EE.UU. - Micron Technology (MU)

NOTA FINAL	9,40/10	**Empresa**	9,65/10
Oportunidad	9,10/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Veredicto	COMPRA	**Horizonte**	5-10 años

Empresa

Micron atraviesa una transformación excepcional impulsada por la demanda de memoria para IA. HBM3E y HBM4 están comprometidos hasta 2027 y la demanda se extiende a 2028. Los acuerdos estratégicos plurianuales y take-or-pay aportan una visibilidad de ingresos poco habitual en una industria históricamente cíclica.

Resultados y calidad financiera

El crecimiento y la rentabilidad son extraordinarios: el informe recoge ingresos trimestrales de $41.456 M en Q3 FY26, beneficio neto de $28.243 M y una fuerte reducción de deuda. El gran contrapeso es el ciclo de memoria y un capex que subirá desde unos $27.000 M en FY26 hasta más de la zona media de $40.000 M en FY27.

Valoración / oportunidad actual

A $1.065, el informe sitúa el valor razonable en $1.301 (+21,1%). El PER forward indicado es 14,3x para FY26 y 6,7x para FY27. La valoración exige creer que una parte importante del salto de beneficios es sostenible, pero sigue siendo atractiva frente al crecimiento proyectado.

Tesis 5-10 años y riesgos

Tesis 5-10 años muy potente si HBM mantiene su papel crítico en infraestructura de IA. Riesgos principales: sobrecapacidad futura, competencia de Samsung/SK Hynix/CXMT, litigio con Netlist y enorme intensidad de capital.

Conclusión: COMPRA - Nota final 9,40/10.