Oracle
ORCL.US

Javier Cabrera, CFA. Analista de XTB

Abril 2026

Disclaimer

Este material es una comunicación publicitaria. La presente comunicación publicitaria no es una recomendación de inversión o información que recomiende o sugiera una estrategia de inversión ni se incluye en el ámbito del asesoramiento en materia de inversión recogido en la Ley de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.
La presente comunicación publicitaria se ha preparado con la mayor diligencia, transparencia y objetividad posible, presentando los hechos conocidos por el autor en el momento de su creación y está exento de cualquier elemento de análisis. Esta comunicación publicitaria se ha preparado sin tener en cuenta las necesidades del cliente ni su situación financiera individual, y no representa ninguna estrategia de inversión ni recomendación.
En caso de que la comunicación publicitaria contenga información sobre el rendimiento o comportamiento del instrumento financiero al que se refiere, esto no constituye ninguna garantía o previsión de resultados futuros. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros y cualquier persona que actúe sobre esta información lo hace bajo su propio riesgo.
XTB S.A. no es responsable de las acciones u omisiones del cliente, especialmente por la adquisición o disposición de instrumentos financieros, realizados con base en la información que contiene la presente comunicación publicitaria.

Tabla de contenidos

I. Resumen

II. Compañía

III. Conclusión

IV. Inversión

Resumen

Oracle es una de las empresas de moda dentro de las tecnológicas por su decidida apuesta por la IA. La compañía ha incrementado las inversiones a un ritmo vertiginoso, multiplicándolas por más de 3 veces y colaborando con empresas punteras como Nvidia.

Sin embargo, el mercado también tiene algunas dudas sobre la sostenibilidad de esas inversiones. **Aunque el crecimiento de los ingresos es de más del 20%, los márgenes se deterioran y Oracle no para de quemar caja.**

Los ingresos pendientes superan los 500.000 millones de dólares, pero no está nada claro que con eso sea suficiente para justificar las inversiones.

Nosotros hacemos un análisis de pros y contras para que el inversor decida como operar con la acción.

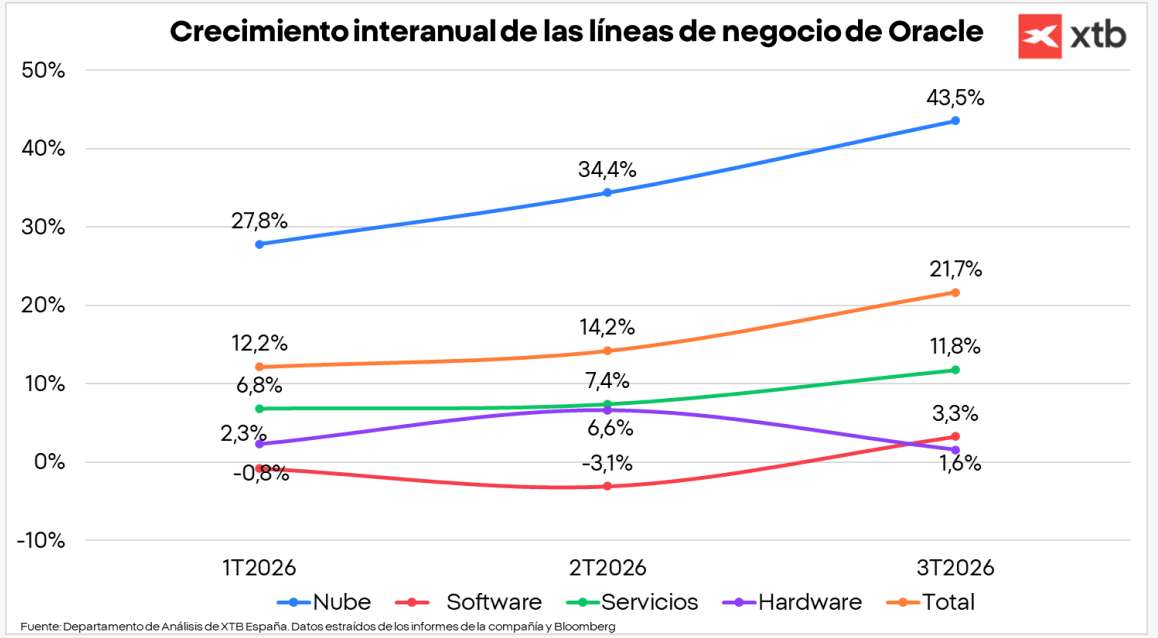
Ticker	ORCL.US
Capitalización bursatil	437.930 millones $
Precio por acción	$ 138,7

