EPAM SYSTEMS (EPAM) — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 9,40/10
Empresa: □ 9,35/10
Oportunidad actual: □ 9,65/10
Riesgo: MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años: MUY ATRACTIVA
Veredicto: COMPRA

report_date	01/10/2026	reference_price	108,40 USD

Novedades clave

Q2 2026 batió ingresos y EPS, con margen bruto no-GAAP de 32,0%. AI-native ya supera 160 M$ trimestrales (~11% del total), lleva seis trimestres creciendo a doble dígito secuencial y mantiene el objetivo de 600 M$ en 2026.

Valoración y oportunidad

La caída ha comprimido el PER forward a ~8,2x FY26 y ~7,8x FY27, EV/EBITDA FY26 ~5,2x y P/B ~1,7x. Con balance netamente líquido y recompras, el precio descuenta un escenario muy pesimista.

Riesgos principales

Norteamérica, 57% de ingresos, creció solo 0,5%; la guía anual se recortó a +3,2-4,2% y los grandes contratos de IA no aportarán materialmente hasta 2027. FCF fue negativo en Q2 y 13 analistas recortaron EPS.

Conclusión

La oportunidad más asimétrica de la tanda. Si EPAM sustituye la erosión del trabajo tradicional por servicios AI-native, pagar ~8x beneficios deja un margen de seguridad excepcional.