

ANÁLISIS DE ACCIÓN · AGOSTO 2026

Micron ganó en un trimestre más que en cualquier *año* completo de su historia

Facturó 41.460 millones de dólares en noventa días con un margen bruto de 84,9%, el más alto de sus 48 años. Tiene vendida toda su memoria HBM hasta fin de 2027 y la acción subió 755% en doce meses. La pregunta ya no es si el negocio está bien. Es cuánto de todo esto ya está en el precio.

TICKER

MU

Nasdaq · CEDEAR en BYMA

RECOMENDACIÓN

Mantener

Sostener posición, no ampliar

PRECIO OBJETIVO 12 MESES

USD 1.070

+19,2% sobre USD 897,53

Cuarenta y un mil millones en noventa días

41.460_M

INGRESOS Q3 FISCAL 2026 · USD

+346%

CONTRA EL MISMO TRIMESTRE DE 2025

84,9%

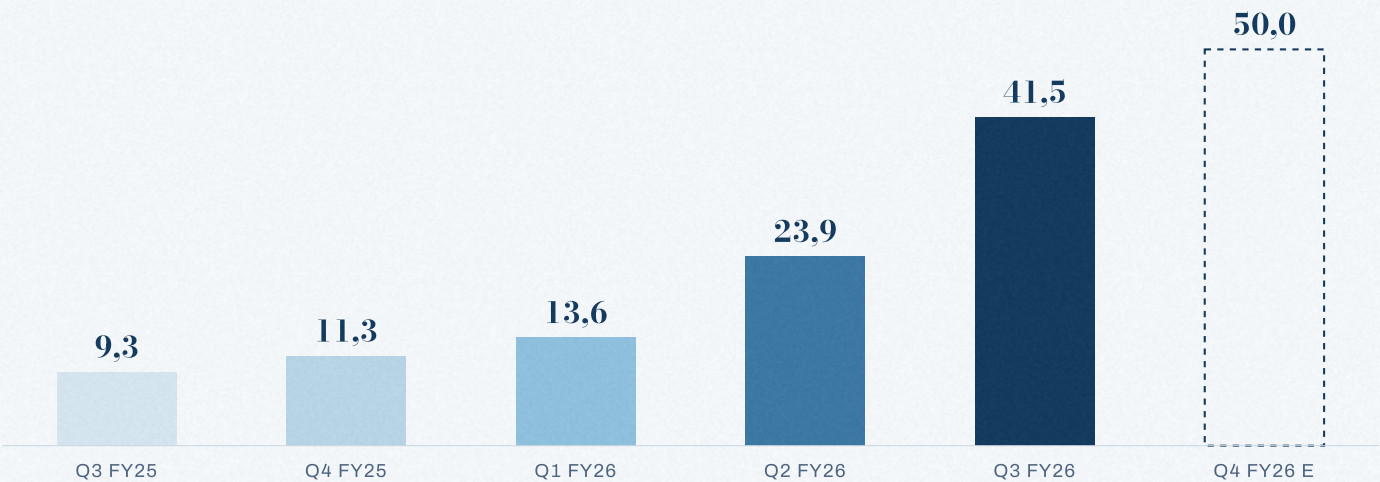
MARGEN BRUTO AJUSTADO, RÉCORD

25,11

GANANCIA POR ACCIÓN AJUSTADA · USD

Para dimensionarlo, en todo el ejercicio 2022, que fue su mejor año hasta ahora, Micron ganó 7,75 dólares por acción. En este trimestre solo ganó 25,11. Y hace apenas tres años, en 2023, perdía plata con margen bruto negativo.

El motor es la memoria para inteligencia artificial. La demanda de los centros de datos se comió toda la capacidad disponible de la industria y los precios se dispararon, así que cada chip que sale de la fábrica se vende más caro sin que cueste mucho más producirlo. Por eso el margen pasó de 39% a 84,9% en un año.



Ingresos trimestrales en miles de millones de dólares. La última barra, punteada, es la guía de la propia empresa para el trimestre en curso (50.000 M más menos 1.000 M). Fuente: comunicados de resultados de Micron y stockanalysis.com, datos al 4 de agosto de 2026.

