BT GROUP — ANÁLISIS PROFUNDO

Ticker: BT | **report_date:** Oct 5, 2026 | **reference_price:** £1.96 | **editorial_date:** 09/10/2026

NOTA FINAL	7.95/10
Empresa	7.75/10
Oportunidad actual	8.15/10
Riesgo	Medio-alto
Tesis 5–10 años	Condicionada
Veredicto	MANTENER

Negocio y ventajas

Openreach aumenta la cobertura FTTP; objetivo de 25 millones de hogares y mejora esperada de caja por menor inversión. EE aporta red móvil y la compra de TalkTalk ofrece escala.

Valoración y oportunidad

A 1,96 £, PER adelantado 10,7x, dividendo 4,24% y FCF yield 9,62%; valoración razonable si se cumplen los objetivos de caja.

Riesgos principales

Deuda de 22.700 M£, compromisos de pensiones, descenso de ventas y supervisión regulatoria.

Conclusión 5–10 años

Caso de reestructuración y normalización de FCF, no crecimiento de alta calidad. Seguir desapalancamiento.

Fuente: ProResearch_BT.pdf, especialmente resumen ejecutivo (p. 1), estados financieros (pp. 4–5) y escenarios alcista/bajista (p. 7). Los objetivos de analistas y valores razonables externos no son nuestros precios objetivo.