EE.UU.
17 de diciembre de 2024

Adobe

Sector: **Tecnología**
Industria: **Software**
Bloomberg: **ADBE UW**

Precio de cierre al 13/12/2024: **USD465.69**
Precio objetivo consenso: **USD593.88**
Potencial de consenso: **27.5%**

CIUDAD DE MÉXICO
Estratega
Emmanuel Reyes Lagunas, CFA (*)
moisesemmanuel.reyes@bbva.com
(*) Autor del informe

Adobe Inc., desarrolla, comercializa y provee asistencia de productos y tecnologías de software. Ofrece una línea de productos de software de aplicación, productos tipográficos y contenido para crear, distribuir y gestionar información.

3T24 (4T24 fiscal): Lenta monetización de la IA

Adobe presentó resultados en línea con el consenso. Estos estuvieron afectados por un dólar fuerte que impactó a las regiones fuera de EE.UU. Por otro lado, los márgenes se mantuvieron sólidos, pese a una caída AaA. No obstante, la emisora mostró una corrección de hasta 15%, en gran medida, por una guía con datos que implican un crecimiento más suave de lo esperado. Esto muestra que Adobe ha optado por la proliferación en suscriptores, dejando, por el momento, a un lado la monetización. Desde nuestra perspectiva, la estrategia adoptada puede dar frutos de largo plazo. Sin embargo, la fuerte competencia que enfrenta con otras grandes compañías de internet (e.g. Microsoft/OpenAI, Amazon/Anthropic y Google) limitan la visibilidad del lugar que ocupará Adobe en la carrera de IA. Por tanto, se mantiene en Lateral dentro del Clustering.

- Adobe cuenta con un ranking BBVA de 3.4/5, número a la baja debido a una menor puntuación en Crecimiento (3.6) derivada de una fuerte competencia en modelos de inteligencia artificial generativa. Esto ha provocado que una Valuación (2.6) más débil. La Salud Financiera (2.7) se encuentra por debajo de la media. El factor más fuerte es la Calidad (4.3) gracias al apalancamiento operativo.
- La compañía entregó un crecimiento de 11.1% AaA en los ingresos, en línea vs. el consenso, con un impacto considerable por la fortaleza del dólar frente a otras monedas. La división de Media Digital, principal contribuyente en los resultados, creció 12% AaA, con ingresos recurrentes anualizados de USD17,330mn, en línea con el mercado. Las obligaciones por desempeño (RPO), métrica de los ingresos futuros, ascendieron a USD19,960mn. Finalmente, el margen EBITDA superó al consenso en 98pbs, aunque con una caída no material AaA.
- Para el 4T24 (1T25 fiscal), Adobe espera ventas por USD5,655mn quedando corto el consenso derivado de una monetización más lenta en Media Digital. Esto, estaría acompañado de una UPA de USD4.95-5.00, mejor de lo estimado por el consenso. Para el año fiscal 2025 (diciembre 2024 – noviembre 2025), los ingresos también quedaron cortos (USD23,425mn vs. USD23,780mn) por la misma razón, causando así una UPA menor a la esperado por el mercado.

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Rubro	3T24 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	5,606	5,538	1.2	11.1	3.7
EBITDA	2,814	2,725	3.3	9.7	3.2
Margen EBITDA (%)	50.2	49.2	98pb	-62pb	-25pb
Utilidad neta	2,132	2,077	2.6	8.8	2.5
Utilidad por acción	4.81	4.67	3.0	12.6	3.4

