

Consultor Financiero

MF. Santiago Tamous

Informe Detallado: Análisis de la Conveniencia de Comprar CEDEARs de Oracle (ORCL)

Introducción: El Origen y la Evolución de Oracle Corporation

Oracle Corporation es uno de los gigantes tecnológicos más influyentes del mundo, con una historia que se remonta al comienzo de la era del uso de modelos matemáticos y lógicos para representar y manipular datos.

Orígenes y Fundación:

La empresa fue fundada en 1977 por Larry Ellison, Bob Miner y Ed Oates bajo el nombre de Software Development Laboratories (SDL). Su visión inicial se centró en desarrollar una base de datos relacional que fuera compatible con la teoría propuesta por Edgar F. Codd en 1970. El nombre "Oracle" provino de un proyecto de la CIA en el que Larry Ellison había trabajado. En 1979, la compañía fue rebautizada como Relational Software Inc. (RSI) y, finalmente, en 1982, adoptó su nombre actual: Oracle Corporation, en honor a su producto estrella, la base de datos Oracle.

Inicio de Cotización Pública:

Oracle realizó su Oferta Pública Inicial (IPO) el 12 de marzo de 1986. Las acciones comenzaron a cotizar en la bolsa de valores, marcando un hito en la historia de la compañía y abriendo sus puertas a la inversión pública. Desde entonces, Oracle ha sido un componente clave del sector tecnológico, evolucionando desde ser puramente una compañía de bases de datos hasta convertirse en un proveedor integral de soluciones de software empresarial y servicios en la nube.

Liderazgo Actual:

Actualmente, el liderazgo de Oracle está conformado por un equipo ejecutivo experimentado:

- **Larry Ellison** es el **Presidente de la Junta Directiva y Director de Tecnología (CTO)**. A pesar de haber cedido el rol de CEO en 2014, Ellison sigue siendo una figura central en la visión estratégica y el desarrollo tecnológico de la compañía.
- **Safra Catz** es la **Directora Ejecutiva (CEO)** de Oracle. Catz se unió a Oracle en 1999 y ha ocupado varios puestos clave antes de su nombramiento como CEO en 2014 (inicialmente como co-CEO con Mark Hurd, y en solitario tras el fallecimiento de Hurd). Bajo su liderazgo, Oracle ha impulsado agresivamente su transición hacia la nube y ha fortalecido su posición financiera.

La trayectoria de Oracle está marcada por su capacidad de adaptación y reinversión, desde dominar el mercado de bases de datos hasta convertirse en un jugador significativo en la computación en la nube.

1. Descripción de los Principales Negocios, Productos y Servicios de Oracle

Oracle Corporation (ORCL) es una empresa tecnológica con una amplia cartera de productos y servicios, que se centran principalmente en software empresarial y soluciones en la nube. Sus principales áreas de negocio son:

- **Aplicaciones en la Nube (SaaS - Software-as-a-Service):**
 - **Oracle Fusion Cloud Application Suite:** Incluye soluciones para la planificación de recursos empresariales (ERP) para finanzas, gestión de proyectos, cadena de suministro (SCM), gestión del capital humano (HCM) y ventas (CRM). También ofrece add-ons específicos para diversas industrias.
 - **NetSuite:** Una plataforma ERP en la nube integral para pequeñas y medianas empresas.
 - **Customer Experience (CX), Enterprise Performance Management (EPM), Manufacturing, Marketing, Procurement, Sales, Service.**
 - **Mercado:** Oracle es un jugador clave en el mercado de SaaS empresarial, compitiendo con gigantes como SAP y Salesforce. Su enfoque en suites integradas y soluciones específicas por industria busca diferenciarse.
- **Infraestructura en la Nube (IaaS - Infrastructure-as-a-Service) y Plataforma como Servicio (PaaS):**
 - **Oracle Cloud Infrastructure (OCI):** Una plataforma de nube distribuida que soporta aplicaciones empresariales tradicionales, así como tecnologías emergentes como Inteligencia Artificial (IA) y Machine Learning (ML). Ofrece soluciones de nube híbrida, pública y dedicada.
 - **Servicios de Base de Datos en la Nube:** Incluyendo su popular Base de Datos Autónoma, que es auto-gestionada y optimizada para cargas de trabajo.
 - **Desarrollo de Aplicaciones, Analytics, Big Data, Blockchain, Computación, Integración, IoT, Seguridad, Almacenamiento, MySQL.**
 - **Mercado:** OCI compite directamente con los líderes del mercado como Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure y Google Cloud. Aunque OCI tiene una cuota de mercado menor en comparación con los líderes, ha mostrado un crecimiento significativo, especialmente en segmentos de alto rendimiento y

