CoreWeave

CRWV · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 21/10/2026 | reference_price: 62.10 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 5.70/10 | Empresa: 6.20/10 | Oportunidad actual: 5.50/10

EVITAR / NO INCORPORAR · Muy Alto

La gran demanda no acredita todavía retorno atractivo para el equity después de inversión, deuda y reposición.

Novedades y tesis

CoreWeave ofrece infraestructura GPU especializada, con demanda y backlog sustanciales, pero el valor de contrato pertenece primero a costes de servicio, inversión, deuda y capital de trabajo. No puede trasladarse de forma directa al equity.

Empresa 6.20/10. CoreWeave ofrece infraestructura GPU especializada, con demanda y backlog sustanciales, pero el valor de contrato pertenece primero a costes de servicio, inversión, deuda y capital de trabajo. No puede trasladarse de forma directa al equity.

Valoración y revisión

Oportunidad 5.50/10 a 62.10 USD. La revisión primaria corrige otra mezcla: pérdida por acción GAAP -1,14, mientras la pérdida neta ajustada es 567 millones; EBITDA ajustado 1.510 no evita EBIT contable negativo. El puente H1 es CFO 3.663 menos inversión pagada en propiedad/equipo/software 14.117 = -10.454 millones antes de inversiones adicionales y SBC. No resto otra vez software ni trato incremento de anticipos como ingreso gratuito; los 1.365 millones de mayor ingreso diferido implican servicio futuro. La deuda financiera indicada suma 6.235+1.278+25.170+2.385 = 35.068 millones al 30 de junio, antes de leases y sin llamarla deuda al 21 de octubre. Caja restringida no se netea íntegra contra deuda de la matriz. Sensibilizar un sobrecoste de financiación de 3 puntos sobre 10.000 millones de nueva deuda implica 300 millones anuales brutos adicionales: es hipótesis marginal, no se aplica mecánicamente a toda deuda ya fija. La combinación adversa de despliegue retrasado, inversión comprometida y financiación cara afecta a la vez a cobros e intereses. El argumento contrario a evitar es que contratos largos y reutilización de hardware produzcan más caja residual de la esperada; cambiaría el juicio un presupuesto financiado que cubra reposición, servicio de deuda y condiciones de entrega con evidencia, sin depender de emisiones favorables perpetuas. La parte menos respaldada es residual de hardware y caja libre después de renovar activos. Mantengo 6,2/5,5/5,7. No se asigna probabilidad de insolvencia ni se interpreta precio de bonos o caída de acciones como prueba de fracaso cierto. Los comparables hyperscaler tienen balances, mezcla de negocio y financiación distintos: sus múltiplos no resuelven este equity.

Riesgos

Riesgo Muy Alto. El BPA -1,14 es contable según la primaria; no acepto que el informe lo convierta en ajustado sin reconciliación. El capex anual previsto de 35.000–39.000 millones supera ampliamente ventas previstas de 12.400–13.200 millones. CFO positivo por anticipos tampoco demuestra caja libre del propietario. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 5.70/10. Veredicto: EVITAR / NO INCORPORAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. La gran demanda no acredita todavía retorno atractivo para el equity después de inversión, deuda y reposición.

CoreWeave

CRWV · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 21/10/2026 | reference_price: 62.10 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 5.70/10 | Empresa: 6.20/10 | Oportunidad actual: 5.50/10

AVOID / DO NOT ADD · Very high

Exceptional demand does not yet establish an attractive equity return after investment, debt and hardware replacement.

Business and thesis

Company 6.20/10. Purpose-built GPU infrastructure, customer commitments and ancillary software support demand. Contract value is shared with equipment, power, lenders and future service obligations before reaching equity holders.

Valuation

The USD 62.10 reference follows a large decline, which is not proof of undervaluation. First-half CFO of USD 3.663 billion less paid property, equipment and software investment of USD 14.117 billion gives a USD 10.454 billion shortfall before other investment and SBC. Debt components total about USD 35.1 billion at June end, before leases; this is not an October balance. An illustrative three-point increase in funding cost on USD 10 billion of new borrowing adds USD 300 million annual pretax cost. This is a marginal scenario, not a repricing of all fixed debt or a default forecast.

Risks

Hardware residual value, replacement costs, delayed deployment and access to funding can overwhelm EBITDA growth. Customer prepayments support cash today while requiring future service.

Conclusion

AVOID / DO NOT ADD. Company 6.2, Opportunity 5.5 and Overall 5.7 reflect financial fragility. Avoiding could be wrong if renewals and residual hardware produce stronger cash. A fully funded budget covering replacement, debt service and delivery would change the decision. Residual asset economics and cash after renewal have the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1769628/000176962826000362/coreweave2q26earningspress.htm · 2026-08-11 · Resultados, deuda, CFO/capex; lectura parcial

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.