Intuit - INTU

NOTA FINAL	9,35/10
Empresa	9,30/10
Oportunidad actual	9,55/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado / cambio	9,35 → 9,35
Fecha informe	25/09/2026
Precio de referencia	277,10 USD

Novedades clave

FY26 cerró con ingresos de 21.400 M$ (+14%), margen operativo non-GAAP del 41,7% y crecimiento conjunto del 34% en Assisted Tax, Money y Mid-Market, que ya representan el 30% de ingresos. Las recompras alcanzaron 5.500 M$ y el dividendo subió un 15%.

Qué sostiene la tesis

QuickBooks, TurboTax y Credit Karma mantienen una base de usuarios y datos difícil de replicar. Mid-market y pagos continúan siendo motores relevantes; QuickBooks Free/Lite amplía el funnel y la combinación TurboTax + Credit Karma duplica aproximadamente el ARPC frente a clientes de un solo producto.

Valoración y oportunidad

A 277,10 USD, el informe presenta ~12,6x BPA FY27, 11,2x FY28 y 9,8x FY29, con FCF yield indicado del 11,7%. La valoración es muy atractiva frente a la calidad histórica, pero mantenemos cautela: desde FY27 las métricas non-GAAP incluyen SBC, por lo que las comparaciones históricas requieren ajuste.

Riesgos que importan

FY27 desacelera a 9-10% de crecimiento; TurboTax pierde clientes sensibles al precio, online paying customers solo +3%, Mailchimp -1% y la guía de crecimiento de GBS a largo plazo baja a 10-15%. La competencia AI-native y la presión sobre DIY tax son riesgos estructurales reales.

Conclusión The Long Thesis

Mantenemos 9,35. El precio compensa buena parte del deterioro operativo, pero todavía necesitamos comprobar que el 'J curve' recupera adquisición de clientes sin sacrificar la economía del negocio. Sigue siendo una oportunidad de alta calidad, no una tesis sin riesgos.

El precio indicado es el precio de referencia del informe InvestingPro, no una cotización actual. Las cifras del negocio y estimaciones proceden del informe base; la puntuación, tesis y veredicto son la interpretación de The Long Thesis.