EE. UU. COPART (CPRT)

NOTA FINAL	9,05/10
Empresa	9,70/10
Oportunidad actual	8,80/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 anos	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Precio de referencia del analisis: aproximadamente 33,60 USD (4 sep 2026).

Tesis de inversion

Copart sirve para mostrar por que Empresa y Oportunidad actual deben separarse. Consideramos el negocio extraordinario, pero el crecimiento reciente es mas debil y el precio no ofrece el mismo margen de seguridad que otras oportunidades. Una gran empresa no recibe automaticamente una gran nota de compra.

1. Calidad empresarial y moat

Copart opera una red de subastas y patios de vehiculos siniestrados extremadamente dificil de reproducir. Escala, terrenos, relaciones con aseguradoras, liquidez de compradores y tecnologia crean un circulo de red que favorece al lider. Su balance es excepcional: en el informe analizado disponia de aproximadamente 5.500 millones USD de liquidez y alrededor de 4.200 millones de caja, con deuda practicamente irrelevante.

2. Crecimiento y capacidad de composicion

La tendencia estructural de vehiculos mas caros y complejos puede elevar el coste de reparacion y favorecer declaraciones de perdida total. Sin embargo, el trimestre analizado mostraba ingresos +2,1% y unidades -2,4%; buena parte del crecimiento procedia de precio y mezcla. No queremos convertir una tendencia estructural valida en una excusa para ignorar una desaceleracion real.

3. Oportunidad y valoracion

Alrededor de 20-21x beneficios previstos nos parece una valoracion razonable para esta calidad, pero no una ganga. De ahi que Empresa se acerque al extremo excepcional mientras Oportunidad queda en torno a 8,8. Si el crecimiento de volumen se recuperase sin una fuerte subida del precio, la oportunidad podria mejorar de forma importante.

4. Riesgos que pueden romper la tesis

Los riesgos principales son una debilidad prolongada de volumen, cambios en el comportamiento de aseguradoras, competencia de IAA, transicion directiva y una asignacion de capital menos disciplinada. El balance reduce mucho el riesgo financiero, pero no elimina el riesgo de pagar demasiado por crecimiento que tarde en volver.

5. Que vigilariamos

Volumen de unidades, ASP y mix, comportamiento de aseguradoras, margenes, despliegue de capital, adquisiciones y evidencia de recuperacion del crecimiento organico.

Conclusion

Copart obtiene 9,05: calidad empresarial extraordinaria, balance sobresaliente y moat duradero, pero oportunidad actual menos excepcional. Es precisamente el tipo de caso que demuestra por que nuestra web no debe confundir 'empresa excelente' con 'accion claramente infravalorada'.

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.