bases de datos. La estrategia de Oracle se centra en ofrecer una infraestructura de alto rendimiento y costos competitivos, junto con su base de datos líder, para atraer a grandes empresas.

- **Licencias de Software y Soporte On-Premise:**

- Aunque el enfoque principal de Oracle se ha desplazado hacia la nube, las licencias de software on-premise y los servicios de soporte siguen siendo una parte significativa de sus ingresos, especialmente su base de datos líder en el mercado.
- **Mercado:** Este segmento es maduro y puede enfrentar una disminución a medida que más empresas migran a la nube. Sin embargo, la vasta base instalada de Oracle en bases de datos empresariales asegura flujos de ingresos estables por soporte.

- **Hardware:**

- Oracle ofrece sistemas de ingeniería (engineered systems) como Oracle Exadata, que combinan servidores, almacenamiento y redes, optimizados para ejecutar sus bases de datos y aplicaciones.
- **Mercado:** Este es un segmento más pequeño en comparación con la nube y las licencias de software, pero es estratégico para ofrecer soluciones completas y de alto rendimiento.

- **Servicios:**

- Oracle Consulting, Oracle Premier Support, Oracle University, Oracle Financing y Customer Success Services.
-

2. Competidores y Market Share (Análisis Regional)

Oracle opera en mercados altamente competitivos. Sus principales competidores varían según el producto y servicio:

- **Bases de Datos:** Microsoft (SQL Server), IBM (Db2), SAP (HANA), y soluciones de código abierto como MySQL y PostgreSQL. Oracle Database sigue siendo una de las bases de datos empresariales más utilizadas a nivel mundial.
- **ERP/HCM/SCM/CRM (SaaS):** SAP, Salesforce, Microsoft Dynamics 365, Workday, Infor. Oracle Fusion Cloud Applications y NetSuite son fuertes contendientes, especialmente en grandes empresas y medianas empresas, respectivamente.
- **Infraestructura en la Nube (IaaS/PaaS):** Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure, Google Cloud Platform (GCP). Aunque OCI tiene una cuota de mercado menor

que estos gigantes, su crecimiento es notable. Oracle ha ganado tracción al ofrecer precios competitivos, rendimiento superior para cargas de trabajo de base de datos, y una estrategia multicloud que permite a los clientes integrar fácilmente sus soluciones con otras nubes.

- **Hardware:** Dell, HP Enterprise, IBM, Cisco.

Análisis de Market Share y Expectativas:

- **Oracle Cloud Services:** El mercado de servicios en la nube de Oracle está proyectado a crecer significativamente. Se estima que el mercado global de servicios de Oracle, que incluye los servicios en la nube, pasará de USD 18.16 mil millones en 2024 a USD 63.01 mil millones en 2033, con un CAGR del 14.82%. Este crecimiento está impulsado por la adopción de la nube, la modernización de la infraestructura de TI y la demanda de soluciones híbridas.
- **Cloud & License Segment:** Este es el segmento más grande de ingresos para Oracle, representando aproximadamente el 84% de sus ingresos totales en el año fiscal 2024. Esto subraya el éxito de su transición hacia un modelo de ingresos basado en la nube.
- **Crecimiento de OCI:** La infraestructura en la nube (IaaS) de Oracle está experimentando un crecimiento impresionante, con ingresos de OCI (Infraestructura en la Nube) que aumentaron un 52% en el cuarto trimestre del año fiscal 2025.
- **IA y Demanda de GPU:** La demanda de servicios de OCI relacionados con IA, como el consumo de GPU para entrenamiento de IA, creció un 244% en los últimos 12 meses (al Q3 FY2025). Oracle está invirtiendo fuertemente en esta área y espera un crecimiento continuo en ingresos de MultiCloud y Cloud@Customer.

