ABNB — Airbnb

NOTA FINAL	9,05/10
Empresa	9,25/10
Oportunidad actual	8,60/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Favorable
Veredicto	MANTENER / COMPRA EN CORRECCIONES
Informe base	17/09/2026
Precio de referencia	167,50 USD

Tesis del negocio

Airbnb es un negocio asset-light extraordinario, con marca global, enorme tráfico orgánico/directo y una generación de caja muy fuerte. Hoteles, servicios, expansión internacional e IA amplían el TAM sin necesidad de grandes activos físicos.

Qué sostiene la tesis

Q2 fue especialmente fuerte: ingresos +17%, GBV +16%, noches/asientos +10%, margen EBITDA ajustado del 35% y FCF TTM de 4.800 M$ según el informe. La IA ya resuelve cerca del 45% de incidencias y reduce costes de soporte; hoteles crecen aproximadamente 3 veces más rápido que homes.

Riesgos que sí importan

La regulación de alquileres de corta estancia en Europa y ciudades clave es el principal riesgo estructural. También hay riesgo de ejecución por abrir simultáneamente hoteles, servicios, experiencias e IA, y el core homes madura en mercados desarrollados.

Valoración y oportunidad

El problema es el precio: 31,4x P/E forward 2026, 27,3x 2027 y 23,1x 2028. Es una valoración defendible para esta calidad y crecimiento, pero deja menos margen de seguridad que nuestras mejores oportunidades.

Conclusión The Long Thesis

Gran empresa y tesis de largo plazo atractiva, pero a 167,50 USD el binomio rentabilidad-riesgo no es tan excepcional como Booking o Alphabet. Una corrección mejoraría mucho la oportunidad.

Nota de uso web: el precio indicado es el precio de referencia del informe, no una cotización actual. Las cifras y previsiones proceden del informe base; la nota, tesis y veredicto son nuestra interpretación.