THE LONG THESIS

CHARLES SCHWAB (SCHW) - ANALISIS ACTUALIZADO

Documento preparado para integracion en la web · horizonte 5-10 anos

NOTA FINAL	9,50/10	**Empresa**	9,70/10
Oportunidad actual	9,45/10	**Riesgo**	Medio
Tesis 5-10 anos	Muy favorable	**Veredicto**	COMPRA
Fecha Pro Research	29/09/2026	**Precio referencia**	98,30 USD
Tratamiento	Actualizacion	**Nota anterior**	9,55/10

Novedades clave

Q2 2026 fue record: ingresos de 7.100 M$ (+21% interanual), BPA ajustado de 1,62 $ (+42%) y margen pre-tax ajustado del 54,3%. Los activos netos nuevos alcanzaron 260.000 M$ en H1 y los activos totales de clientes llegaron a 13,41 billones de dolares en agosto. La captacion organica sigue siendo excepcional.

Calidad de la empresa / moat

Schwab combina escala, marca y costes de cambio. El informe indica que ejecuta aproximadamente un tercio de las operaciones minoristas de EE.UU., lidera la custodia RIA con mas del 40% de cuota y mantiene 46,5 millones de cuentas. Solo un 5% de los hogares retail usa asesoramiento de pago frente a un 31% dispuesto a pagarlo, dejando una avenida de monetizacion importante.

Valoracion y oportunidad

A 98,30 $, el informe proyecta BPA de 6,48 $ en 2026, 7,58 $ en 2027 y 8,42 $ en 2028, equivalentes a PER forward de 15,3x, 13,1x y 11,8x. Las revisiones de BPA de 90 dias son 16 al alza frente a 1 a la baja. No usamos el fair value o el PEG como argumento principal: la tesis se apoya en pagar alrededor de 13x beneficios 2027 por una franquicia dominante con crecimiento de beneficios de doble digito.

Riesgos principales

El riesgo central sigue siendo la dependencia del net interest income y del cash sweep. Tipos elevados incentivan el cash sorting hacia productos de mayor rentabilidad. Los agentes financieros de IA podrian acelerar esa optimizacion y reducir ingresos ligados a la pasividad del cliente. Tambien aumentaron los gastos y la deuda total, mientras la expansion de Schwab Wealth Advisory puede crear cierto conflicto con clientes RIA independientes.

IA: amenaza y oportunidad

La disrupcion por IA merece seguimiento, pero no asumimos que destruya el moat. Schwab ya esta integrando Claude para mas de 16.000 RIAs y usa IA para productividad, analitica y relacion con clientes. La escala de datos, custodia e infraestructura puede convertir la IA tanto en amenaza para el sweep como en herramienta para profundizar la relacion con el cliente.

Conclusion The Long Thesis

9,50/10. Bajamos ligeramente desde 9,55, no porque el negocio haya empeorado -operativamente esta en uno de sus mejores momentos-, sino porque los riesgos de cash sorting, sensibilidad a tipos e IA justifican no regalar las ultimas cinco centesimas. Sigue siendo una de nuestras empresas top por escala, captacion organica, margen, crecimiento de beneficios y valoracion razonable.

Instruccion para Work

Registrar como ACTUALIZACION, no como nueva empresa. Conservar el analisis anterior de 9,55 en el historico y crear una nueva observacion con report_date = 29/09/2026, reference_price = 98,30 USD y Nota Final = 9,50. Usar ese par fecha/precio para rentabilidad y benchmark; no sustituirlo por fecha editorial ni cotizacion posterior.

Fuente base: Charles Schwab Corp (NYSE:SCHW) Pro Research, 29/09/2026. La puntuacion, tesis y conclusion corresponden a la metodologia interna de The Long Thesis.