

META

Precio Objetivo: 704 \$
 Recomendación: Comprar
 Potencial: 27%
 Analista: Esther Gutiérrez de la Torre Coll, CFA

Las inversiones presionan el flujo de caja a corto plazo, pero dinamizan los ingresos y márgenes futuros

Datos Básicos (mercado)

Capitalización (M €): 1.403.466 M\$
 Precio cierre 29/05/2026: 556,71 \$
 N° Acciones (M.): 2.521 M acc.
 Min / Max (52 sem): 520,3/796,3
 Cód. Reuters / Bloomberg: META.O/META.US

Detalle cifras*	2T25	2T26	Var. a/a	Estimaciones
Suscriptores	3.480	3.600	3%	3.614
Ingresos	47.516	60.801	28%	60.230
EBIT	20.441	18.775	-8%	21.500
Margen EBIT	43,0%	30,9%		
BNA	18.337	15.848	-14%	18.500
Margen Beneficio	38,6%	26,1%		

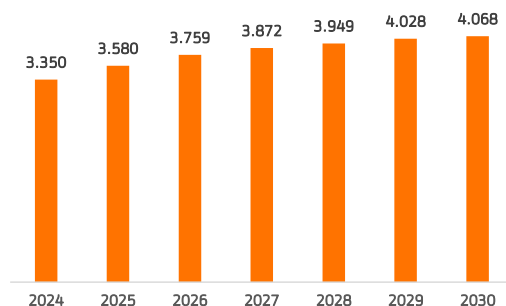
* Cifras en millones

** Consenso analistas

Principales ratios	2025	2026e	2027e	2028e
PER*	27,5 x	16,8 x	14,5 x	11,7 x
Rent. Dividendo*	0,3%	0,5%	0,6%	0,7%
EV/EBIT	21,7 x	20,4 x	16,1 x	13,0 x
BPA (\$/acc)	23,98	33,20	38,39	47,44
DPA (\$/acc)	2,10	2,91	3,36	4,15
Deuda Neta (incl. leasings)	2.305	30.233	99.822	151.123
DFN/EBITDA	0,02 x	0,27 x	0,71 x	0,88 x
ROE	27,8%	28,9%	25,6%	24,5%

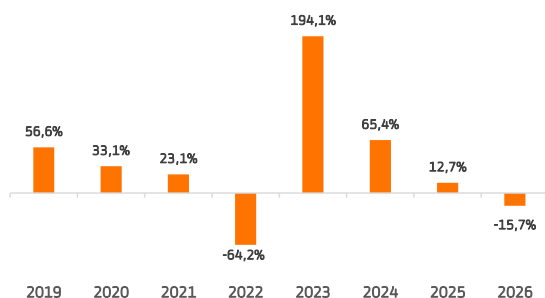
*2025 con cotización de cierre de año. 2026/27/28 con última cotización

Evolución usuarios diarios activos



*Datos en millones

Evolución bursátil



Las cifras del 2T 2026 presentan luces y sombras. Los ingresos aceleran más de lo estimado (+28% a/a) mientras los usuarios activos crecen (+3%), pero los costes se disparan (+55%) y el EBIT y el BNA caen y defraudan estimaciones. La parte que peor encaja el mercado es la nueva elevación de las guías de inversión para el año (130.000M\$/145.000M\$ desde 125.000M\$/145.000M\$), que nos obliga a ajustar también nuestro modelo en consecuencia. Nuestro precio objetivo cae hasta 704\$ (desde 735\$). El potencial de revalorización es de +27% y nuestra recomendación permanece en Comprar. En nuestra opinión, los ingresos de Meta continuarán creciendo a ritmos elevados, que ganarán inercia gracias a las actuales inversiones, y los márgenes seguirán expandiéndose una vez se digieran los recortes de personal. De hecho, consideramos nuestras estimaciones de ventas conservadoras. De momento, no contemplamos vías adicionales de ingresos como la venta de capacidad de computación, el desarrollo de agentes empresariales o el acceso de terceros a sus modelos de IA (APIs).

