MÉXICO / 29 de enero de 2026 (10:34 CST)

Microsoft Corp

Ticker:	Sector:	Industria:
MSFT UW	**Tecnología**	**Software**
Precio de cierre al 28/01/2026:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD481.63	**USD612.43**	**27.2%**

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.

4T25 (2T26 fiscal): Desacelera expectativa de crecimiento en Azure

Microsoft presentó resultados superiores a las expectativas del mercado para el 4T25. Los ingresos alcanzaron USD81.3 mil millones, con un crecimiento significativo en los segmentos de Productividad e Intelligent Cloud. Destacando el crecimiento de Copilot y GitHub Copilot que indica una fuerte adopción por la comunidad de desarrolladores. Los resultados fueron opacados por una ligera caída en las expectativas de crecimiento de Azure, la cual se debe a limitaciones de capacidad y una decisión estratégica de priorizar el desarrollo interno. Mantenemos una perspectiva neutral en la compañía (Cluster 'Lateral').

- **Ranking BBVA.** La compañía cuenta con un Ranking de 3.7/5 donde destaca por su salud financiera (3.2/5), calidad (4.2/5) y en menor medida por su perspectiva de crecimiento (3.6/5). Por otro lado, cuenta con una calificación de (2.6/5) en valuación.

- **Desempeño de los segmentos**. El segmento de Productividad y Procesos de Negocio (Productivity and Business Processes) alcanzó ingresos por USD 34,100 millones, lo que representa un incremento del 16% AaA. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el sólido desempeño de Microsoft 365 Commercial Cloud. En cuanto al segmento de Nube (Intelligent Cloud), los ingresos sumaron USD 32,900 millones, logrando un crecimiento del 29% AaA. El motor principal de este avance fue Azure. Por otro lado el segmento de Más Computación Personal (More Personal Computing) reportó ingresos de USD 14,300 millones, lo que supuso una disminución del 3% AaA. Este descenso se debió en gran medida a la caída del 5% AaA en los ingresos de contenidos y servicios de Xbox.

- **Márgenes operativos**. Microsoft logró mantener márgenes operativos sólidos en el rango del 45-47%, compensando los altos costos de la IA con eficiencia operativa.

- **Guidance por segmentos.** Para el segmento de Intelligent Cloud se espera que siga siendo el líder en crecimiento, con una proyección para Azure de entre 37% y 38% AaA, destacando que la demanda de servicios de IA sigue superando la capacidad instalada, lo que justifica la aceleración en el gasto de capital para expandir sus centros de datos. Para el segmento de Productivity and Business Processes, Microsoft proyecta un crecimiento de dos dígitos bajos/medios (entre 12% y 14% AaA). El motor será la adopción de Copilot en el entorno empresarial. Para More Personal Computing el guidance es de una caída de ingresos entre -10% y -6% AaA.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

Rubro	4T25 (USDmn)	Estimado (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	81,273	80,306	1.2%	16.7%	4.6%
EBITDA	47,473	47,922	-0.9%	23.4%	-7.0%
Margen EBITDA (%)	58%	45%	1312pb	1289pb	954pb
Utilidad neta	4.14	3.92	5.6%	28.2%	0.2%

Fuente: Bloomberg

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarria / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Kitzia Alcaraz / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Objeto 2

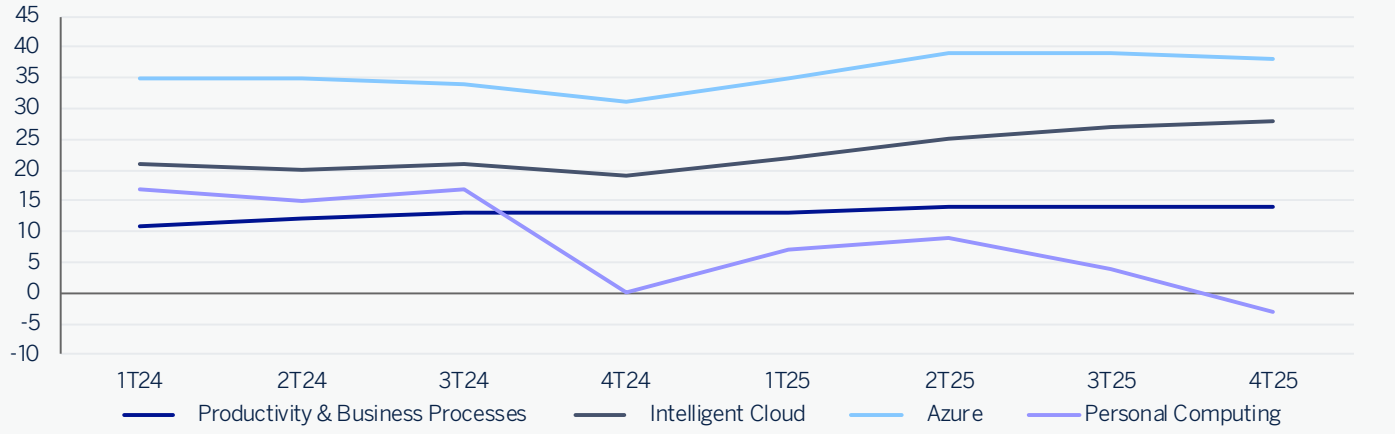
Métricas reportadas vs. estimados de consenso