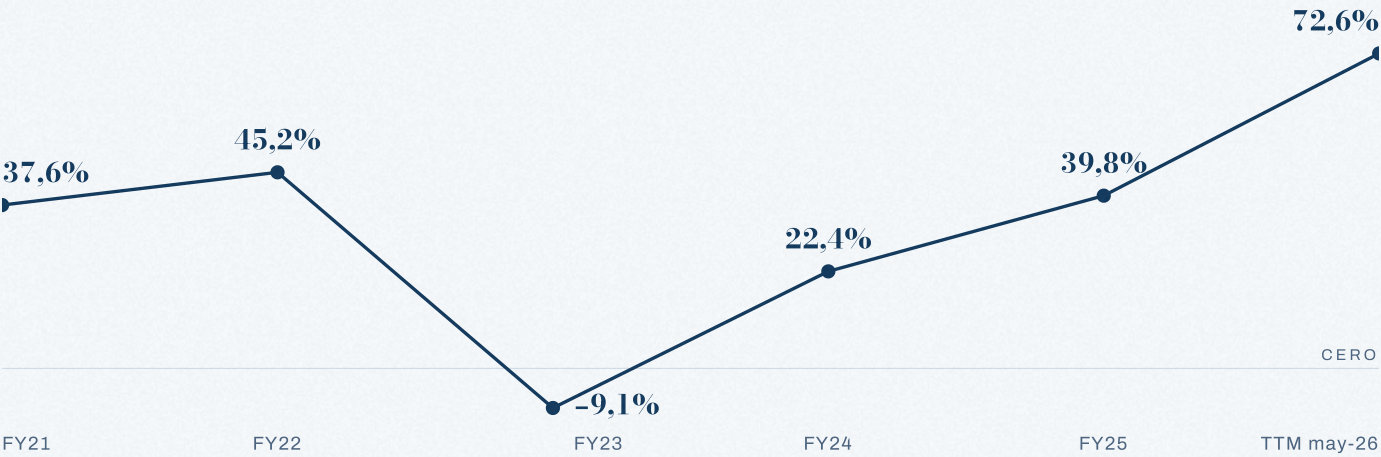
Tres cuartas partes son memoria DRAM

Micron vende dos cosas. DRAM, que es la memoria de trabajo, y NAND, que es el almacenamiento. La DRAM explicó 31.300 millones del trimestre y la NAND 9.900 millones. Adentro de la DRAM está la joya, que es la memoria HBM que se apila encima de los chips de Nvidia.

UNIDAD DE NEGOCIO	INGRESOS USD M	VARIACIÓN T/T	MARGEN BRUTO
Cloud Memory	13.770	+77,7%	83%
Core Data Center	11.520	+102,5%	87%
Mobile and Client	11.520	+49,4%	87%
Automotive and Embedded	4.630	+70,8%	79%

Trimestre fiscal Q3 2026. La suma da 41.440 M contra 41.460 M reportados por redondeo. Core Data Center y Mobile and Client figuran con el mismo monto en la fuente secundaria consultada y no se pudieron cotejar contra el comunicado original, que no respondió. Verificar antes de reutilizarlos. Fuente: resumen de resultados de tradethepool y transcripción de la llamada en Investing.com, 24 de junio de 2026.

Lo importante no es solo cuánto vendió sino qué tiene vendido hacia adelante. Toda la producción de HBM3E y HBM4 está comprometida hasta fin del año calendario 2027 y la demanda ya se estira a 2028. Encima firmó 16 contratos de compra obligatoria con clientes hasta 2030 por un mínimo de 100.000 millones, con 22.000 millones respaldados en depósitos y cartas de crédito.



Margen bruto anual en porcentaje. El último dato son los doce meses móviles cerrados en mayo de 2026. El ejercicio 2023 muestra lo que pasa cuando el ciclo se da vuelta. Fuente: stockanalysis.com, 4 de agosto de 2026.

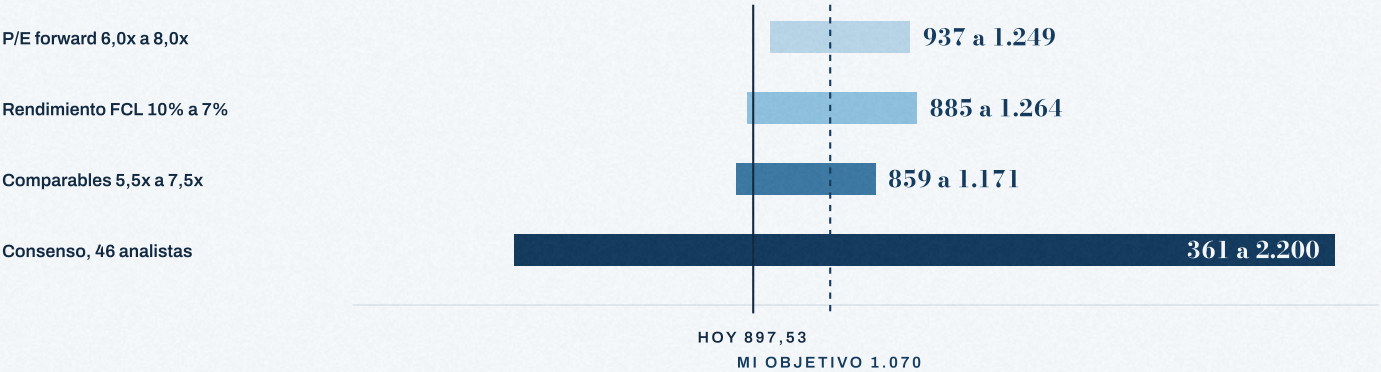
Barata sobre ganancias que quizás no se repitan

Acá está toda la discusión. Micron cotiza a 5,75 veces las ganancias esperadas del año que viene, algo que parece regalado. El problema es que esas ganancias son de pico de ciclo, y al mercado nunca le gustó pagar múltiplos altos por ganancias que sabe que pueden desaparecer.