Las cifras del 2T 2026 presentan luces y sombras. Los ingresos aceleran más de lo estimado (+28% a/a) mientras los usuarios activos crecen (+3%), pero los costes se disparan (+55%) impulsados por cargos relacionados con procedimientos legales (2.400M\$) e indemnizaciones por los despidos anunciados en mayo (1.180M\$). Con ello, el EBIT y el BNA caen y defraudan estimaciones. Además, el fuerte esfuerzo inversor de la Compañía (31.000M\$ en el trimestre vs 17.000M\$ en 2T 2025) pesa sobre la generación de flujo de caja (784M\$ vs 8.549M\$ en 2T 2025).

Las guías de ingresos para el 3T 2026 apuntan a un crecimiento de +19%/+25%, pero quedan por debajo de lo estimado. En concreto, fijan como objetivo 61.000M\$/64.000M\$, lo que supone una media de 62.500M\$ vs 63.170M\$ estimado por el consenso.

El principal foco de atención, y preocupación, son las guías de capex (inversión) para el año. Las eleva ligeramente: 130.000M\$/145.000M\$ vs 125.000M\$/145.000M\$ anterior, que ya aumentó desde 115.000M\$/135.000M\$ en el 1T.

También sube el objetivo para los costes operativos hasta 165.000M\$/169.000M\$ desde 162.000M\$/169.000M\$ para incorporar los mencionados gastos legales (2.400M\$).

Es una mala combinación de noticias. La parte positiva es que las inversiones en IA están logrando acelerar los ingresos por publicidad porque mejoran la individualización de contenidos y prolongan el tiempo de uso de las aplicaciones. Pero esta evolución se produce a costa de acelerar las inversiones y eso penaliza el flujo de caja. Un proceso que se ve, a su vez, magnificado por los costes asociados a la reducción de plantilla anunciada por la Compañía (-10%, 8.000 empleados). Ahora bien, implementar medidas para ganar eficiencia tiene especial sentido en este momento. Aliviar costes respaldará los márgenes y ayudará a la generación de flujo de caja libre, pero lo hará a medio plazo. Resulta más preocupante el riesgo legal asociado a distintos procesos que acusan a la Compañía de generar adicción a sus plataformas.

Tras estas noticias, los principales cambios en nuestro modelo son el ajuste al alza de nuestras provisiones de capex, tanto para este año (137.500M\$ vs 135.000M\$ anterior) como para 2027 (178.750M\$ desde 148.500M\$), y opex (gastos operativos) para 2026 (164.500M\$ desde 159.700M\$). Los efectos inmediatos son una reducción del margen EBIT estimado (35,0% desde 36,9%) y una generación negativa de flujo de caja acumulado entre 2026/2028 de unos -12.600M\$ (vs +48.500M\$ anterior). Con ello, nuestro precio objetivo cae hasta 704\$ (desde 735\$). El potencial de revalorización desde niveles actuales de cotización es de +27% y nuestra recomendación permanece en Comprar. En nuestra opinión, los ingresos de Meta continuarán creciendo a ritmos elevados que ganarán inercia gracias a las actuales inversiones y los márgenes seguirán expandiéndose una vez que digiera los recortes de personal. De hecho, consideramos nuestras estimaciones de ventas conservadoras. De momento, no contemplamos vías adicionales de ingresos como la venta de capacidad de computación, el desarrollo de agentes empresariales o el acceso de terceros a sus modelos de IA (APIs).

