ServiceNow - NOW

NOTA FINAL	9,50/10
Empresa	9,75/10
Oportunidad actual	9,20/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado / cambio	9,35 → 9,50
Fecha informe	24/09/2026
Precio de referencia	140,80 USD

Novedades clave

Q2 2026 refuerza claramente la tesis: ingresos 3.990 M$, subscription revenue +23% a moneda constante, cRPO +21,5% y RPO total de 29.000 M$. El negocio de IA superó 1.000 M$ de ACV y los despliegues de agentic AI se multiplicaron por 9 en nueve meses. ServiceNow elevó el objetivo AI ACV 2026 a 1.500 M$.

Qué sostiene la tesis

El moat sigue siendo extraordinario: renovación cercana al 98%, presencia en más del 85% de Fortune 500, plataforma que procesa alrededor de 100.000 millones de workflows y 8 billones de transacciones, y expansión exitosa desde ITSM hacia seguridad, CRM, HR y data. Más del 50% del nuevo revenue ya es no-seat-based, reduciendo el riesgo de compresión por usuario.

Valoración y oportunidad

A 140,80 USD, el informe muestra ~34,5x BPA 2026, ~27,6x 2027 y ~22,8x 2028. No es barata en términos absolutos, pero el crecimiento previsto del BPA supera el 20% en 2027-28 y la monetización AI ya es tangible. La caída anual del precio mejora la asimetría frente a análisis anteriores.

Riesgos que importan

35 de 44 revisiones de BPA fueron negativas; aproximadamente la mitad del beat de Q2 fue un adelanto temporal de ingresos federales. La deuda aumentó tras Moveworks, Veza y Armis, los costes de hyperscalers/IA presionan margen bruto y la competencia de Microsoft, Salesforce, Oracle y Workday es intensa.

Conclusión The Long Thesis

Subimos de 9,35 a 9,50. La empresa está demostrando que la IA es un acelerador comercial real, no solo una narrativa. La valoración sigue exigiendo ejecución, por eso Oportunidad queda por debajo de Empresa, pero la relación crecimiento/calidad/precio ha mejorado.

El precio indicado es el precio de referencia del informe InvestingPro, no una cotización actual. Las cifras del negocio y estimaciones proceden del informe base; la puntuación, tesis y veredicto son la interpretación de The Long Thesis.