltiplo (tasas al alza).** Vigilar: tipos a 10 años, EV/Ventas vs su historia.
- **Obsolescencia / competencia (IA).** Vigilar: cuota de mercado, churn, I+D/ventas vs pares.
- **Concentración de clientes/proveedores.** Vigilar: top clientes en el 10-K, dependencia de un proveedor.
- 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

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.