Booking Holdings (BKNG) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	9,55/10
Empresa	**9,70/10**
Oportunidad actual	**9,55/10**
Riesgo	**MEDIO**
Tesis 5-10 años	**MUY FUERTE**
Veredicto	**COMPRA**
report_date	**02/10/2026**
reference_price	**160,30 USD**

Booking es un líder mundial de viajes online con escala, efecto red, marcas potentes y un modelo asset-light de gran generación de caja. La caída reciente ha comprimido la valoración a niveles muy atractivos para la calidad del negocio.

Novedades clave

• Q2 2026: EPS ajustado 2,54 USD (+15% interanual) y ventas de 7.350 MUSD (+8%), ambos por encima del consenso.

• Room nights +5%, gross bookings +9% y EBITDA ajustado ~2.600 MUSD (+9%), con expansión de margen.

• 4.100 MUSD devueltos al accionista en Q2, incluidos 3.700 MUSD de recompras.

• Ahorros del programa de transformación elevados a ~650 MUSD anuales.

• Connected Trip, Genius y los cambios de Google bajo DMA refuerzan la eficiencia y el ecosistema.

Valoración y oportunidad

A 160,30 USD cotiza aproximadamente a 15,2x FY26 y 13,5x FY27. El informe estima fair value de 208,8 USD (+30,3%) y consenso cercano a 238 USD. Para una franquicia de esta calidad, el margen de seguridad es elevado.

Riesgos clave

Regulación europea, bloqueo de eTraveli, menor crecimiento temporal de viajes, disintermediación por IA, presión SEO y revisiones recientes de EPS más negativas. El patrimonio contable negativo refleja principalmente la agresividad de las recompras.

Conclusión

Una de las oportunidades más claras del lote: calidad extraordinaria, crecimiento estructural y valoración poco exigente. La corrección mejora mucho la asimetría a 5-10 años.

Integración web: usar report_date y reference_price anteriores como ancla del análisis y del track-record. No sustituirlos por la fecha editorial del PDF.