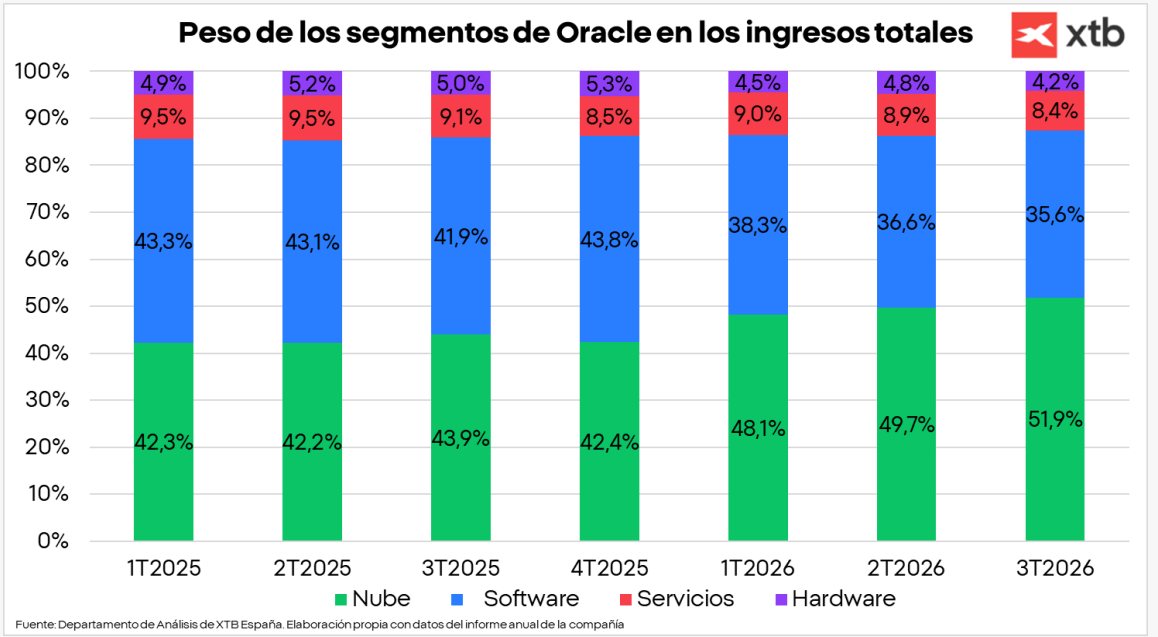


Líneas de negocio

Oracle tiene 4 líneas de negocio:

- **Nube inteligente:** se trata de servicios de nube inteligente, que van desde el almacenamiento hasta la oferta de software como servicio dentro del ecosistema de nube de Oracle. Por tanto, el valor añadido del servicio depende de si solo se ofrece almacenamiento **(poco valor añadido)** o se ofrecen herramientas personalizadas (alto valor añadido). El problema que enfrenta Oracle en esta área es que el crecimiento está viniendo mayormente de la demanda de nube como infraestructura (almacenamiento), mientras que la nube como software está creciendo alrededor de un 10% interanual. Con estas cifras, los múltiplos de la compañía empiezan verse disparados, ya que el subsegmento de mayor crecimiento tiene menores márgenes y valor añadido y es más fácilmente sustituible que el de software. En concreto, **en el último trimestre el 83% del crecimiento de la nube vino por la demanda de almacenamiento.**
- **Software:** son licencias de software más tradicionales y que no solo se concentran en la nube
- **Hardware:** son productos físicos como servidores
- **Servicios:** incluyen servicios de consultoría tecnológica y servicios avanzados al consumidor





