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	22/09/2026
Precio de referencia	$249,50

Cambio frente al análisis anterior

9,55 → 9,55. Frente a $248,90 (20/09), el precio apenas cambia (+0,24%). El nuevo informe confirma simultáneamente la monetización creciente de IA y los riesgos de transición/competencia, por lo que no modificamos la nota.

Tesis fundamental / novedades

Q3 FY26: ingresos récord $6,76B (+13%), EPS no-GAAP $6,13 (+15%) y guidance anual elevado. AI-first ending ARR supera $650M (+150% YoY), creative freemium MAU >100M (+70%+) y Firefly ARR crece 40% secuencial. La base total supera 1.000M MAU. El dato menos favorable es RPO +8%, el crecimiento más lento desde comienzos de FY23. Anil Chakravarthy asumirá como CEO mientras continúa abierta la búsqueda de CFO.

Valoración y oportunidad

A $249,50, P/E forward ~10,1x FY26, 9,4x FY27 y 8,6x FY28; FCF yield 10,7%. Para una compañía con margen bruto cercano al 90%, crecimiento de EPS de doble dígito y una franquicia creativa dominante, el mercado descuenta una erosión estructural severa. La asimetría sigue siendo excepcional si Adobe conserva una parte sustancial del moat.

Riesgos que pueden romper la tesis

Canva/Figma y herramientas AI-native, crecimiento de RPO débil, freemium con monetización diferida, doble transición CEO/CFO y riesgo regulatorio. Son riesgos reales de tesis y justifican que Empresa permanezca por debajo de nuestras franquicias más seguras.

Instrucción para Work

Añadir 22/09/2026 a $249,50. Mantener 9,55 y COMPRA. Variación desde $248,90 ~+0,24%; no mover nota por ruido de precio.

Horizonte 5–10 años. Análisis y puntuación propios basados en el informe InvestingPro indicado. El precio de referencia es el del informe, no una cotización en tiempo real.