ServiceNow (NOW) — ACTUALIZACIÓN

NOTA FINAL	9,45/10
Empresa	9,70/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	17/09/2026
Precio de referencia	$139,80

Cambio frente al análisis anterior

9,45 → 9,45. Frente a $131,10 (10/09), el precio sube ~6,64%. Reducimos Oportunidad de 9,25 a 9,15, pero los fundamentales siguen siendo suficientemente fuertes para mantener la Nota Final.

Tesis fundamental / novedades

Q2: subscription revenue $3,877B (+23% CC), RPO $29B (+22%), AI ACV >$1B y net new AI ACV +40% secuencial. Los clientes con agentic AI en producción se multiplican por 9 en nueve meses; CRM ACV supera $2B y cybersecurity >$1B. La plataforma sigue expandiéndose desde ITSM hacia workflows, CRM, seguridad y agentes.

Valoración y oportunidad

A $139,80, forward P/E ~34,3x FY26, ~27,5x FY27 y ~22,7x FY28; FCF yield 3,17%. Sigue siendo la valoración más exigente de estas seis, pero el crecimiento de >20% y la recurrencia justifican una prima. La subida desde nuestro punto anterior reduce algo el margen de seguridad.

Riesgos que pueden romper la tesis

Margen bruto de suscripción baja 250 pb a 80,5%, Armis resta ~75 pb de margen operativo y ~200 pb de FCF margin, 34–35 revisiones de EPS a la baja y Q3 ligeramente por debajo del consenso. Además, las adquisiciones elevan complejidad y deuda.

Instrucción para Work

Añadir 17/09/2026 a $139,80. Mantener 9,45 y COMPRA; Oportunidad 9,15. Comparar con $131,10 y mostrar +6,64% entre observaciones sin borrar el punto anterior.

Horizonte 5–10 años. Síntesis y valoración propias basadas en el informe InvestingPro indicado. El precio de referencia es el del informe, no una cotización en tiempo real.