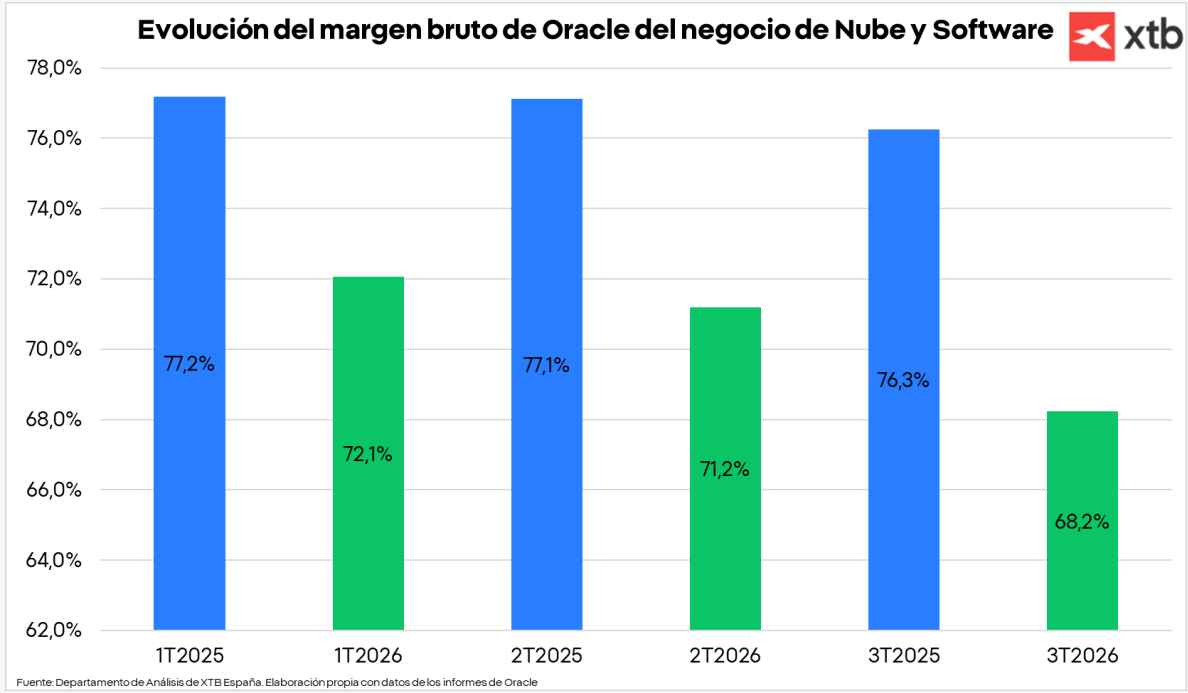
xtb.com

Acuerdos con Nvidia

Oracle y Nvidia tienen una estrecha relación en el ámbito de la IA desde que Nvidia comenzó a despuntar en su oferta de GPUs. Sin embargo, si llevamos la relación a lo más básico, lo que tenemos es a un Oracle que compra los chips de Nvidia para sus centros de datos y después alquila computación de sus servidores a terceros, que son sus clientes.

El problema de esta relación es que, **si bien la demanda de nube sigue siendo alta, la rentabilidad de esta operación no está nada clara.** Este es uno de los motivos por los que Oracle ha experimentado una fuerte volatilidad en bolsa. Los chips de Nvidia son los mejores para desarrollar IA, pero también son los más caros. Además, hay que sumarle que debido a la velocidad con la que avanza la IA, la tecnología debe ser de última generación y **esto hace que la vida útil de los chips cada vez se acorte más. Menor vida útil significa mayor depreciación y amortización y por tanto mayores costes en la cuenta de resultados y menores beneficios.**

De hecho, es probable que Oracle siga siendo conservadora en la depreciación contable de sus servidores, porque al comienzo del 2025 fiscal aumentó su vida útil de 5 a 6 años.

