Accenture

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.90/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad: 7.40/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 224.90 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Accenture combina escala comercial, conocimiento sectorial y alianzas tecnológicas: empresa 8,7. Puede capturar transformación e implantación de IA, pero debe pagar talento, retención, desarrollo y compras. La automatización también presiona horas facturables y precios. Una cartera de contratos no convierte íntegro el importe contratado en margen o caja.

Referencia 224,90 USD al 16 de octubre. FY26 BPA GAAP 13,56 y ajustado 13,97 excluyendo optimización; la guía FY27 14,39–14,81 es GAAP, no ajustada. Investor Day del 14 de octubre prevé crecimiento medio de un dígito FY27–28 y medio-alto FY29: son ambiciones. Su capital desplegado en adquisiciones incluye cierres de distinto momento, no equivale al efectivo FY26.

Caja y financiación

FY26, millones USD: CFO 12.363,346 − capex 742,748 − SBC 2.100,433 − compras de negocios/inversiones 4.940,884 = 4.579,281, antes de otras obligaciones. Esas compras retienen derechos, no son pérdida total ni dinero repartible. Dividendo y recompras suman 11.508,278; hubo endeudamiento neto 4.979,215. El FCF comercial no basta para declarar todo el reparto orgánicamente financiado.

Prueba propia FY27: FCF central de guía 11.400m − reserva SBC 2.100 − M&A planeada 5.000 − retorno mínimo 9.500 = −5.200m, antes de principal y otros usos. No es previsión de déficit contable: muestra competencia entre asignaciones y coste de dilución. Para financiar crecimiento central del 4% con caja retenida, reducir recompras sería necesario; no doy por garantizados todos los planes simultáneamente ni añado recompra al retorno del BPA.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [11.5, 13.5, 16] × múltiplos [12, 16, 20] = [138.0, 216.0, 320] USD/acción. Desde 16/10/2026 hasta 16/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 4.0, 8.0]% produce terminales [138.0, 262.797027, 470.184985], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 6.8 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Riesgos: mix de IA, presión de tarifas, ejecución de adquisiciones y financiación. El gasto Anthropic plurianual no equivale a beneficio inmediato ni sustituye el presupuesto de inversión. No atribuyo una condena a incidentes meramente reportados. El central utiliza beneficio cercano al GAAP y múltiplo moderado; aun así, asumir crecimiento adquirido sin pagar su coste inflaría la oportunidad.

Conclusión

Reviso oportunidad 8,0→7,4 y final 8,2→7,9: ESPERAR / VIGILAR. El central actual 216 USD frente a 224,90 no impide retorno futuro, pero el crecimiento exige compras y un reparto que hoy compite por financiación. Mejor precio, menos recompra o caja posterior a adquisiciones más sólida harían defendible una entrada selectiva. La causa es financiación y riesgo, no una regla de nota.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.4/9.05/9.2 → 8.7/7.4/7.9. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 224.9 USD al 16/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-10-01 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Accenture

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.90/10 | Company: 8.70/10 | Opportunity: 7.40/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 224.90 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Accenture combines commercial scale, industry knowledge and technology partnerships: company quality 8.7. It can capture transformation and AI implementation, but must pay for talent, retention, development and acquisitions. Automation also pressures billable hours and pricing. A bookings portfolio is not wholly margin or cash.

Reference: USD224.90 on 16 October. FY26 GAAP EPS is 13.56 versus adjusted 13.97 excluding optimisation; FY27 guidance of 14.39–14.81 is GAAP, not adjusted. The 14 October Investor Day targets mid-single-digit FY27–28 growth and mid-to-high single digits in FY29: these are ambitions. Acquisition capital deployed includes differently timed closings and is not FY26 cash spending.

Cash and funding

FY26, USDm: CFO 12,363.346 − capex 742.748 − SBC 2,100.433 − business/investment purchases 4,940.884 = 4,579.281 before other obligations. Purchases retain rights; they are neither total losses nor distributable money. Dividends and buybacks total 11,508.278, alongside net borrowing of 4,979.215. Commercial FCF does not establish that all distributions are organically funded.

My FY27 stress test: central guided FCF of 11,400m − SBC allowance 2,100 − planned M&A 5,000 − minimum shareholder returns 9,500 = −5,200m before principal and other uses. This is not a forecast accounting deficit; it shows competing allocations and dilution costs. Funding central growth of 4% from retention requires lower buybacks. I do not assume every plan happens together or add buybacks to EPS-based returns.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [11.5, 13.5, 16] × multiples [12, 16, 20] = [138.0, 216.0, 320] USD/share. From 16 October 2026 to 16 October 2031, assumed annual growth of [0, 4.0, 8.0]% gives terminal values [138.0, 262.797027, 470.184985], plus five illustrative annual dividends of 6.8 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Risks include AI mix, pricing pressure, acquisition execution and financing. Multi-year Anthropic spending is not immediate profit and does not replace the investment budget. Reported incidents are not treated as a conviction. Central sensitivity uses earnings close to GAAP and a moderate multiple; assuming acquired growth without funding its cost would still overstate opportunity.

Conclusion

I revise opportunity 8.0→7.4 and overall 8.2→7.9: WAIT / WATCH. Central current sensitivity of USD216 versus 224.90 does not preclude future returns, but growth requires acquisitions while distributions compete for funding. A better price, lower buybacks or stronger post-acquisition cash could support selective entry. Funding and risk drive the decision, not a score rule.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-10-01 (selected sections; consulted 20/10/2026).