GOOGL — Alphabet

NOTA FINAL	9,45/10
Empresa	9,80/10
Oportunidad actual	9,10/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Informe base	24/09/2026
Precio de referencia	337,80 USD

Tesis del negocio

Alphabet combina uno de los mejores moats del mercado con una transición a IA que, por ahora, está reforzando y no destruyendo sus negocios principales. Search mantiene fortaleza, Google Cloud acelera con enorme backlog y Gemini amplía la distribución de IA en consumo y empresa.

Qué sostiene la tesis

El informe atribuye a Google Cloud un crecimiento del 82% interanual hasta 24.800 M$ en Q2 y un backlog de 514.000 M$. Search seguía creciendo pese al temor a la disrupción por IA. La empresa conserva una posición financiera fuerte y una escala de distribución prácticamente única.

Riesgos que sí importan

El gran contrapeso es el CapEx: hasta 195-205.000 M$ en 2026, con FCF presionado e incluso negativo en Q2 según el informe. Se suman antitrust, competencia intensa en IA y riesgo de que el coste computacional de la búsqueda con IA comprima márgenes.

Valoración y oportunidad

A 337,80 USD el informe muestra 16,9x P/E, aunque sus tablas contienen anomalías entre BPA LTM/estimado y previsiones 2026-27. Por prudencia no capitalizamos mecánicamente el PEG 0,16 ni el BPA extraordinariamente alto de 2026. Incluso normalizando, la relación calidad-crecimiento-precio sigue siendo atractiva.

Conclusión The Long Thesis

Empresa de élite con varios motores de crecimiento y opcionalidad. El precio ya no es de derribo, pero tampoco exige una ejecución perfecta. La tesis a 5-10 años es muy fuerte mientras Search conserve relevancia y el retorno del enorme gasto en IA se materialice.

Nota de uso web: el precio indicado es el precio de referencia del informe, no una cotización actual. Las cifras y previsiones proceden del informe base; la nota, tesis y veredicto son nuestra interpretación.