Adobe (ADBE) — ACTUALIZACIÓN

NOTA FINAL	9,55/10
Empresa	9,45/10
Oportunidad actual	9,75/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	20/09/2026
Precio de referencia	$248,90

Cambio frente al análisis anterior

9,45 -> 9,55 frente a la referencia histórica que veníamos utilizando. Desde $265,60 del 15/09, el precio cae ~6,29%. La mejora es de oportunidad; la calidad sigue penalizada por riesgo de disrupción y transición directiva.

Tesis fundamental / novedades

Q3 FY26: ingresos récord $6,76B (+13%), EPS no-GAAP $6,13 (+15%) y CFO récord $2,52B. AI-first ARR >$650M (+150%+) y creative freemium MAU >100M. Total ARR $27,5B (+11,2%). La adopción de IA es real y la base instalada sigue siendo extraordinaria.

Valoración y oportunidad

A $248,90, P/E forward ~10,1x FY26, ~9,3x FY27 y FCF yield ~10,7%. El mercado descuenta un deterioro estructural muy severo. Si Adobe conserva una parte sustancial de su moat y monetiza IA razonablemente, la asimetría es excepcional.

Riesgos que pueden romper la tesis

RPO +8%, net new ARR débil, freemium difiere monetización, competencia de herramientas AI-native y transición CEO/CFO. Son riesgos centrales de tesis y justifican Empresa 9,45 pese al precio.

Instrucción para Work

Añadir 20/09/2026 a $248,90. Mantener COMPRA y registrar que la subida de nota procede principalmente del precio.

Horizonte 5–10 años. Síntesis y valoración propias basadas en el informe InvestingPro indicado; no constituye asesoramiento financiero.