Tyler Technologies (TYL) - ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	9,45/10
Empresa	9,65/10
Oportunidad actual	9,20/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5-10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	19/09/2026
Precio de referencia	$337,50

Calidad empresarial / moat

Tyler es el mayor proveedor de software dedicado exclusivamente al sector público estadounidense y presta soluciones a más de 16.000 entidades. Su moat nace de contratos muy pegajosos, software mission-critical, costes de cambio elevados, conocimiento regulatorio y una relación de largo plazo con administraciones. El paso a cloud está reforzando la recurrencia y debería elevar márgenes y calidad del ingreso.

Crecimiento y qué esperamos a 5-10 años

SaaS lleva 23 trimestres consecutivos creciendo por encima del 20%; Q2 2026 fue +21,7%. La compañía elevó al 85% su objetivo de migración cloud para 2030, frente al 75-80% anterior, con ~55% ya migrado por equivalencia de ingresos. También elevó su objetivo de CAGR SaaS 2030 a ~20% y el margen operativo objetivo a la zona media del 30%. Planea ~25 soluciones de IA agéntica a cierre de 2026 y sus productos maduros de IA ya generan más de $20M anuales.

Valoración y oportunidad actual

A $337,50 cotiza a ~25,3x beneficios 2026, 22,2x 2027 y ~19,9x 2028. El FCF yield es ~5,2%. No es una ganga, pero la acción está ~37% por debajo del máximo de 52 semanas y el múltiplo es claramente inferior al histórico. Las recompras ya han retirado más del 5,5% de las acciones este año. Para la calidad y visibilidad del negocio, la relación calidad/precio es buena, aunque no extraordinariamente barata.

Riesgos que pueden romper la tesis

La valoración sigue exigiendo ejecución; EV/EBITDA continúa elevado. Los ingresos totales crecen bastante menos que SaaS y la migración cloud debe traducirse en margen y caja. La IA aún no aporta materialmente hasta H2 2027 según la propia hoja de ruta. También existe riesgo de presupuestos públicos y de que la transición tarde más de lo esperado.

Conclusión y justificación de la nota

Nota inicial 9,45. Es exactamente el tipo de compañía que encaja con nuestra filosofía: moat alto, recurrencia, runway de crecimiento y una caída de precio que ha normalizado bastante la valoración. No llega a 9,5+ por el múltiplo todavía exigente y porque parte de la mejora futura de margen/cloud ya está descontada.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de TYL con fecha 19/09/2026, precio $337,50 y nota 9,45. Este será el punto cero para calcular rentabilidad y futuras variaciones de tesis.

Fuente base: informe InvestingPro Pro Research correspondiente a la fecha indicada. La síntesis, puntuación y tesis son valoraciones propias del proyecto para horizonte 5-10 años. El precio es el del informe, no una cotización en tiempo real.