EE.UU.
29 de enero de 2025

Microsoft

CIUDAD DE MÉXICO
Estratega
Emmanuel Reyes Lagunas, CFA (*)
moisesemmanuel.reyes@bbva.com
(*) Autor del informe

Sector: **Tecnología**

Industria: **Software**

Bloomberg: **MSFT UW**

Precio de cierre al 29/01/2025: **USD442.33**

Precio objetivo consenso: **USD505.76**

Potencial de consenso: **14.3%**

Microsoft Corp., es una compañía norteamericana de tecnología, que desarrolla, licencia, y da soporte a productos y servicios de software. Tiene su sede en Redmond, Washington. Sus segmentos abarcan procesos de negocios y productividad, nube inteligente y cómputo personal.

4T24 (2T25 fiscal): Sin sorpresas, como de costumbre

Los resultados de Microsoft presentaron un crecimiento sostenido en la nube y la IA, impulsado por la sólida demanda y la asociación estratégica con OpenAI. Sin embargo, la demanda productos de IA continúa superando la capacidad actual. Esto, en conjunto con una competencia mayor en un panorama cada vez más complejo (e.g., DeepSeek), han puesto presión en la emisora en la necesidad de una mayor inversión en infraestructura. Por otro lado, pese a buenos datos de Copilot (IA), que contribuyó 13% en el crecimiento de la nube, el ritmo de Azure quedó por debajo de las expectativas del mercado. Con todo, consideramos que Microsoft cuenta con la capacidad para superar las limitaciones actuales de capacidad, monetizar sus inversiones en IA y mantener su posición de liderazgo en el mercado. La emisora continúa en Alza dentro del Clustering.

- Dentro del Ranking BBVA, Microsoft se ubica debajo de la media (2.8/5) debido a la valuación (1.8), que ha disminuido ante la expansión en múltiplos. No obstante, contiene una prominente calidad (4.6) ante una sólida generación de flujo de efectivo y buenos márgenes operativos. Los estimados en crecimiento (3.1) muestran los difíciles comparables. La salud financiera asciende a 2.7.
- Microsoft superó las expectativas de ingresos, registrando USD69,600mn, +12% AaA y prácticamente en línea vs. el consenso. La división de la nube Azure creció 30% AaA, con un 13% de ese crecimiento atribuible a la IA. De esta forma, los ingresos por IA alcanzaron una tasa anualizada de USD13,000mn. Sin embargo, la falta de capacidad de los centros de datos para atender a la demanda limitó el crecimiento general de Azure. El margen operativo se vio afectado por las fuertes inversiones en infraestructura, lo que resultó en una disminución en el margen del negocio en la nube. La UPA alcanzó los USD3.23, superando la estimación de consenso.
- Para el 1T25, se espera que Azure crezca hasta un 32%, lo que indica una ligera aceleración TaT, pero aún por debajo de las expectativas de los inversionistas. Esto se da en medio de las limitaciones de capacidad de los centros de datos, que se aliviarían para la mitad del 2025. Microsoft planea gastar USD80,000mn en centros de datos de IA, número previamente otorgado por directivos. No obstante, de más largo plazo, la emisora estableció que el gasto de capital disminuirá, aunque no detalló en qué medida.

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Rubro	4T24 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	69,632	68,915	1.0	12.3	6.2
EBIT	38,480	37,881	1.6	16.6	1.4
Margen EBITDA (%)	55.3	55.0	29pb	207pb	-258pb
Utilidad neta	24,108	23,520	2.5	10.2	-2.3
Utilidad por acción	3.23	3.12	3.4	10.2	-2.1

