ADBE — Adobe

NOTA FINAL	9,65/10
Empresa	9,60/10
Oportunidad actual	9,80/10
Riesgo	Medio
Tesis 5–10 años	Muy positiva
Veredicto	COMPRA
Cambio de nota	9,55 → 9,65
Informe base	24/09/2026
Precio de referencia	240,70 USD

Qué cambia con el nuevo informe

Q3 FY26 registró 6.760 M$ de ingresos (+13%) y EPS non-GAAP +15%. AI-first ARR supera 650 M$ (+150%), Firefly ARR crece 40% trimestral y el total de MAU supera 1.000 millones.

Qué sostiene la tesis

La valoración se ha comprimido de forma extrema frente a la calidad histórica del negocio. El informe muestra múltiplos forward muy bajos y una fuerte generación de caja, mientras Adobe continúa recomprando acciones agresivamente.

Riesgos que importan

RPO crece solo 8%, net new ARR cae aproximadamente 36-37%, la estrategia freemium retrasa monetización y existe transición simultánea de CEO y búsqueda de CFO. La amenaza competitiva de herramientas AI-native sigue siendo real.

Conclusión / actualización web

El negocio todavía crece a doble dígito mientras el mercado descuenta un deterioro mucho mayor. Para nuestra filosofía de calidad a precio razonable, la asimetría mejora claramente. Subimos a 9,65.

El precio indicado es el precio de referencia del informe de Investing Pro, no una cotización actual. La nota y la tesis son la interpretación de The Long Thesis a partir del informe base.