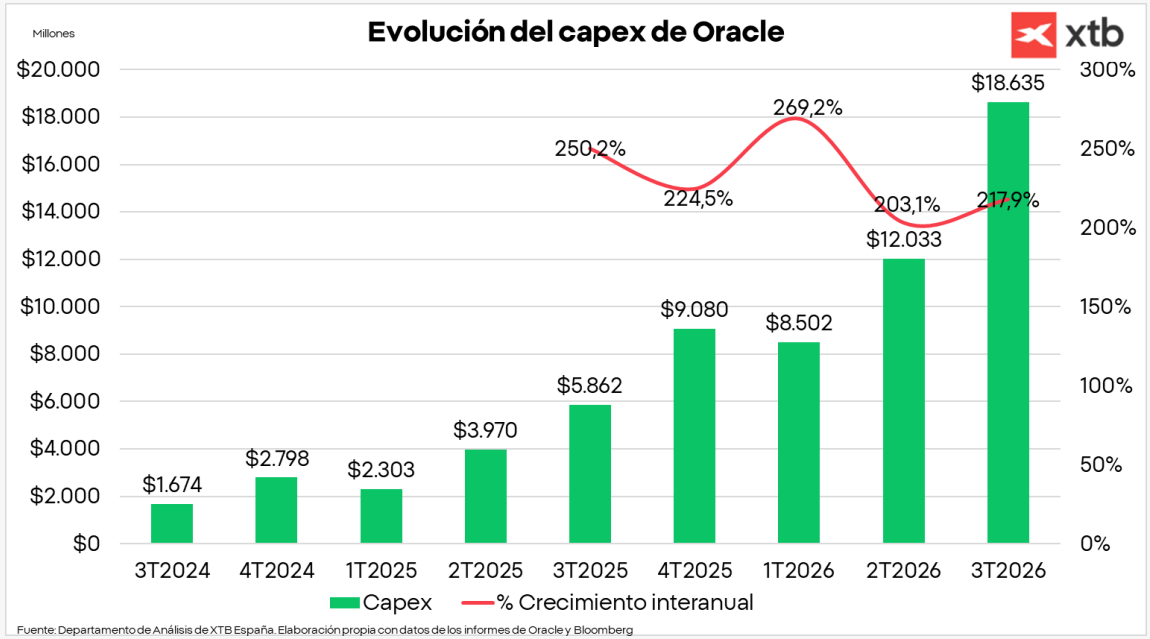


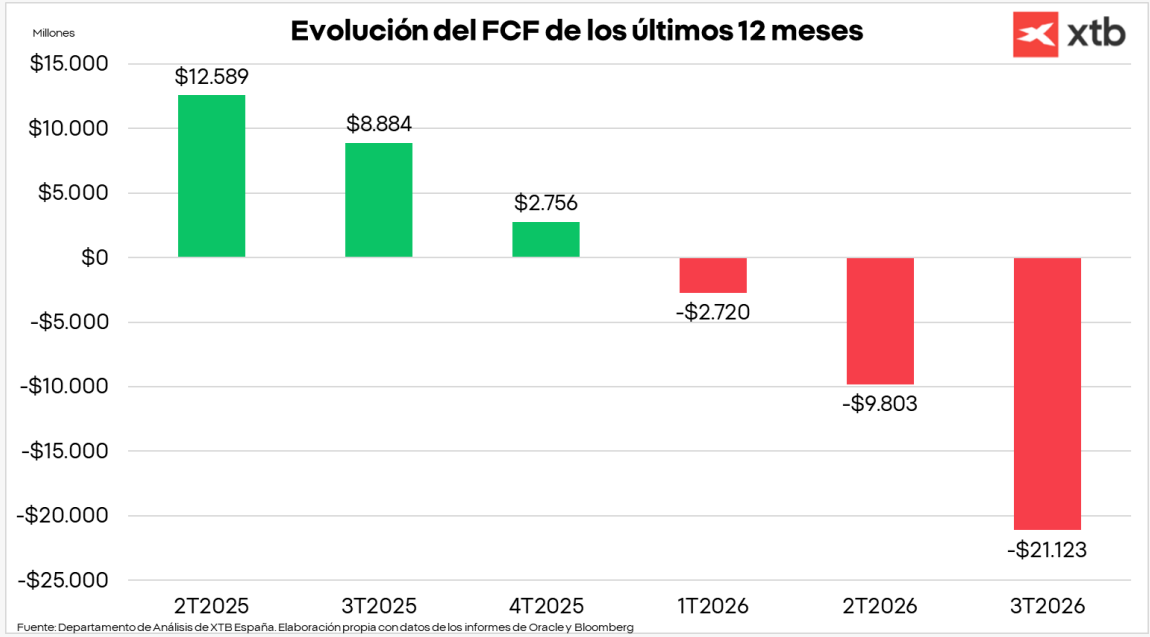
Oracle tiene un problema

Además del deterioro del margen bruto, Oracle se está enfrentando a un deterioro muy importante de la generación de caja**. Esto se debe a que las inversiones en la creación de centros de datos se han disparado y por tanto la partida de capex marca niveles récord cada trimestre.** En concreto, en los últimos 12 meses el capex se ha multiplicado por 3 con respecto al mismo periodo del año anterior.

Esto ha causado que en 3 de los últimos 4 trimestres Oracle haya tenido un flujo de caja libre negativo, mientras que en los últimos tres trimestres el flujo de caja libre de los últimos 12 meses hasta esa fecha ha sido cada vez más negativo.

Por tanto, podemos ver como claramente estas inversiones todavía no están siendo rentabilizadas por Oracle. Aunque se tratan de inversiones a futuro y la demanda de centros de datos sigue siendo muy elevada, con capacidad alquilada que aún no está siquiera disponible, surge la duda de si realmente acabarán siendo rentables. **Las empresas demandarán la última tecnología, lo cual exige que continuamente se estén renovando los centros de datos. Esta tecnología es cara y exige una salidas de caja que en el corto plazo no son compensadas**. Por ello, el punto clave será cuando la mayoría de la capacidad ya esté instalada y el negocio esté en pleno rendimiento. Si aquí la generación de caja no es positiva o es muy reducida, Oracle puede tener graves problemas.



