

Micron Technology, Inc.

Ticker: MU · Technology / Semiconductors · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$868.52 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$1,575.91 consenso de analistas (rango 1100–2200, 23 analistas) — refe	POTENCIAL DE CONSENSO +81.4% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 57 compra · 11 mantener · 2 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-09-23 en 43 días	

Q3-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$41.5B (+345.7% AaA, sorpresa +15.4% vs consenso); EPS de \$25.11 (+19.7% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 86.1% (+3,955pb AaA). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$50.5B y EPS de \$31.33 (reporta el 2026-09-22). Mercado. reacción del mercado: -13.4% en la sesión del 2026-06-24 · +8.0% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra En la última década, Micron Technology, Inc. ganó a su costo de capital en 4 de 10 años, con un spread mediano de -0.5 pp — evidencia de un foso sin foso y estrechándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +49% anual. Presente — lo que el trimestre midió El trimestre Q3-26 entregó ingresos de \$41.5B (+345.7% AaA) con sorpresa de +15.4% sobre el consenso. El EPS de \$25.11 batió el estimado por +19.7%. Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige La propia administración (Ben Reitzes, llamada del 2026-06-24): «Mark, viendo los números del próximo trimestre, el flujo de caja libre estará alrededor de \$30+ mil millones.». El consenso espera EPS de \$31.33 e ingresos de \$50.5B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +60% 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 QQ3-2026 del 2026-06-24 (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

«Mark, viendo los números del próximo trimestre, el flujo de caja libre estará alrededor de \$30+ mil millones.»

— Ben Reitzes

«Hoy indicamos que esperamos que la estrechez del mercado continúe más allá de 2027.»

— Mark Murphy

«Las cargas de inferencia ya superaron a las de entrenamiento, y en CPUs de servidor los clientes ahora pronostican CAGRs de 30% a 40% anual dado lo agentic.»

— Harlan Sur

«Dimos algunas actualizaciones de cómo vemos cambiar los pronósticos de demanda de bits 2026 — DRAM sube un poco, NAND relativamente similar.»

— Sumit Sadana

Estrategia y objetivos

«Solo quiero asegurarme de que los inversionistas entiendan lo que dicen respecto al retorno de efectivo.»

— Ben Reitzes

«Mantendremos niveles de efectivo que nos permitan invertir en el negocio en todas las estaciones del ciclo.»

— Mark Murphy

«Tenemos estos Acuerdos Estratégicos con Clientes (SCAs) que anunciamos hoy — un número significativo, y esperamos más.»

— Mark Murphy

«En cuanto a HBM, tomamos la decisión estratégica de que nuestra meta es tener una participación en HBM consistente en el tiempo con nuestra participación total en DRAM.»

— Sumit Sadana

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 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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 23 analistas) · EPS forward \$73.22 · P/E forward hoy 11.9×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$1,100.00	+26.7%	—	≈48%	expandir el múltiplo a 15.0× forward (+27% vs 11.9× hoy) o batir estimados
Objetivo central del consenso	\$1,575.91	+81.4%	—	≈24%	expandir el múltiplo a 21.5× forward (+81% vs 11.9× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$2,200.00	+153.3%	—	≈11%	expandir el múltiplo a 30.0× forward (+153% vs 11.9× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$95.85	-89.0%	28%	≈95%	—
Escenario base del análisis	\$995.15	+14.6%	40%	≈55%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$2,204.44	+153.8%	32%	≈11%	que sostenga el PE de su industria
El consenso modela EPS creciendo 56% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 60% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +14.4%).					
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 (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. 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
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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	19.4x	39.9x	0.49x (descuento 51%)
P/E vs su industria	19.4x	49.3x	0.39x (descuento 61%)
P/E forward	11.9x		PEG fwd 0.21
EV/EBITDA · P/B · P/S	14.1x · 9.7x · 10.9x		

pares reales (FMP stock-peers): AMAT, ARM, CRM, CSCO, IBM — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

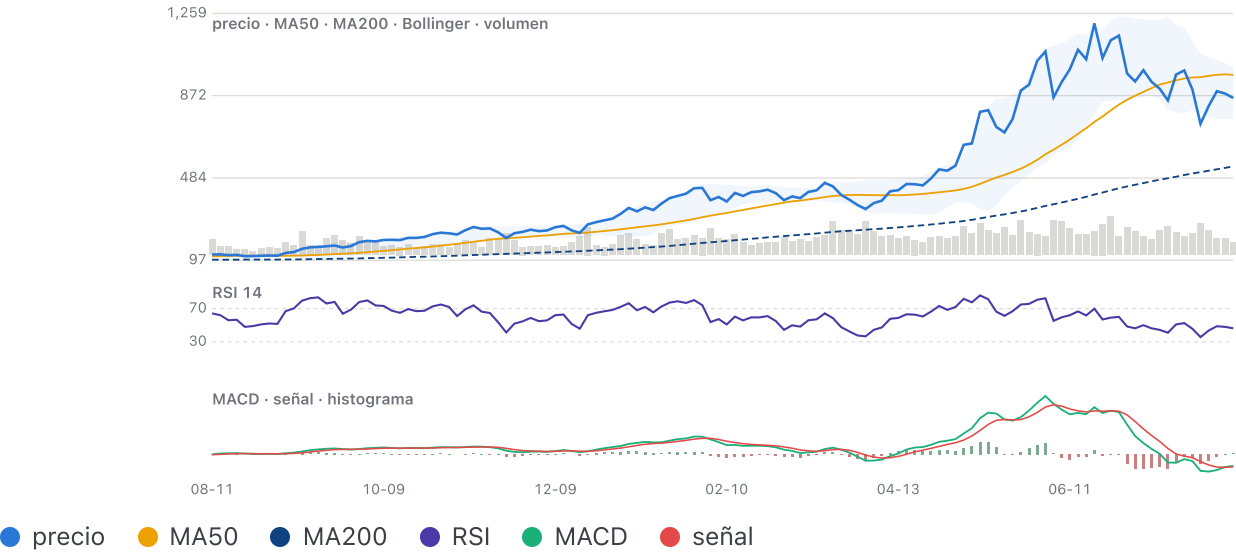
El marco del sector

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 8/9 · ROIC 44%
- **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	\$861.00
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$990.21
Soporte	\$848.95
RSI 14	46.3

Promedios móviles (USD)

10d	\$881.16
30d	\$941.59
50d	\$761.57
90d	\$575.04
200d	\$538.31

La tendencia técnica de MU se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 46.3 (zona neutral). El soporte se ubica en \$848.95 y la resistencia en \$990.21.

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.
- -28% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- 13F: -427 instituciones salieron el último trimestre

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.