AUTODESK (ADSK) - ANÁLISIS PROFUNDO

■ **NOTA FINAL: 9,60/10**
Empresa: ■ 9,65/10
Oportunidad actual: ■ 9,65/10
Riesgo: MEDIO-BAJO
Tesis 5-10 años: EXCELENTE
Veredicto: COMPRA

report_date: 02/10/2026 **reference_price:** 211,30 USD

Lectura actual

La caída de Autodesk ha convertido una empresa que ya considerábamos excelente en una oportunidad todavía mejor. El negocio central sigue creciendo y MaintainX amplía de forma relevante el mercado.

Novedades clave

• Q2 FY27: ingresos +16% hasta 2.050 M$, EPS no-GAAP 3,30 USD por encima del consenso y FCF +24%.

• Construction mantiene crecimiento >20%; margen bruto ~92% y altísima recurrencia.

• MaintainX abre un TAM de operaciones de ~40.000 M$ y completa design-make-operate.

• Objetivo de margen operativo no-GAAP 41% para FY29 y retorno de ~50% del FCF vía recompras.

• A 211,30 USD: ~16,5x beneficios forward y PEG 0,44; caída anual ~34%.

Riesgos / qué vigilar

MaintainX introduce dilución e integración; cRPO se desaceleró al 12%, deferred revenue no facturado -8% y hay 21 revisiones de EPS a la baja. Europa occidental y renovaciones EBA de Q4 son claves.

Conclusión

La tesis estructural sigue intacta y la valoración ha mejorado mucho. Subimos ligeramente la nota: COMPRA.