Métrica	4T25	Consenso	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%,pb)	Crecimiento TaT (%,pb)
Productivity & Business Processes	34,116	33,453	2.0%	15.9%	3.3%
Intelligent Cloud	32,907	32,387	1.6%	28.8%	6.5%
Personal Computing	14,250	14,332	-0.6%	-2.7%	3.6%
Capex (incluye arrendamientos de capital)	-29,876	-23,778	25.6%	89.0%	54.0%
Flujo de Caja Libre Ajustado	37,500	36,259	3.4%	65.9%	7.4%
Margen de Flujo de Caja Libre (%)	5,882	7,749	-24.1%	-9.3%	-77.1%

Fuente: Bloomberg

Objeto 3

Ingresos por segmento (Cambio AaA %)

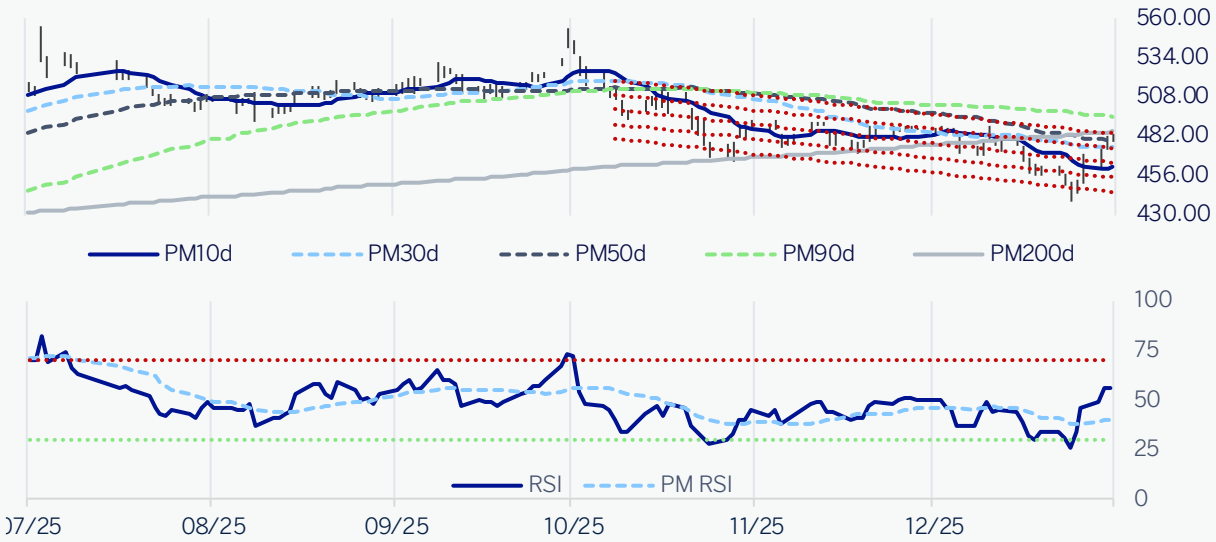


Fuente: Bloomberg

Análisis *Técnico*

Objeto 4

MSFT (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

MSFT : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 28-01-2026:	**481.63**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	505.71
Soporte:	457.55
Promedios móviles (USD):	
10d	462.41
30d	474.67
50d	479.20
90d	495.69
200d	485.50

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	56.1	81.7	26.0
Estocástico rápido	96.0	99.5	1.2
MACD	-3.6	10.7	-10.4

MSFT experimenta una tendencia técnica lateral.

En cuanto a los indicadores técnicos, el RSI se encuentra en fase de lateralidad en un nivel de 56.05, en tanto que el estocástico opera en 95.98, zona de sobrecompra.

Al cierre del 28-01-2026 la emisora cotizó a USD481.63, con el soporte ubicado en USD457.55; y la resistencia en USD505.71.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión para Microsoft son:

- Intensa competencia en todos sus mercados que puede conducir a menores ingresos o márgenes de operación.
- Cada vez más atención a los servicios basados en la nube y que presentan riesgos competitivos.
- Inversiones significativas en productos y servicios que pueden no alcanzar los rendimientos esperados.
- Adquisiciones, empresas conjuntas y alianzas estratégicas que pueden tener un efecto adverso en el negocio.
- Deterioro del fondo de comercio o activos intangibles amortizables que causan un cargo significativo a las ganancias.
- 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.
- Divulgación y uso indebido de datos personales que podrían causar responsabilidad y daño la reputación.
- La posibilidad que no pueda proteger la información almacenada en sus productos y servicios del uso por parte de otros.
- Abuso de las plataformas publicitarias o sociales que pueden dañar su reputación o participación de los usuarios; 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 Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Diego A. Miranda
diegoamauri.miranda@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

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

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

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

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

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.

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.