Competidores Regionales: Si bien los competidores son globalmente los mismos, la intensidad de la competencia puede variar regionalmente. En América Latina, Oracle tiene una fuerte presencia en bases de datos y ERP, compitiendo con SAP y Microsoft. La adopción de la nube en la región está en crecimiento, lo que presenta una oportunidad para OCI, aunque enfrentando la dominación de AWS y Azure.

3. Últimos Estados Contables Publicados (Considerando los trimestrales presentados durante 2025)

Oracle cerró su año fiscal 2025 el 31 de mayo de 2025. Los resultados del cuarto trimestre y del año fiscal 2025, publicados el 11 de junio de 2025, fueron sólidos:

- **Cuarto Trimestre Fiscal 2025 (Q4 FY25):**
 - **Ingresos Totales:** \$15.9 mil millones, un aumento del 11% interanual (en USD y moneda constante).
 - **Ingresos por Servicios en la Nube y Soporte de Licencias:** \$11.7 mil millones, un aumento del 14% interanual.
 - **Ingresos de la Nube (IaaS + SaaS):** \$6.7 mil millones, un aumento del 27%.
 - **Ingresos de Infraestructura en la Nube (IaaS):** \$3.0 mil millones, un aumento del 52%. Este es un punto destacado, reflejando la fuerte demanda de OCI.
 - **Ingresos de Aplicaciones en la Nube (SaaS):** \$3.7 mil millones, un aumento del 12%.
 - **Beneficio por Acción (EPS) GAAP:** \$1.19.
 - **Beneficio por Acción (EPS) No-GAAP:** \$1.70.
 - **Obligaciones de Rendimiento Restantes (RPO):** \$138 mil millones, un aumento del 41%, lo que indica una sólida cartera de contratos futuros.
- **Año Fiscal Completo 2025 (FY25):**
 - **Ingresos Totales:** \$57.4 mil millones, un aumento del 8% interanual (9% en moneda constante).
 - **Ingresos por Servicios en la Nube y Soporte de Licencias:** \$44.0 mil millones, un aumento del 12%.
 - **Flujo de Caja Operativo:** \$20.8 mil millones, un aumento del 12%.
 - **Gasto de Capital (Capex):** \$9.1 mil millones en FY25, resultando en un flujo de caja libre negativo de \$2.9 mil millones. La compañía proyecta que el capex superará los \$25 mil millones en el año fiscal 2026, con la "gran mayoría" dedicada a equipos de centros de datos generadores de ingresos. Esto demuestra una inversión agresiva para satisfacer la demanda de la nube.

Estos resultados muestran una fuerte aceleración en el negocio de la nube de Oracle, especialmente en OCI, impulsada por la creciente demanda de IA y la expansión de sus centros de datos.

4. Expectativas de Analistas y Conveniencia de Comprar CEDEARs

Las expectativas de los analistas para Oracle son generalmente positivas, aunque con cierto rango de variación:

- **Consenso de Analistas:** Un grupo de 29 analistas tiene una calificación de consenso de "Comprar" para las acciones de Oracle. El precio objetivo promedio es de \$223.41, lo que sugiere un posible descenso del 9% desde los niveles actuales (al 21 de julio de 2025). Sin embargo, hay un rango amplio, con un mínimo de \$165 y un máximo de \$315.
- **Estimaciones de Crecimiento:**
 - **Ingresos (FY26):** Los analistas esperan un crecimiento de ingresos del 19.28% para el próximo año fiscal, alcanzando los \$81.23 mil millones. Oracle misma ha elevado su objetivo de ingresos para el año fiscal 2026 a más de \$67 mil millones, pronosticando un crecimiento del 16%.
 - **EPS (FY26):** Se espera un crecimiento del 20.97% en el EPS para el próximo año, llegando a \$8.37.
- **Optimismo por la Nube y la IA:** El fuerte informe del Q4 FY25 y la guía optimista para 2026 han fortalecido el interés de los inversores. Expertos han elevado los precios objetivo para las acciones de Oracle, viendo un potencial impresionante en soluciones de IA y nube, a pesar de los altos gastos de capital. Algunos análisis técnicos sugieren un potencial de crecimiento hacia los \$300.
- **Riesgos:**
 - **Altos Gastos de Capital:** La inversión masiva en infraestructura de la nube y GPU podría impactar la rentabilidad a corto plazo y el flujo de caja libre.
 - **Competencia Intensa:** La competencia con AWS, Azure y Google Cloud es feroz y requiere una innovación constante y precios competitivos.
 - **Desaceleración Económica:** Una desaceleración económica global podría afectar el gasto empresarial en TI, aunque la digitalización y la adopción de la nube suelen ser prioridades.

