Adobe (ADBE)

NOTA FINAL	9,70/10	**Empresa**	9,85/10
Oportunidad actual	9,75/10	**Riesgo**	Medio
Tesis 5-10 años	Muy sólida	**Veredicto**	COMPRA
Fecha Pro Research	26/09/2026	**Precio referencia**	235,50 USD
Tipo	Actualización - nota anterior 9,55	**Mercado**	NASDAQ

Tesis de inversión

Adobe mantiene una posición dominante en software creativo y una rentabilidad extraordinaria, mientras el mercado sigue penalizando el riesgo de disrupción por IA. A estos precios, la valoración se ha comprimido hasta niveles excepcionalmente bajos para la calidad del negocio.

Novedades clave

Q3 récord: ingresos 6.760 M$ (+13%) y EPS no-GAAP 6,13 $ (+15%); AI-first ARR >650 M$ (+150%); margen bruto ~89%; FCF muy elevado; forward P/E ~9,4x 2026 y ~8,7x 2027; fuerte programa de recompra.

Riesgos principales

Net new ARR -36/37% interanual; RPO +8%, mínimo desde 2023; transición simultánea de CEO y CFO; Canva/Figma y herramientas AI-native presionan la percepción de moat.

Conclusión

La combinación calidad-precio mejora claramente. El mercado exige pruebas de monetización de IA, pero el negocio sigue creciendo, generando caja y recomprando acciones a una valoración que deja un margen de seguridad poco habitual.

Fuente base: Pro Research aportado por el usuario. Nota y síntesis: metodología interna de The Long Thesis, horizonte 5-10 años.