# Lululemon (LULU) — ANÁLISIS INICIAL

| NOTA FINAL | 8,65/10 |
|---|---|
| **Empresa** | 8,35/10 |
| **Oportunidad actual** | 9,20/10 |
| **Riesgo** | ALTO |
| **Tesis 5–10 años** | FAVORABLE, PERO EN RECONSTRUCCIÓN |
| **Veredicto** | COMPRA SELECTIVA |
| **Fecha informe InvestingPro** | 17/09/2026 |
| **Precio de referencia** | $96,00 |

### Calidad empresarial / moat

Lululemon conserva una marca premium global, márgenes brutos muy elevados y un balance sólido, pero el moat de marca está siendo puesto a prueba. La debilidad no es solo macro: Norteamérica cae 8%, comparables -12%, leggings femeninos ~-20% y accesorios -13%. La compañía sigue siendo rentable y dispone de $1,4B de caja, pero hoy no podemos valorar la franquicia como si la fortaleza histórica siguiera intacta.

### Crecimiento y qué esperamos

Q2 FY26: ingresos $2,42B (-4%) y comparables globales -10%. El EPS de $2,92 está inflado por $0,86 de devolución arancelaria; el subyacente ronda $2,06. FY26 guía ventas -5% a -7% y EPS $9,48–$9,73 frente a $13,26 el año anterior. La nueva CEO Heidi O'Neill ofrece opción de reset estratégico, pero primero necesitamos estabilización de tráfico/producto y recuperar relevancia en Norteamérica.

### Valoración y oportunidad

A $96, el P/E forward es ~9,9x y el FCF yield indicado 12,7%; está cerca del mínimo de 52 semanas y muy por debajo de múltiplos históricos. El precio ya descuenta bastante deterioro. La oportunidad es alta si la marca se estabiliza, pero el valor no puede juzgarse usando beneficios históricos porque las estimaciones siguen bajando.

### Riesgos que pueden romper la tesis

Saturación de marca en EE.UU., pérdida de relevancia de producto, promociones/markdowns, caída de margen operativo, 12–14 revisiones de EPS a la baja y riesgo de que la recuperación tarde años. Es un turnaround de marca, no simplemente una gran empresa temporalmente barata.

### Conclusión y justificación de la nota

8,65 inicial. A $96 hay una asimetría interesante, pero la tesis requiere recuperación real. La Oportunidad supera claramente a la calidad actual de Empresa; no merece todavía la zona 9+ hasta ver señales de estabilización.

### Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de LULU con fecha 17/09/2026, precio $96,00, nota 8,65, Empresa 8,35, Oportunidad 9,20, Riesgo ALTO, Tesis FAVORABLE, PERO EN RECONSTRUCCIÓN y Veredicto COMPRA SELECTIVA. Este registro será el punto cero y no debe sobrescribirse en futuras actualizaciones.

Fuente base: informe InvestingPro indicado. Síntesis, tesis y puntuaciones propias del proyecto para horizonte 5–10 años. Precio de referencia del informe, no cotización en tiempo real.