Microsoft

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.90/10 | Empresa: 9.50/10 | Oportunidad: 6.80/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 533.50 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 8

Negocio y novedades

Microsoft tiene distribución, costes de cambio y ecosistemas Azure/M365/GitHub extraordinarios: calidad 9,5. El cliente puede adoptar IA dentro de productos ya implantados. Esa ventaja no elimina la intensidad de inversión, la contraparte ni el riesgo de que el coste de capacidad crezca antes que su monetización. Distingo negocio excelente y oportunidad de entrada.

Referencia del 20 de octubre: 533,50 USD. FY26 BPA GAAP 17,95 frente a 17,28 excluyendo el efecto OpenAI, 0,67 por acción; ese ajuste no excluye SBC. Q4 capex 41bn incluye leases y no es el mismo desembolso que 35.802m de inversión en efectivo. Q1 FY27 anunciado para el 28 de octubre todavía no es resultado conocido.

Caja y financiación

Millones USD FY26: CFO 182.935 − PP&E 115.948 = FCF 66.987; menos SBC 12.405, principal de leases financieros 3.101 y adquisiciones/intangibles 1.743 deja proxy 49.738. CFO ya elimina ganancias de inversión; no vuelvo a restarlas. Dividendo y recompras consumen 48.716. No he certificado el desglose completo del 10-K: leases y vencimientos se contrastaron mediante extractos primarios indexados.

El central propio de crecimiento del 10% exige que capex produzca ventas y margen, retener caja y flexibilizar recompras: sólo quedan 1.022m tras el reparto anterior, antes de otras inversiones. Otros flujos inversores −19.861m conservan derechos económicos, no son todos gasto perdido ni efectivo adicional para accionistas. No sumo el capital de inversiones al valor por BPA cuando ya capitalizo sus rentas. Nueva deuda puede adelantar capacidad, pero no financiar indefinidamente el reparto.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [14, 17, 21] × múltiplos [24, 28, 32] = [336, 476, 672] USD/acción. Desde 20/10/2026 hasta 20/10/2031, crecimiento anual supuesto [4.0, 10.0, 15.0]% produce terminales [408.795375, 766.60276, 1351.63203], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 3.9 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Riesgos: utilización, precio de inferencia, concentración de socios, vida económica de equipos y obligaciones contractuales. Una reclasificación contable de inversión no reduce el coste económico. No interpreto probabilidades de mercado o acusaciones no verificadas como pérdidas realizadas. Falta visibilidad suficiente sobre retorno incremental de todo el compromiso de infraestructura; el escenario favorable no resuelve esa incertidumbre.

Conclusión

Reviso oportunidad a 6,8 y final a 7,9: ESPERAR / VIGILAR, manteniendo empresa 9,5. El central actual 476 USD está por debajo de 533,50; crecer al 10% puede producir retorno a cinco años, pero exige reinversión sustancial y múltiplo todavía alto. Esperaría mejor precio o evidencia de monetización y financiación más holgada, sin exigir que la nota final baje por fórmula.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.85/8.95/9.85 → 9.5/6.8/7.9. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 533.5 USD al 20/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 20/10/2026; corporate release 2026-07-29 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Microsoft

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.90/10 | Company: 9.50/10 | Opportunity: 6.80/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 533.50 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 8

Business and developments

Microsoft has exceptional distribution, switching costs and Azure/M365/GitHub ecosystems: quality 9.5. Customers can adopt AI within established products. That advantage does not eliminate investment intensity, counterparty exposure or the risk that capacity costs grow ahead of monetisation. Business excellence and entry opportunity remain separate judgments.

20 October reference: USD533.50. FY26 GAAP EPS is 17.95 versus 17.28 excluding the OpenAI effect of 0.67 per share; this adjustment does not exclude SBC. Q4 capex of 41bn includes leases and differs from cash investment of 35,802m. Q1 FY27, scheduled for 28 October, is not yet a known result.

Cash and funding

FY26 USDm: CFO 182,935 − PP&E 115,948 = FCF 66,987; deducting SBC 12,405, finance-lease principal 3,101 and acquisitions/intangibles 1,743 leaves a proxy of 49,738. CFO already removes investment gains, which are not deducted again. Dividends and buybacks consume 48,716. The full 10-K breakdown is not certified here; leases and maturities were checked using indexed primary excerpts.

My central growth assumption of 10% requires capex to generate sales and margins, retained cash and flexible buybacks: only 1,022m remains after those distributions, before other investments. Other investing outflows of 19,861m retain economic rights; they are neither wholly lost expenses nor additional shareholder cash. Investment capital is not added to EPS value when its income is already capitalised. New debt can advance capacity, but cannot fund distributions indefinitely.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [14, 17, 21] × multiples [24, 28, 32] = [336, 476, 672] USD/share. From 20 October 2026 to 20 October 2031, assumed annual growth of [4.0, 10.0, 15.0]% gives terminal values [408.795375, 766.60276, 1351.63203], plus five illustrative annual dividends of 3.9 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Risks include utilisation, inference pricing, partner concentration, equipment life and contractual obligations. Accounting reclassification does not reduce economic cost. Market-implied probabilities or unverified allegations are not realised losses. Visibility into returns on the full infrastructure commitment remains insufficient; the favourable scenario does not settle that uncertainty.

Conclusion

I revise opportunity to 6.8 and overall to 7.9: WAIT / WATCH, retaining company quality 9.5. Central current sensitivity is USD476, below 533.50; 10% growth could generate a five-year return, but requires substantial reinvestment and a still-high multiple. I would wait for a better price or stronger monetisation and funding evidence, without applying a mechanical score formula.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 20/10/2026; corporate release 2026-07-29 (selected sections; consulted 20/10/2026).