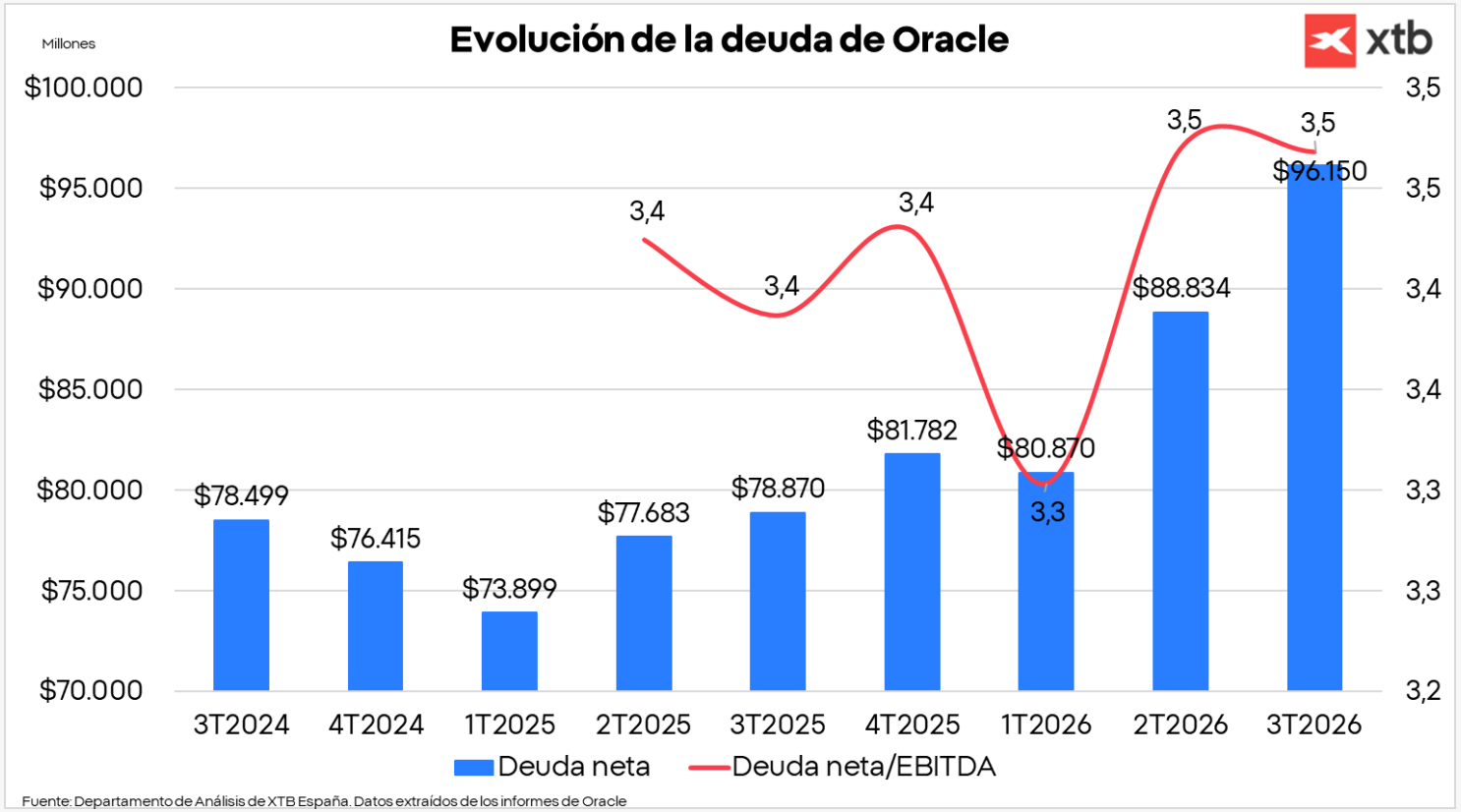


xtb.com

La deuda se dispara

El deterioro de la generación de caja ha causado que Oracle haya tenido que echar mano del endeudamiento. Excluyendo los compromisos por arrendamiento, **la deuda neta se ha disparado en los últimos trimestres y ya supera las 3 veces deuda neta EBITDA**. De hecho, no descartamos que esta métrica siga incrementándose en los próximos trimestres dado el ritmo de quema de caja y las necesidades de financiación de Oracle.

La compañía no debería tener problemas financieros en el más corto plazo porque más del 70% de su deuda vence más allá del 2030, pero si continúa sin generar caja podía sufrir un aumento de los costes por intereses en sus próximas refinanciaciones.



Fuente: Departamento de Análisis de XTB España. Datos extraídos de los informes de Oracle

Conclusión

Puntos a favor

- Colaboración estrecha con las compañías que están apostando con fuerza en la IA
- Mayor facilidad que otras compañías más pequeñas para poder alcanzar escala, lo que se debería traducir en que el negocio debería ser más rentable que para operadores más pequeños
- De momento, los inversores apoyan el plan
- **La demanda de centros de datos es algo estructural.** Pensamos que independientemente de en qué momento se hagan las inversiones, la IA ha llegado para quedarse y esto requerirá de una alta capacidad de computación y por tanto de centros de datos. La capacidad prevista para los próximos años ya está reservada incluso antes de instalarse