Resumen Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAM'25-'31
Ingresos	134.902	164.501	200.966	253.217	308.925	370.710	444.852	511.580	588.317	19,6%
Margen Bruto	80,8%	81,7%	82,0%	79,0%	78,5%	79,5%	80,0%	80,5%	80,5%	
EBITDA	57.929	84.878	101.892	112.680	140.293	172.059	208.695	242.557	278.940	18,3%
Margen EBITDA	42,9%	51,6%	50,7%	44,5%	45,4%	46,4%	46,9%	47,4%	47,4%	
EBIT	46.751	69.380	83.276	88.650	112.520	138.731	168.702	196.565	226.050	18,1%
Margen EBIT	34,7%	42,2%	41,4%	35,0%	36,4%	37,4%	37,9%	38,4%	38,4%	
BNA	39.098	62.360	60.458	85.180	98.513	121.740	147.973	172.164	197.552	21,8%

Tasa variación interanual
TAM es la Tasa Anual Media de Incremento

Resumen Balance de Situación

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e
Activo No Corriente	144.258	176.009	257.300	392.191	580.523	773.074	969.016	1.169.767	1.374.819
Activo Circulante	85.365	100.045	108.722	141.016	165.643	198.772	238.527	274.306	315.451
Total Activo	229.623	276.054	366.022	533.207	746.166	971.846	1.207.543	1.444.073	1.690.270
FFPP	153.168	182.637	217.243	294.964	384.851	495.930	630.946	788.034	968.287
Pasivo no corriente	8.884	12.703	25.259	27.321	38.232	49.796	61.873	73.992	86.607
Deuda financiera	37.234	49.060	83.897	151.063	241.190	320.764	384.468	427.117	454.465
Pasivo Corriente	30.337	31.654	39.623	59.859	81.893	105.356	130.257	154.929	180.910
Total Pasivo	229.623	276.054	366.022	533.207	746.166	971.846	1.207.543	1.444.073	1.690.270

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
+BNA	98.513	121.740	147.973	172.164	197.552	2.412.344
+Amortizaciones	60.941	73.130	87.755	100.919	116.057	
+Gastos Financieros *(1-t)	-2.871	-3.818	-4.576	-5.084	-5.410	
- Inversiones en activos fijos & IA	178.750	187.688	197.072	206.925	217.272	
- Inversiones en circulante	442	490	588	529	609	
= CFL Operativo	-22.608	2.874	33.492	60.544	90.318	

WACC	6,9%
g	3,0%
EV	1.809.517 M\$
-Deuda Neta (incluyendo <i>leasings</i>)	2.305 M\$
EqV	1.807.212 M\$
Nº acciones	2.566 M
Estimación DCF	704 \$/acción

Método de valoración:
Establecemos un precio objetivo de 704\$/acc siguiendo el método de descuento de flujo de caja libre operativo empleando a tal efecto las hipótesis sintetizadas en las tablas adjuntas. Potencial +27%.

Matriz de Sensibilidad

		Crecimiento Sostenible Esperado (g)						
WACC		2,25%	2,50%	2,75%	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%
4,9%		1122	1240	1387	1573	1817	2151	2636
5,4%		924	1005	1101	1217	1361	1544	1783
5,9%		782	840	907	986	1080	1194	1335
6,4%		674	718	767	824	890	967	1060
6,9%		590	624	662	704	753	809	873
7,4%		523	550	579	612	649	691	739
7,9%		468	490	513	540	569	601	637
8,4%		422	440	459	481	504	530	558
8,9%		383	398	414	432	451	472	495

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses:

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
01/06/2026	Comprar	735 \$
12/02/2025	Comprar	774 \$

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN, FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER Teórico

Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en:

[Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada - Director	Rafael Alonso - Bancos	Pilar Aranda - Petróleo & Logística	Juan Tuesta - Semiconductores
Juan Moreno - Inmobiliarias	Aránzazu Bueno - Eléctricas	Rocío Canal - Software & Aerolíneas	Carlos Pellicer - Defensa & Ciberseguridad
Aránzazu Cortina - Industriales	Marcos Souto - Seguros	Elena Fernández-Tapiella - Consumo&Lujo	Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Julián Pérez - IA & Salud			

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable