□□ INTUIT INC. — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL	9,65/10
Empresa	□ 9,60/10
Oportunidad actual	□ 9,75/10
Riesgo	□ MEDIO
Tesis 5–10 años	□ MUY FUERTE
Veredicto	□ COMPRA

Fecha del informe: 02/10/2026 Precio de referencia: $282,80 Fecha editorial: 06/10/2026

NOVEDADES CLAVE

• FY26 sigue mostrando una empresa excepcional: ingresos $21,4B (+14%), margen bruto ~81%, beneficio neto $4,6B y CFO $8,8B. Las acciones en circulación siguen bajando.

• Derating extraordinario: PER ~16,6x y ~12,1x forward frente a >60x en años anteriores; FCF yield del informe ~11,5%.

• El deterioro que explica la caída es real: guidance FY27 de 9-10%, clientes online +3%, Mailchimp estancado y presión de precio/IA en TurboTax.

• Los 'big bets' crecieron 34% y ya son 30% de ingresos. La clave es si el reset de adquisición de clientes es temporal o una erosión estructural del moat.

CONCLUSIÓN

La caída ha convertido una empresa históricamente cara en una de las mejores combinaciones calidad/precio analizadas. Subimos la convicción frente a la referencia histórica de 9,50: a este precio el mercado descuenta un deterioro importante mientras el negocio sigue creciendo, generando caja y recomprando acciones. Vigilar TurboTax, captación y el cambio de tratamiento de SBC.