EE. UU./Europa CHARLES SCHWAB (SCHW)

NOTA FINAL	9,55/10
Empresa	9,70/10
Oportunidad actual	9,20/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5-10 anos	EXTREMADAMENTE FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Referencia del analisis: informe de septiembre de 2026.

Tesis de inversion

Charles Schwab es una plataforma financiera de escala excepcional. Su ventaja combina marca, costes bajos, activos de clientes, distribucion, tecnologia y un modelo que monetiza brokerage, asesoramiento, cash management, lending y servicios para asesores. A 5-10 anos, la tesis depende mas del crecimiento de activos y clientes que de acertar el siguiente movimiento de tipos.

1. Calidad empresarial y moat

El ultimo informe mantiene una ejecucion muy fuerte: ingresos trimestrales +21%, EPS ajustado +42%, margen pre-tax ajustado alrededor del 54,3% y aproximadamente 120.000 millones USD de core net new assets en Q2. La escala del balance y de los activos administrados permite distribuir costes sobre una base enorme y profundizar la relacion con clientes.

2. Crecimiento y capacidad de composicion

El crecimiento procede de nuevos activos, mas cuentas, monetizacion de cash y lending y mayor penetracion de productos. La direccion elevo su guia de crecimiento de ingresos, senal de que la normalizacion del entorno de tipos no esta rompiendo la tesis. El modelo tiene capacidad de composicion durante muchos anos si Schwab conserva confianza, escala y disciplina.

3. Oportunidad y valoracion

La valoracion sigue siendo razonable para la calidad: el informe situaba los multiplos de beneficios forward aproximadamente en la zona media de teens. No es una ganga extrema, pero ofrece una combinacion atractiva de crecimiento de EPS, escala y calidad financiera sin exigir un escenario heroico.

4. Riesgos que pueden romper la tesis

La sensibilidad a tipos y al comportamiento del cash de clientes puede producir volatilidad en ingresos y margenes. Tambien vigilamos crecimiento de gastos, riesgo regulatorio y los riesgos propios de balance de una institucion financiera. Estos factores justifican riesgo medio, aunque la posicion competitiva reduce el riesgo de deterioro permanente.

5. Que vigilariamos

Core net new assets, cash sorting, margen financiero, crecimiento de gastos, lending, capital regulatorio y capacidad de mantener crecimiento rentable sin asumir riesgos excesivos.

Conclusion

Mantenemos 9,55. Los nuevos datos respaldan la tesis de una franquicia financiera excepcional con crecimiento estructural y una valoracion todavia defendible. No vemos un cambio suficientemente material para alterar la nota.

Horizonte: 5-10 anos. La Nota Final es una valoracion holistica de calidad, crecimiento, valoracion, fortaleza financiera, riesgos y probabilidad de obtener una rentabilidad atractiva. Contenido informativo y de opinion; no constituye asesoramiento financiero.