Adobe (ADBE) — ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	9,55/10
Empresa	9,60/10
Oportunidad actual	9,65/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	15/09/2026
Precio de referencia	$265,60

Calidad empresarial y tesis

Adobe conserva uno de los ecosistemas creativos y documentales más difíciles de sustituir del mundo, con márgenes extraordinarios, recurrencia, distribución masiva y una base de usuarios que supera los 1.000 millones. Q3 FY26 volvió a marcar récord de ingresos: $6,76B (+13%) y EPS no-GAAP de $6,13 (+15%), mientras el flujo operativo trimestral alcanzó $2,52B.

Crecimiento / evolución

La IA es a la vez el mayor riesgo y el mayor catalizador. AI-first ARR ya supera $650M (+150% interanual), Firefly ARR crece 40% secuencial y el funnel freemium supera 100M de usuarios creativos. La señal negativa es que net new ARR cae 36-37% y RPO crece solo 8%, por lo que todavía hay que demostrar que la adopción masiva se convierte en monetización durable.

Valoración, oportunidad y riesgos

A $265,60, ~10,3x beneficios forward y ~10% FCF yield, la valoración es excepcionalmente baja para la calidad del activo. La oportunidad merece una nota superior a la propia Empresa porque el mercado descuenta bastante disrupción. Riesgos: sustitución por IA, transición de CEO, presión temporal de margen y ralentización del ARR.

Conclusión y justificación de la nota

Adobe queda en 9,55. No asumimos que la IA sea inocua: exigimos que Adobe mantenga su posición central en workflows creativos. Pero a este precio, el negocio no necesita volver a sus múltiplos históricos para ofrecer una rentabilidad atractiva a 5-10 años.

Fuente base: InvestingPro Pro Research — Adobe (ADBE), 15/09/2026, precio de referencia $265,60. Síntesis y valoración propias; no reproducir el informe original en la web.