SAP ADR (SAP) — ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	9,50/10
Empresa	9,65/10
Oportunidad actual	9,25/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	11/09/2026
Precio de referencia	$205,90

Calidad empresarial y tesis

SAP posee uno de los moats más fuertes del software empresarial: ERP crítico, datos, switching costs enormes y una base instalada que todavía tiene aproximadamente 60% on-premise. Q2 2026: cloud backlog ~€23B (+26%), cloud revenue +24% y Cloud ERP Suite +27%, ya 88% del cloud.

Crecimiento / evolución

El runway de migración a S/4HANA y cloud puede durar años. AI y Business Data Cloud aparecen en más del 90% de los 50 mayores acuerdos; SAP planea 400 agentes autónomos. La ventaja es que la IA se integra sobre datos empresariales y workflows ya existentes, no parte desde cero.

Valoración, oportunidad y riesgos

A $205,90, ~25,7x P/E forward FY26 y ~22,3x FY27. No es una ganga como Adobe/Intuit, por eso Oportunidad queda por debajo de Empresa. Riesgos: ejecución más lenta en agentic AI, compresión de margen por inversiones/adquisiciones, guidance de beneficio recortado y desaceleración futura del backlog.

Conclusión y justificación de la nota

SAP queda en 9,50. La calidad es extraordinaria y la migración cloud sigue ofreciendo visibilidad, pero el precio exige más crecimiento que otras oportunidades del lote. Muy favorable a 5-10 años, sin necesidad de asumir que los 400 agentes sean un éxito inmediato.

Fuente base: InvestingPro Pro Research — SAP ADR (SAP), 11/09/2026, precio de referencia $205,90. Síntesis y valoración propias; no reproducir el informe original en la web.