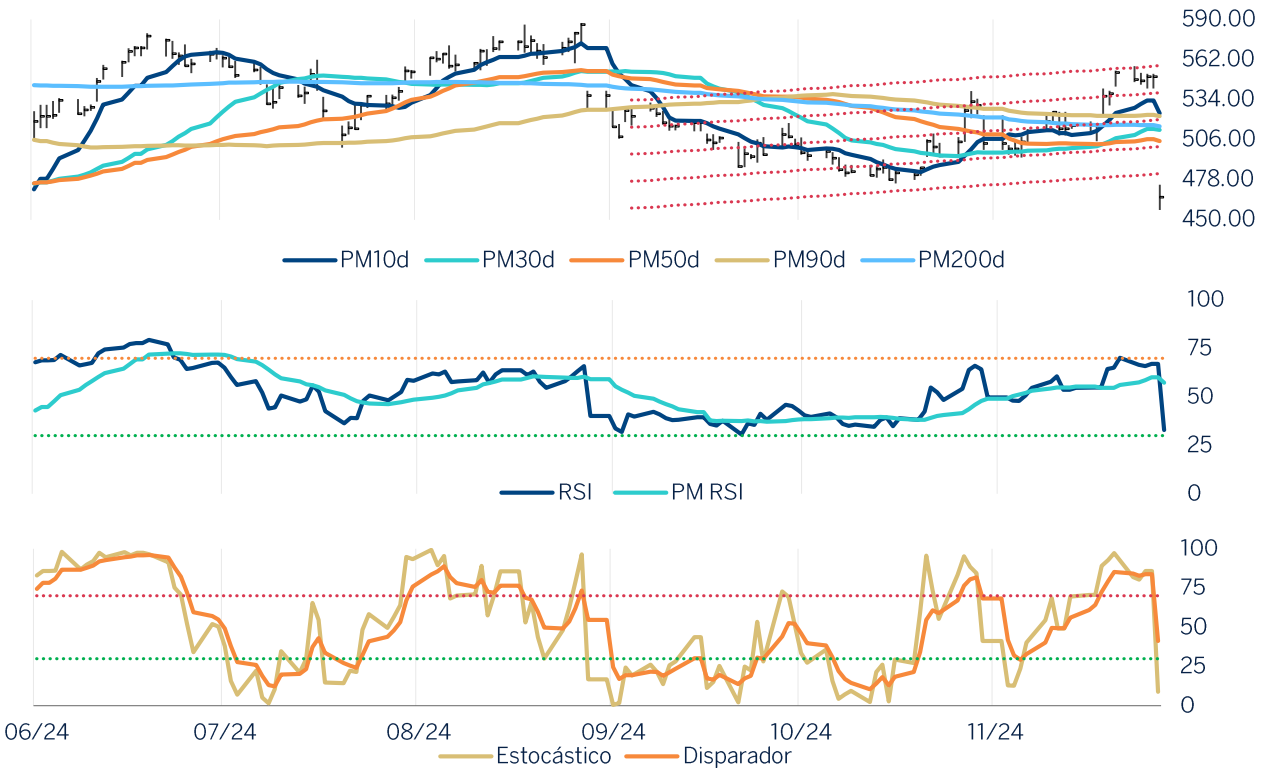
Fuente: Bloomberg

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LAS ÚLTIMAS TRES PÁGINAS DE ESTE DOCUMENTO

Análisis Técnico

Objeto 1

ADBE (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

ADBE : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 13-12-2024:	**465.69**
Tendencia técnica:	Lateral
Resistencia:	500.00
Soporte:	440.00
Promedios móviles (USD):	
10d	524.54
30d	512.73
50d	505.03
90d	522.45
200d	515.35

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	32.9	79.4	30.7
Estocástico rápido	8.8	99.3	0.5
MACD	0.8	25.4	-14.2

La tendencia técnica de ADBE podría lateralizarse después de presentar un fuerte ajuste tras presentar los resultados.

La corrección llevó a los osciladores técnicos a zona de sobreventa extrema. Esto podría dar soporte a la acción y contribuir en la lateralización de la tendencia.

Al cierre del 13-12-2024 la emisora cotizó a USD465.69, con el soporte ubicado en USD440.00, mínimo de los últimos 6 meses; y la resistencia en USD500.00, cerca del promedio móvil de 50 días.

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Principales factores de riesgo

Entre otros, los principales riesgos de inversión para **Adobe** son: i) una industria altamente competitiva, por lo que los resultados de las operaciones podrían verse perjudicados si no se compite de manera efectiva; ii) necesidad de una innovación constante, por lo que los resultados podrían verse afectados si no se continúa desarrollando, adquiriendo y ofreciendo nuevos productos y servicios para cumplir con los requisitos del cliente; iii) integración de adquisiciones podrían irrumpir el negocio de corto plazo, pudiendo ser poco claros sus beneficios de forma inmediata; iv) el éxito de algunos de los productos y servicios depende en parte de la capacidad para seguir atrayendo y reteniendo clientes; v) si los productos se utilizan para crear o difundir contenido engañoso, la reputación de marca puede verse dañada y los resultados comerciales pueden ser lastimados; vi) las brechas de seguridad que pudieran existir en los centros de datos podrían comprometer la confidencialidad de los datos de los empleados y clientes, afectando así la reputación y el negocio; vii) alta dependencia de los centros de datos administrados tanto por Adobe como por terceros para alojar y brindar los servicios, así como para acceder, recopilar, procesar, usar, transmitir y almacenar datos, por lo que cualquier interrupción o falla en estos servicios podría dañar el negocio; y, viii) el servicio al cliente y soporte técnico se encuentra atendido mediante terceros, por lo que falta de atención adecuada a solicitudes de los clientes podría dañar los resultados.

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarria
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Emmanuel Reyes, CFA
moisesemmanuel.reyes@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Diseño y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.