EPAM Systems (EPAM)

NOTA FINAL	9,25/10	**Empresa**	9,40/10
Oportunidad	9,35/10	**Riesgo**	Medio
Tesis 5-10 años	Positiva	**Veredicto**	COMPRA
Fecha fuente	24/09/2026	**Precio fuente**	110,10 USD
Tratamiento	Nueva integración / revisar histórico	**Mercado**	NYSE

Tesis de inversión

Compañía de ingeniería digital de calidad, con balance muy limpio y una posición cada vez más fuerte en servicios AI-native. La caída de valoración deja un forward P/E cercano a 8x, pero la recuperación de Norteamérica aún debe demostrarse.

Novedades clave

Q2: ingresos +4,5% y EPS no-GAAP 3,38 $ por encima de consenso. AI-native >160 M$ trimestrales y 11% del negocio; EMEA +10,9%. Más caja que deuda, recompras relevantes y activista Engine Capital como catalizador.

Riesgos principales

Norteamérica solo +0,5%; guía 2026 rebajada; FCF Q2 negativo y conversión anual ~70%; 13-14 revisiones de EPS a la baja y grandes contratos AI con impacto material aplazado a 2027.

Conclusión

La valoración ofrece margen de seguridad suficiente para asumir la debilidad temporal. Si la capacidad comercial de Norteamérica se normaliza y la cartera AI convierte, el potencial de re-rating es elevado.

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