Estados Unidos | LPL Financial Holdings (LPLA)

NOTA FINAL	9.15/10
Empresa	9.15/10 (valoración global de calidad)
Oportunidad actual	9.05/10
Riesgo	Medio-alto
Tesis 5-10 años	Positiva
Veredicto	COMPRA SELECTIVA
Fecha informe / precio	05/10/2026 | 316,40 USD

Negocio y ventajas competitivas

Principal plataforma independiente de asesores financieros en EE. UU., con más de 32.000 asesores y 2,6 billones USD en activos de clientes. La retención del 97% y la tecnología propia refuerzan la recurrencia.

Novedades y resultados clave

En Q2 2026 el BPA ajustado fue 5,84 USD frente a 5,38 esperados; margen antes de impuestos ajustado del 39,3%. La integración de Commonwealth podría aportar unos 435 MUSD de EBITDA anualizado una vez completada.

Valoración y oportunidad

PER estimado 2026 de 13,1 veces y 2027 de 10,8 veces; el informe estima valor razonable de 351,3 USD (+11%). Es una valoración atractiva si se cumple la integración y la recuperación del crecimiento orgánico.

Riesgos que pueden romper la tesis

Sensibilidad de ingresos por efectivo de clientes a tipos de interés, integración de Commonwealth con retención aún inferior al objetivo, sanciones regulatorias y flujo de caja operativo débil en los datos agregados.

Qué vigilar en los próximos informes

Vigilar onboarding de Commonwealth en Q4, retención de activos, cash sweep, crecimiento orgánico y generación de caja.

Conclusión editorial

La combinación de escala, recurrencia y valoración moderada es interesante, pero la calidad de la caja y la ejecución justifican exigir margen de seguridad.