EE. UU. MICROSOFT (MSFT)

NOTA FINAL	9,85/10
Empresa	9,90/10
Oportunidad actual	9,40/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5-10 anos	EXTREMADAMENTE FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Referencia del analisis: informe de septiembre de 2026.

Tesis de inversion

Microsoft representa el extremo alto de nuestra escala: una empresa excepcional que no necesita estar barata para ser una inversion extraordinaria. La tesis descansa en la combinacion de software empresarial critico, nube, ecosistema de desarrolladores, distribucion global y una capacidad de monetizacion de IA dificil de replicar.

1. Calidad empresarial y moat

El nucleo del negocio tiene una recurrencia y unos costes de sustitucion extraordinarios. Microsoft 365, Azure, Windows, GitHub, seguridad y herramientas empresariales se refuerzan entre si. Esa distribucion permite introducir productos nuevos sobre una base instalada enorme. En el informe mas reciente que analizamos, los ingresos FY26 crecian aproximadamente un 18% y el beneficio operativo un 21%; Azure seguia creciendo por encima del 40% en el ultimo trimestre analizado. El backlog contractual tambien mostraba una expansion muy fuerte.

2. Crecimiento y capacidad de composicion

La IA es un acelerador, no la unica razon para poseer la empresa. Copilot, GitHub Copilot, Foundry y la infraestructura de Azure pueden ampliar ARPU y consumo, pero la tesis de 5-10 anos sigue siendo defendible aunque la monetizacion de IA sea mas gradual de lo que espera el mercado. Esta distincion es importante: no pagamos exclusivamente por una promesa futura.

3. Oportunidad y valoracion

La oportunidad actual es inferior a la nota de Empresa porque Microsoft cotiza con una prima clara frente al mercado. En nuestra referencia, el PER forward rondaba la zona media de 20 veces. No es una ganga, pero tampoco exige una perfeccion absurda si beneficios y caja continúan creciendo a doble digito. La calidad merece pagar mas, pero el precio impide darle una oportunidad cercana a 10.

4. Riesgos que pueden romper la tesis

El principal riesgo es la intensidad de capital. La infraestructura de IA exige inversiones gigantescas y el retorno economico de ese CAPEX debe materializarse. Tambien existen riesgos regulatorios, competencia en cloud y la posibilidad de que parte del entusiasmo por IA adelante demanda futura. Son riesgos reales, pero no deterioran hoy la tesis central.

5. Que vigilariamos

Vigilar crecimiento de Azure y cloud, conversion del CAPEX de IA en ingresos y FCF, adopcion pagada de Copilot, margenes y cualquier senal de deterioro estructural en el ecosistema empresarial.

Conclusion

Microsoft merece 9,85 porque combina una de las mayores calidades empresariales del mercado con multiples vias de crecimiento estructural. La oportunidad no es perfecta por valoracion y CAPEX, pero a 5-10 anos la probabilidad de que el negocio sea mayor, mas rentable y mas integrado sigue siendo excepcional.

Horizonte: 5-10 anos. La Nota Final es una valoracion holistica de calidad, crecimiento, valoracion, fortaleza financiera, riesgos y probabilidad de obtener una rentabilidad atractiva. Contenido informativo y de opinion; no constituye asesoramiento financiero.