Conveniencia de Comprar CEDEARs de Oracle:

Considerando el análisis, la compra de CEDEARs de Oracle presenta una oportunidad interesante, pero con matices:

- **Fortalezas:**

- **Transición Exitosa a la Nube:** Oracle ha demostrado un éxito notable en su pivot hacia un modelo de negocio centrado en la nube, con un crecimiento robusto en sus segmentos de IaaS y SaaS.
- **Demanda de IA:** La explosión de la IA está impulsando una demanda significativa por OCI y sus servicios de GPU, posicionando a Oracle favorablemente en esta megatendencia.
- **Fuerte Cartera de Negocios (RPO):** Los \$138 mil millones en Remaining Performance Obligations (RPO) son un indicador sólido de futuros ingresos contractuales.
- **Base de Clientes Estable:** A pesar de la competencia, Oracle mantiene una vasta base de clientes empresariales leales a sus productos de base de datos y aplicaciones.
- **Potencial de Crecimiento del EPS:** Las proyecciones de crecimiento del EPS son atractivas para los próximos años.

- **Debilidades/Riesgos:**

- **Valuación:** Si bien el potencial es alto, es crucial analizar la valuación actual de las acciones de Oracle en relación con sus pares y sus proyecciones de crecimiento. Si el precio ya ha descontado gran parte de este crecimiento, el upside podría ser limitado en el corto plazo.
- **Elevado Capex:** Los significativos gastos de capital para expandir OCI podrían presionar los márgenes y el flujo de caja libre en el corto y mediano plazo.
- **Dependencia del Crecimiento de OCI:** Gran parte del optimismo de los analistas se basa en el continuo y acelerado crecimiento de OCI. Cualquier desaceleración inesperada en este segmento podría ser un factor negativo.
- **Competencia:** La batalla por la cuota de mercado en la nube es intensa y los competidores tienen recursos inmensos.

Conclusión para un Inversor en CEDEARs:

Oracle Corporation es uno de los gigantes tecnológicos más influyentes del mundo, con una historia que se remonta al comienzo de la era del uso de modelos matemáticos y lógicos para representar y manipular datos.

La inversión en CEDEARs de Oracle puede ser conveniente para inversores con un horizonte de mediano a largo plazo, que busquen exposición a una empresa tecnológica sólida en plena transición hacia la nube y beneficiándose de la explosiva demanda de IA.

Es crucial que el inversor argentino, al considerar CEDEARs, tenga en cuenta:

- **Riesgo País y Tipo de Cambio:** La inversión en CEDEARs implica una exposición al riesgo argentino y a la evolución del tipo de cambio Contado con Liquidación (CCL) o MEP, que afecta el valor de los CEDEARs en pesos.
- **Diversificación:** Oracle puede ser una adición interesante a un portafolio diversificado, pero no debería ser la única posición de alto riesgo.

Antes de tomar una decisión, se recomienda realizar un análisis personal detallado de la valuación actual de ORCL, compararla con sus pares y evaluar su propia tolerancia al riesgo. El fuerte crecimiento de su negocio en la nube y su posicionamiento en el ámbito de la IA sugieren un futuro prometedor, pero la ejecución de su estrategia y la gestión de sus elevados gastos de capital serán clave.