EPAM Systems (EPAM) — ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	9,10/10
Empresa	8,95/10
Oportunidad actual	9,45/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE, CON EJECUCIÓN PENDIENTE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	17/09/2026
Precio de referencia	$117,20

Calidad empresarial / moat

EPAM es una compañía de ingeniería de software y transformación digital con reputación técnica fuerte, relaciones empresariales y talento especializado. Sin embargo, los servicios tecnológicos tienen menor recurrencia y switching costs que el software puro. El reto actual es estructural: la demanda migra de trabajo task-based hacia modernización AI-led, y la propia dirección reconoce un gap comercial en Norteamérica.

Crecimiento y qué esperamos

Q2 2026: ingresos $1,415B (+4,5%) y EPS no-GAAP $3,38, ambos por encima de consenso; margen bruto no-GAAP mejoró a 32% y operating income +14,7%. Pero FY26 se recortó a 3,2–4,2% de crecimiento, con América apenas +0,5%. La parte prometedora es AI-native: >$160M en Q2 (~11% del negocio), seis trimestres de crecimiento secuencial de doble dígito y objetivo ~$600M FY26. Los grandes deals AI podrían contribuir desde 2027.

Valoración y oportunidad

A $117,20, P/E forward ~8,8x y FCF yield 7,88%, una compresión enorme frente a múltiplos históricos >30x. El mercado está descontando estancamiento prolongado. Si EPAM consigue convertir su capacidad técnica en crecimiento AI-led y reactivar Norteamérica, la asimetría es muy buena.

Riesgos que pueden romper la tesis

13 revisiones de EPS a la baja, guía recortada, América estancada, presión de IA sobre servicios tradicionales y necesidad de rehacer go-to-market. Un activista puede acelerar recompras/venta, pero no lo usamos como base de la tesis. El principal riesgo es que la IA comprima el modelo tradicional más rápido de lo que crece la nueva oferta.

Conclusión y justificación de la nota

9,10 inicial. La valoración es excepcionalmente atractiva, pero todavía estamos comprando una ejecución de turnaround comercial. Si AI-native escala y Norteamérica vuelve a crecer, existe recorrido importante; si no, el múltiplo bajo puede ser una value trap.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de EPAM con fecha 17/09/2026, precio $117,20, nota 9,10, Empresa 8,95, Oportunidad 9,45, Riesgo MEDIO-ALTO, Tesis MUY FAVORABLE, CON EJECUCIÓN PENDIENTE y Veredicto COMPRA. Este registro será el punto cero y no debe sobrescribirse en futuras actualizaciones.

Fuente base: informe InvestingPro indicado. Síntesis, tesis y puntuaciones propias del proyecto para horizonte 5–10 años. Precio de referencia del informe, no cotización en tiempo real.