Gartner

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 8.55/10

Empresa: 8.90/10

Oportunidad actual: 8.35/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5-10 años: Favorable, condicionada a retención y crecimiento

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 16/10/2026

reference_price: 207.30 USD

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: IT · Versión: 3

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Marca y suscripciones de alto margen, con buena caja y recuperación comercial aún modesta. El precio permite una entrada selectiva, pero las recompras no sustituyen crecimiento del negocio.

A strong subscription and advisory franchise with healthy cash generation, but contract growth remains modest. Selective entry is supported by cash economics rather than perpetual buybacks.

Negocio y novedades / Business and developments

Gartner sells research, expert access and decision support to executives. Brand, accumulated data and institutional use create switching costs. AI increases demand for advice while also making parts of research easier to replace. Recurring subscriptions support attractive margins; conferences and consulting remain cyclical. Global AI spending is not automatically Gartner revenue. Q2 revenue was USD 1.676 billion: reported growth was negative 0.6%, whereas adjusted growth excluding Digital Markets was positive 2.8%. These are different scopes. Contract value grew 1.7% in constant currency. Consulting and federal budgets remain weak; fewer shares explain part of EPS growth. The period repeats the one already available in the previous public report, rather than supplying a new quarter.

Gartner vende criterio y acceso a expertos a responsables empresariales. Su reputación, datos acumulados y presencia en procesos de compra crean costes de cambio; la IA puede impulsar consultas y también abaratar parte del asesoramiento. No doy por probado que todo gasto mundial en IA se convierta en ventas de Gartner. Las suscripciones aportan recurrencia; conferencias y consultoría añaden exposición al ciclo presupuestario. El ProResearch, pp. 1 y 9, resume Q2 2026 con ingresos de 1.675 millones USD, EBITDA ajustado de 466 millones y FCF de 378 millones. La fuente corporativa del 4 de agosto aclara que las ventas reportadas cayeron 0,6%; el avance ajustado fue 2,8%, excluyendo Digital Markets. No son dos medidas intercambiables. CV total creció 1,7% a tipo constante: hay estabilización, no una recuperación de doble dígito. El BPA se beneficia de menos acciones. La caída de consultoría y presupuestos federales limitan convicción.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

At USD 207.30, guided adjusted EPS of at least USD 14 implies 14.81x; guided GAAP EPS of USD 13.14 implies 15.78x. Provider headline EPS, LTM EPS and forward multiples do not share a reconciled basis. Forecast CFO of USD 1,285 million less capex 100 and SBC 177 leaves 1,008 million before specific reserves, or USD 15.27 on 66 million guided diluted shares. Interest, tax and operating rent already included in CFO are not deducted again. The illustrative initial owner cash is USD 14 per share, leaving an assumed USD 1.27 buffer rather than a certified normalization. Ordinary expert, commercial and technology investment is already in expenses/capex. Additional acquisitions compete with distributions. The model distributes 70%, retains 30%, assumes growth of 1/4/7% and terminal cash multiples of 10/14/17x. Annual payments and terminal are dated 16 October 2027-2031, ACT/365. Illustrative IRRs are -1.1/7.9/14.8%; no probabilities or expected returns are claimed. Shares remain constant after expensing SBC: buyback-driven EPS growth is not added to distributions from the same money. At 30 June, principal debt was USD 3 billion and cash USD 1.489 billion; provider total debt uses a different definition. Notes of 800/600/800 million mature in 2028/2029/2030.

The central funding assumption refinances 80% of maturing principal and repays 20% from retained cash; future rollover is not committed. Retention is around USD 4.37/4.54/4.72 per share in the first three model years versus USD 6.67 aggregate repayment for 20% of those maturities on 66 million shares. Other retention is allocated to growth and liquidity, not added again at the terminal. A complete loss of refinancing would require more initial cash, lower distributions or other action; excess cash is not certified. An eventual 100bp increase across all debt would cost up to USD 30 million annually before tax, not immediately or in addition to already included base interest. Negative equity after buybacks is not by itself proof of insolvency; deferred customer revenue is not bank debt.

A 207,30 USD, la guía de BPA ajustado de al menos 14 USD implica 14,81 veces; el BPA GAAP guiado de 13,14 implica 15,78 veces. Los 13,6 veces del proveedor utilizan otra estimación, no la guía. El suplemento corporativo, pp. 5 y 35, enlaza CFO previsto 1.285 menos capex 100 con FCF de 1.185 millones USD; SBC prevista 177 millones. FCF menos SBC resulta en 1.008 millones antes de reservas específicas: 15,27 USD por acción sobre 66 millones de acciones guiadas, sin asumir nuevas recompras. Intereses, impuesto y alquiler operativo contenidos en CFO no se restan otra vez. El gasto comercial y de expertos ya financia crecimiento orgánico; M&A adicional exigiría caja aparte. No reparto toda la caja: el modelo retiene 30% y distribuye 70%, manteniendo constante el número de acciones tras cargar SBC. Sensibilidad de caja económica inicial 14 USD por acción, crecimiento 1%/4%/7% y múltiplo terminal 10/14/17 veces a cinco años. Son supuestos propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. No añado caja inicial al terminal ni resto deuda de nuevo a un flujo de equity después de intereses. Balance 30/06: deuda principal cercana a 3.000 millones y caja 1.489 millones; el total de deuda del proveedor de 3.329 incluye otra definición.

