Bath & Body Works (BBWI) - ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	7,85/10
Empresa	7,35/10
Oportunidad actual	8,75/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años	FAVORABLE, DEPENDIENTE DEL TURNAROUND
Veredicto	MANTENER / VIGILAR
Fecha informe InvestingPro	20/09/2026
Precio de referencia	$17,40

Calidad empresarial / moat

BBWI conserva una marca reconocida, una gran base de fidelización y una red de distribución relevante, pero atraviesa un turnaround real. La empresa ha sufrido años de caída de ventas/beneficio, dependencia de promociones y menor tráfico en centros comerciales. Digital volvió a crecer 3%, internacional ~25% y Amazon/Ulta abren nuevos canales, pero todavía no hay evidencia suficiente de recuperación estructural.

Crecimiento y qué esperamos a 5-10 años

Q2 2026 registró $1.500M de ventas, -2,3% interanual. El EPS ajustado de $0,62 fue muy superior al consenso, pero alrededor de $0,31 por acción provino de devoluciones arancelarias extraordinarias. Para FY26 la compañía espera ventas -2,5% a -4%; Q3 guía EPS $0,07-$0,12 frente a $0,26 esperado. El programa Fuel for Growth busca ~$200M de ahorros y FCF anual cercano a $650M.

Valoración y oportunidad actual

A $17,40, el P/E forward es ~6,2x y EV/EBITDA ~6x, con una generación de caja muy elevada respecto a capitalización. La valoración ofrece upside significativo si las ventas se estabilizan, pero no basta con que una acción sea barata: el consenso todavía espera caída del EPS y 16-17 analistas han revisado beneficios a la baja.

Riesgos que pueden romper la tesis

Turnaround fallido, tráfico de tiendas, relevancia de marca, promociones, deuda de aproximadamente $4.700M y patrimonio neto negativo. La presión de un inversor activista para explorar una venta puede catalizar valor, pero no forma parte de nuestra tesis base y no debe utilizarse para justificar una nota mayor.

Conclusión y justificación de la nota

Nota inicial 7,85. La Oportunidad es bastante mejor que la Empresa. Es una apuesta de turnaround barata, no una gran franquicia temporalmente castigada. Para subirla claramente necesitaríamos ver estabilización de ventas, mejor tráfico y una recuperación sostenible de beneficios sin depender de extraordinarios.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de BBWI con fecha 20/09/2026, precio $17,40 y nota 7,85. El veredicto inicial es MANTENER/VIGILAR, y también debe incluirse en el track record para comparar posteriormente el rendimiento de nuestras tesis no recomendadas.

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.