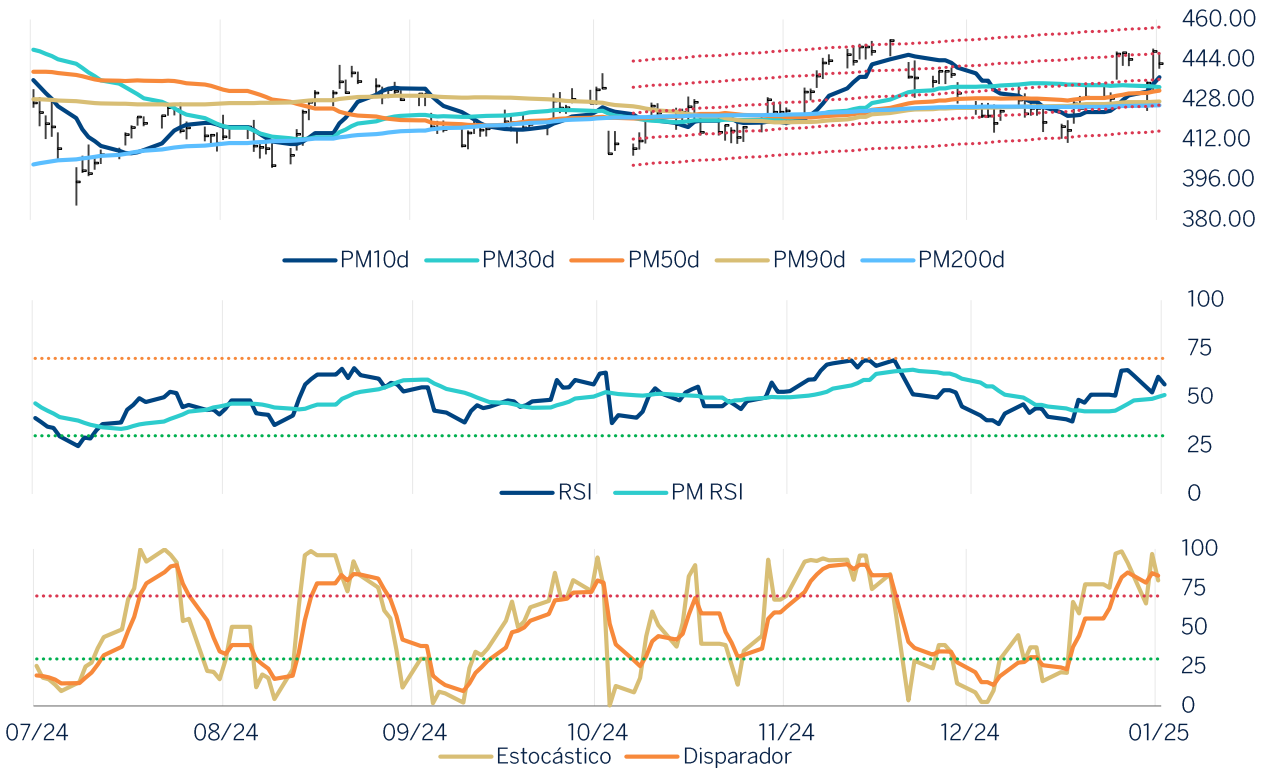
Fuente: Bloomberg

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LAS ÚLTIMAS TRES PÁGINAS DE ESTE DOCUMENTO

Análisis Técnico

Objeto 1

MSFT (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

MSFT : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 29-01-2025:	**442.33**
Tendencia técnica:	alza
Resistencia:	450.00
Soporte:	410.00
Promedios móviles (USD):	
10d	436.95
30d	433.06
50d	431.59
90d	427.30
200d	425.75

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	56.5	69.0	24.7
Estocástico rápido	79.9	99.8	0.2
MACD	3.2	7.8	-11.8

La tendencia técnica de MSFT se muestra al alza, aunque esto podría cambiar si los datos after-hours se materializan en la siguiente sesión.

Con respecto a los indicadores técnicos, el estocástico rápido muestra un estado de sobrecompra en 79.87. En contraste, se muestra una tendencia lateral en el RSI que cotiza en 56.53.

Al cierre del 29-01-2025 la emisora cotizó a USD442.33, con el soporte ubicado en USD410.00; y la resistencia en USD450.00.

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Principales factores de riesgo

Entre otros, los principales riesgos de inversión para **Microsoft** son: i) intensa competencia en todos sus mercados que puede conducir a menores ingresos o márgenes de operación; ii) cada vez más atención a los servicios basados en la nube y que presentan riesgos competitivos; iii) inversiones significativas en productos y servicios que pueden no alcanzar los rendimientos esperados; iv) adquisiciones, empresas conjuntas y alianzas estratégicas que pueden tener un efecto adverso en el negocio; v) deterioro del fondo de comercio o activos intangibles amortizables que causan un cargo significativo a las ganancias; vi) ciberataques y vulnerabilidades de seguridad que podrían conducir a la reducción de los ingresos, el aumento de los costos, las reclamaciones de responsabilidad o el daño a la reputación o posición competitiva; vii) divulgación y uso indebido de datos personales que podrían causar responsabilidad y daño la reputación; viii) la posibilidad que no pueda proteger la información almacenada en sus productos y servicios del uso por parte de otros; ix) abuso de las plataformas publicitarias o sociales que pueden dañar su reputación o participación de los usuarios; x) cuestiones sobre el uso de la inteligencia artificial en sus ofertas que pueden resultar en daños competitivos de responsabilidad legal o daño reputacional.

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarria
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Emmanuel Reyes, CFA
moisesemmanuel.reyes@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Diseño y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.