El patrimonio negativo tras recompras no acredita por sí solo insolvencia, pero reduce holgura contable. Diferenciar anticipos de clientes de deuda bancaria. La guía de caja no prueba conversión futura; cambios en cobros, diferimientos e inversión pueden reducir reparto. No extrapolo la recompra trimestral de 547 millones a perpetuidad ni sumo crecimiento de BPA por recompras al retorno de dividendos del mismo dinero. Revisión sustantiva del 19/10 sobre el corte 16/10. El suplemento Q2 y la nota 8 del 10-Q permiten comprobar algo que el resumen del proveedor oculta: 800 millones USD vencen en 2028, 600 en 2029 y 800 en 2030. No basta citar deuda inferior a dos veces un EBITDA ajustado. En el escenario central se supone refinanciación del 80% del principal que venza y amortización del 20% con caja retenida; no es financiación comprometida. Retener 30% de la caja modelada genera aproximadamente 4,37/4,54/4,72 USD por acción en los tres primeros años, frente a aproximadamente 6,67 USD acumulados de amortización del 20% de 2.200 millones sobre 66 millones de acciones en esos vencimientos. El resto de retención no se añade como caja libre al terminal: se reserva a ejecución, liquidez y crecimiento incremental. La inversión orgánica corriente ya está incluida en CFO/capex, no se añade una resta universal de I+D.

El coste adicional de renovar deuda 100 puntos básicos más cara sería hasta 30 millones anuales sobre 3.000 millones, aproximadamente 0,45 USD por acción antes de impuestos si afectara a toda la deuda; no ocurre de golpe ni está duplicado en el escenario base. La ausencia total de refinanciación exigiría destinar más caja inicial/retención y reducir reparto, con mínimo operativo no certificado. No afirmar que los 1.489 millones de caja son todos excedentarios. Sensibilidad de retorno: TIR adversa / central / favorable -1,1% / 7,9% / 14,8%. Flujos anuales en el aniversario de la fecha del informe de 2027 a 2031 y terminal en el quinto aniversario de 2031; convención ACT/365, sin reinversión de distribuciones. No es retorno esperado, probabilidades ni valor intrínseco validado. La retención se destina a inversión y obligaciones y no se añade de nuevo al terminal. Los supuestos pueden incumplirse.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

AI substitution, contract renewals, federal spending, weak consulting and overaggressive debt-funded repurchases are material. Persistent contract or cash erosion could reverse the entry judgment. Provider EPS discrepancies limit precision; corporate guidance supplies a separate basis without making those discrepancies disappear. Previous public v2, 2026-10-02: Company 9.4, Opportunity 9.3, Overall 9.2; SELECTIVE BUY. Reference 192.8 USD → 207.3 USD. It remains intact. The same operating period is reviewed: price, review scope and judgment change, not a newly proven quarterly deterioration. Comparison uses the prior page and metadata in Git 2ecc975a7dc4bcc7593fd696b8af656af615de52, not a fresh full reading of all historical PDFs. Sources and limits: authorized original ProResearch dated 16/10/2026, retained privately; corporate releases and financial statements available through that cutoff, consulted on 19 October 2026 using targeted reading. Reported data, APMs, guidance and own scenarios are distinguished. Detailed locators, scope and hashes are preserved privately. Internal review by the same system, without independent financial approval. V1.0 and annex remain active.

Presión de IA sobre precio y utilidad, menor renovación de contratos, recortes federales, consultoría débil y recompras excesivas con deuda. La cabecera BPA 13,2, tabla LTM 10,9 y PER 16,9 no concilian sobre una única base. La guía corporativa ofrece una referencia homogénea alternativa; la discrepancia limita precisión, mientras que pérdida persistente de CV o caja sí puede invertir la decisión. Versión pública anterior v2, 2026-10-02: Empresa 9.4, Oportunidad 9.3, Final 9.2; COMPRA SELECTIVA. Referencia 192.8 USD → 207.3 USD. Se conserva íntegra. Se repite el periodo operativo disponible: cambian precio, alcance de revisión y juicio, no se demuestra un deterioro trimestral nuevo. Comparación contra ficha y metadatos en Git 2ecc975a7dc4bcc7593fd696b8af656af615de52; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Fuentes y límites: ProResearch original autorizado del 16/10/2026, conservado privado; documentos corporativos disponibles al corte, consultados el 19/10/2026 mediante lectura dirigida. Gartner: comunicado y estados de resultados citados en el análisis; localizadores precisos, alcance y huellas en el expediente privado. Se distinguen datos reportados, APM, guías y escenarios propios. Revisión interna del mismo sistema, sin aprobación financiera independiente. V1.0 y anexo vigentes.

Conclusión / Conclusion

Company 8.90 recognises recurring franchise value with modest contract growth. Opportunity 8.35 recognises attractive initial cash but moderate central compensation for disruption and financing risk. Overall 8.55 supports SELECTIVE BUY, not an exceptional purchase. These are separate judgments rather than an average. Existing holdings require portfolio context.

8,90: franquicia de información recurrente, margen y caja elevados; el crecimiento contractual bajo y riesgo de sustitución impiden una nota excepcional. 8,35: caja inicial atractiva, pero la TIR central ilustrativa de 7,9% remunera de forma moderada los riesgos de crecimiento y sustitución. 8,55: compra selectiva por franquicia y caja, con compensación limitada por CV débil y financiación; juicio separado, no media. COMPRA SELECTIVA a la referencia del informe. La tesis requiere sostener renovaciones, caja y valor del asesoramiento. La mejora del BPA por reducción de acciones no basta para dar por recuperado el negocio.