Puntos en contra

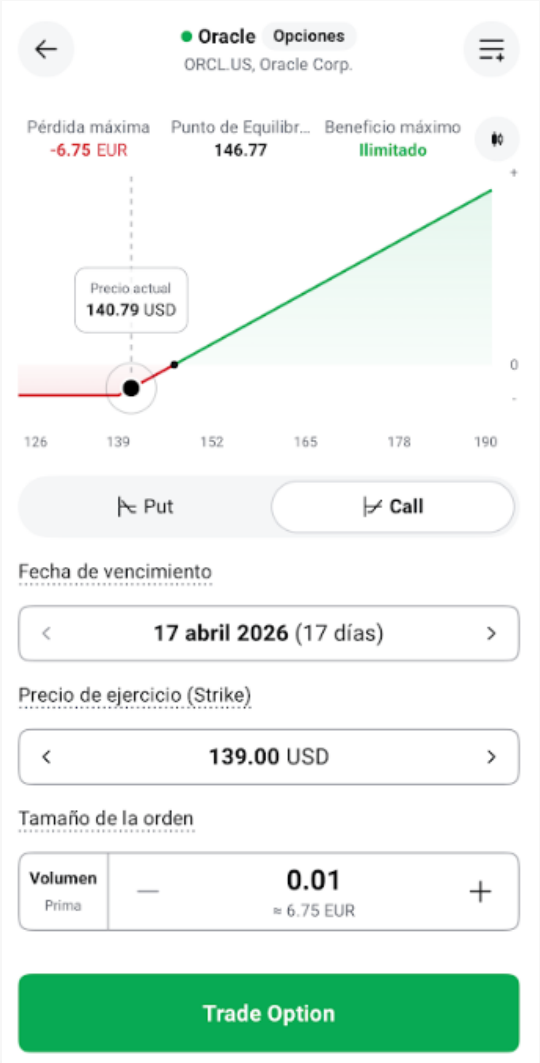
- La línea de negocio de la nube que crece a un alto ritmo es la de almacenamiento, mientras que la de software como servicio (SaaS) lo hace a un ritmo mucho más moderado. **Esto significa que el negocio que más crece es el de menor valor añadido y por tanto la ventaja competitiva es menor**
- **Las necesidades de inversiones es han multiplicado por más de 3 veces**, deteriorando la generación de caja hasta tal punto que la empresa está endeudándose para poder llevar a cabo su plan
- El endeudamiento empieza a entrar en una zona peligrosa de 3,5 veces deuda neta/EBITDA
- Incluso manteniendo el capex que se destinará este año (unos 50.000 millones de dólares) para los próximos años y computando los ingresos de la partida de reservas tal y como señala Oracle, las cuentas no salen. Oracle tiene que seguir incrementando su libro de reservas a un ritmo muy alto y vender servicios alternativos para que en los próximos años pueda generar caja positiva

Inversión

En XTB puedes invertir en Oracle tanto al alza como a la baja, multiplicando tu poder de inversión y siempre con el riesgo limitado gracias a las Opciones.

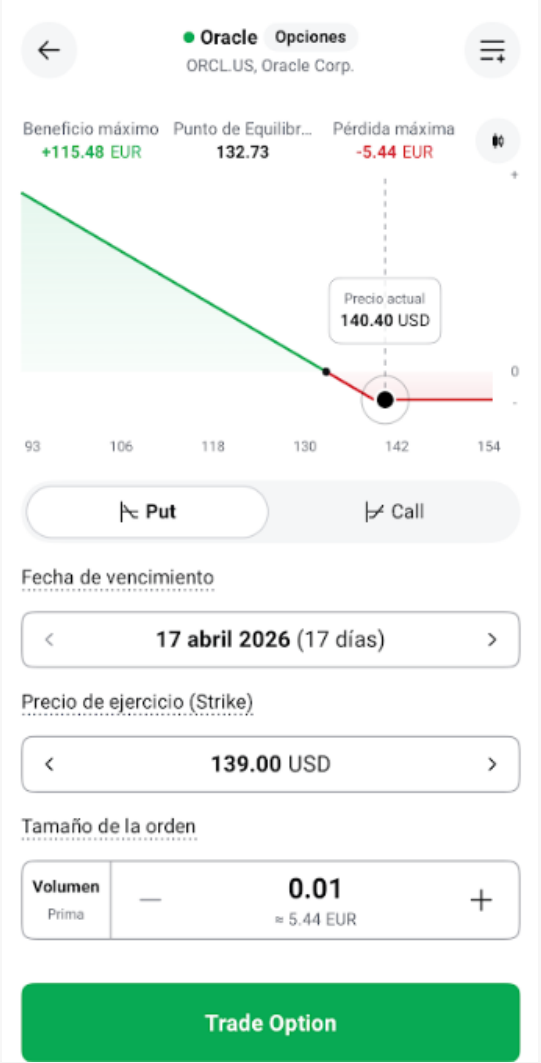
Invertir al alza (call)

Si piensas que Oracle es una oportunidad si se cumplen sus expectativas, puedes comprar call, lo que te permite beneficiarte si la acción sube pero con un riesgo limitado a la prima que pagas



Invertir a la baja (put)

Si piensas que Oracle está sobrevalorada y puede seguir cayendo, pero quieres protegerte por si repunta, puedes comprar una put. De esta forma tu riesgo está limitado a la prima que pagas, pero puedes beneficiarte de las caídas de la acción





xtb.com