TELEFÓNICA — ANÁLISIS PROFUNDO

 NOTA FINAL: 8,05/10
Empresa: 8,20/10
Oportunidad actual: 8,20/10
Riesgo: MEDIO-ALTO
Tesis 5–10 años: POSITIVA CON RESERVAS
Veredicto: MANTENER

Ticker: TEF report_date: 09/10/2026 reference_price: 3,31 EUR editorial_date: 12/10/2026

Novedades clave y calidad empresarial

Escala y posición de mercado en España y Brasil. H1 2026 ventas +1,7%, EBITDA ajustado +3,8% y deuda financiera neta -8,4% hasta 25.278 M€ según el informe. Desinversiones simplifican el grupo y permiten reducir deuda, pero crecimiento estructural sigue modesto.

Oportunidad y valoración

3,31 €: PER forward ~10,5x; rentabilidad por dividendo indicada ~7,1% y fair value 4,25 €. El bajo múltiplo no es suficiente: el LTM sigue en pérdidas y el dividendo debe comprobarse contra flujo de caja y obligaciones de deuda.

Riesgos y fiabilidad de las cifras

Riesgos: deuda bruta 41.694 M€ en la tabla, Alemania débil, rivalidad comercial, cambios regulatorios, capex de redes y posible reducción de dividendo. El informe da un FCF yield elevado que no debe aceptarse mecánicamente sin reconciliar la caja libre con inversión, disposiciones y dividendos.

Conclusión y decisión

Actualización: ligero cambio de precio frente a 3,39 € de la versión previa, sin novedad que justifique elevar fuertemente la nota. MANTENER; no confundir yield alto con oportunidad excepcional.

Fuente de contexto: informe Pro Research adjunto de la empresa. Las notas, conclusiones y advertencias son valoración editorial de The Long Thesis. Las noticias y cifras extraordinarias señaladas requieren verificación antes de publicación.