SERVICENOW (NOW) - ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 9,45/10
Empresa: □ 9,80/10
Oportunidad actual: □ 9,45/10
Riesgo: MEDIO
Tesis 5-10 años: EXCELENTE
Veredicto: COMPRA

report_date	01/10/2026	reference_price	134,00 USD

Novedades clave

Q2 2026 excepcional: ingresos 3.990 M$, subscription revenue +23% a divisa constante, RPO 29.000 M$ (+22%) y margen operativo no-GAAP 29,5%. AI ACV superó 1.000 M$ y el objetivo 2026 subió a 1.500 M$; clientes agentic AI en producción crecieron 9x.

Valoración y oportunidad

A 134 USD, forward PER ~32,9x FY26, 26,3x FY27 y 21,7x FY28. No es barata en absoluto, pero sí razonable para una plataforma >20% crecimiento, 98% renovación y monetización de IA tangible. Fair value ~164,7 USD.

Riesgos principales

35 revisiones de EPS a la baja frente a 3 al alza, FCF yield ~3,2%, presión de margen bruto por hyperscalers/IA, competencia de Microsoft, Salesforce, Oracle y Workday y mayor deuda tras adquisiciones.

Conclusión

Una de las mejores empresas de software analizadas. La caída ha mejorado mucho el precio sin romper la tesis: crecimiento >20%, moat de workflows, renovación 98% e IA monetizando. A 134 USD alcanza COMPRA.