Valué con tres métodos y les puse peso distinto. El EPS 2027 que uso, 156,1 dólares, sale de despejar el P/E forward publicado, no es un dato de consenso que haya podido tomar directo de la fuente.

MÉTODO	SUPUESTO	VALOR POR ACCIÓN	PESO
P/E sobre ganancias 2027	7,0x sobre USD 156,1	USD 1.093	45%
Rendimiento de flujo de caja	8% sobre 100.000 M anualizados	USD 1.106	30%
Comparables	6,35x, el múltiplo de SK Hynix	USD 991	25%
Precio objetivo ponderado	12 meses	USD 1.070	+19,2%

El descuento de flujos completo queda para el modelo en Excel y no está incluido en esta corrida, así que la ponderación usa tres métodos de mercado. Fuentes: stockanalysis.com y nai500 para el múltiplo de SK Hynix, 4 de agosto de 2026.



Rango de valuación por método, en dólares por acción. Mirá la última barra. El consenso va de 361 a 2.200 dólares, o sea que ni el mercado sabe cuánto vale esto. El promedio de los analistas es 1.508, bastante arriba de mi objetivo, porque le dan más años de vigencia al ciclo. Fuente: stockanalysis.com, 46 analistas, 4 de agosto de 2026.

Qué tiene que pasar para ganar o perder

ESCENARIO	QUÉ ASUME	EPS 2027	MÚLTIPLO	PRECIO	PROB.
Bear	El ciclo gira durante 2027	90	5,0x	450	30%
Base	Aguanta vendido hasta fin de 2027	156	7,0x	1.070	45%
Bull	La demanda se estira a 2028	170	9,0x	1.530	25%

Las probabilidades son mías, no de consenso. El escenario bajista no necesita que la inteligencia artificial se frene, solo que entre oferta nueva.

- 01

Esto es un pico de ciclo, no una meseta

Un margen bruto de 84,9% no es sostenible. La memoria es un commodity y siempre volvió a la media. En 2023 el margen fue negativo y la acción valía menos de la décima parte.
- 02

La industria está construyendo la oferta que va a romper el precio

Micron sola va a invertir más de 45.000 millones en 2027 contra 27.000 en 2026. Cuando esas fábricas arranquen, el equilibrio entre oferta y demanda cambia.
- 03

Depende de pocos clientes muy grandes

El negocio de HBM está atado al ritmo de compra de un puñado de fabricantes de aceleradores de inteligencia artificial. Si uno recorta, se nota enseguida.
- 04

La acción ya subió 755% en doce meses

Con un beta de 2,21 se mueve más del doble que el mercado. El rango de las últimas 52 semanas va de 105 a 1.255 dólares, así que una corrección del 40% acá es un martes cualquiera.
- 05

Arrancar fábricas cuesta plata

La empresa avisó que los costos de puesta en marcha van a pesar entre 100 y 200 millones por trimestre en 2027, y que el costo por bit sube porque la HBM usa más silicio.

QUÉ MIRO PARA CAMBIAR DE OPINIÓN

Dos cosas concretas. La primera es el precio spot de la DRAM, que suele girar antes que los resultados. La segunda es qué dice Micron sobre 2028 en la llamada de septiembre, porque hoy tiene vendido hasta 2027 y ese es justo el año donde entra la capacidad nueva de toda la industria. Si aparece cobertura firme de 2028, subo el objetivo.

CONCLUSIÓN

Me la quedo, pero no la agrando

Micron está viviendo el mejor momento de su historia y no es humo, son contratos firmados y plata que ya entró. Si la tenés desde antes, sostenela. El upside contra mi objetivo de 1.070 dólares es de 19% y el negocio tiene la demanda vendida hasta fin de 2027.

Ahora, no la compraría hoy como posición grande. Pagás una acción que subió 755% en un año, sobre ganancias de pico de ciclo, en una industria que históricamente destruyó su propio precio cada vez que le sobró capacidad. Si querés entrar igual, que sea una porción chica de una cartera diversificada y sabiendo que se puede llevar puesto la mitad sin que nada raro pase.

Para comprarla desde Argentina tenés el CEDEAR de MU en BYMA, con un ratio de 5 CEDEAR por acción según el listado de mayo de 2026. Reconfirmalo con tu bróker antes de operar porque los ratios cambian. La otra opción es la acción directa afuera si tenés cuenta en el exterior.

¿LO CHARLAMOS?

+54 9 11 3689 9665