BKNG — Booking Holdings

NOTA FINAL	9,40/10
Empresa	9,45/10
Oportunidad actual	9,45/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Informe base	17/09/2026
Precio de referencia	171,40 USD

Tesis del negocio

Booking es una plataforma global de viajes con escala, tráfico directo, fidelización y una capacidad de generación de caja excepcional. Connected Trip, Genius y la automatización con IA refuerzan una tesis que ya era de alta calidad.

Qué sostiene la tesis

Q2 superó previsiones: ingresos +8%, reservas brutas +9%, EBITDA ajustado +9%. Connected Trip crece más del doble que el conjunto de transacciones; alrededor de dos tercios del tráfico llega directamente. La IA ya reduce más de un 10% el coste de atención por reserva y mejora productividad de ingeniería.

Riesgos que sí importan

Los riesgos son reales: regulación europea, bloqueo de eTraveli, exposición a shocks geopolíticos, SEO/IA generativa y deuda elevada junto a patrimonio contable negativo por recompras. Además, las revisiones de BPA recientes son mixtas.

Valoración y oportunidad

A 171,40 USD el informe sitúa el P/E forward en 16,0x, bajando a 14,2x en 2027 y 12,6x en 2028, con FCF yield indicado del 7,45%. Para una empresa con crecimiento esperado de BPA de doble dígito y recompras agresivas, la valoración ofrece margen de seguridad razonable.

Conclusión The Long Thesis

La combinación de moat, caja, crecimiento y precio es de las más atractivas del grupo. La amenaza de desintermediación por IA debe vigilarse, pero hoy el tráfico directo, Genius y la escala global siguen sosteniendo una tesis excelente.

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.