ESPAÑA - Telefónica (TEF)

NOTA FINAL	7,95/10	**Empresa**	7,60/10
Oportunidad	8,40/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Veredicto	MANTENER	**Horizonte**	5-10 años

Empresa

Telefónica conserva activos de red de gran escala y buenos negocios en España y Brasil. España registra churn históricamente bajo y Brasil mantiene crecimiento de EBITDA y caja de doble dígito.

Resultados y calidad financiera

La deuda financiera neta ha bajado a EUR 25.300 M y el apalancamiento mejora hacia el objetivo de 2,5x. Sin embargo, Alemania sigue débil y VMO2 mantiene un apalancamiento elevado y presión competitiva.

Valoración / oportunidad actual

A EUR 3,39 cotiza con PER forward de unas 10,4x y rentabilidad por dividendo cercana al 7,2%; el informe estima valor razonable de EUR 4,25 (+27%). La valoración es atractiva, pero refleja un negocio de crecimiento modesto y ejecución compleja.

Tesis 5-10 años y riesgos

Caso principalmente de valor y desapalancamiento, no de crecimiento estructural. Para 5-10 años necesita demostrar que puede estabilizar Alemania/VMO2, monetizar activos y sostener caja mientras reduce deuda.

Conclusión: MANTENER - Nota final 7,95/10.