Sector: Media

META

La IA requiere un fuerte esfuerzo inversor, pero abre nuevas vías de crecimiento futuro. Comprar.

Precio Objetivo:	741 $
Recomendación:	Comprar
Potencial:	18%

Analista: Esther Gutiérrez de la Torre Coll, CFA

Datos Básicos (mercado)

Capitalización (M €):	1.585.129 M$
Precio cierre 11/11/2026:	628,77 $
Nº Acciones (M.):	2.521 M acc.
Min / Max (52 sem):	520,3/796,3
Cód. Reuters / Bloomberg:	META.O/META US

Detalle cifras*	3T25	3T26	Var. a/a	Estimaciones
Suscriptores	3.540	3.640	3%	3.664
Ingresos	51.242	64.601	26%	63.286
EBIT	20.535	12.988	-37%	18.262
Margen EBIT	*40,1%*	*20,1%*		
BNA	2.709	9.860	264%	15.361
Margen Beneficio	*5,3%*	*15,3%*		

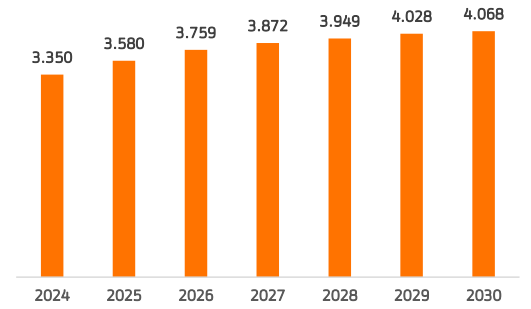
** Cifras en millones*

*** Consenso analistas*

Principales ratios	2025	2026e	2027e	2028e
PER*	27,5 x	20,8 x	16,2 x	13,2 x
Rent. Dividendo*	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%
EV/EBIT	22,8 x	23,9 x	16,6 x	13,5 x
BPA ($/acc)	23,98	30,18	38,74	47,62
DPA ($/acc)	2,10	2,64	3,39	4,17
Deuda Neta (incly. *leasings*)	2.305	6.795	50.625	67.195
DFN/EBITDA	0,02 x	0,07 x	0,36 x	0,38 x
ROE	27,8%	24,2%	22,4%	20,5%

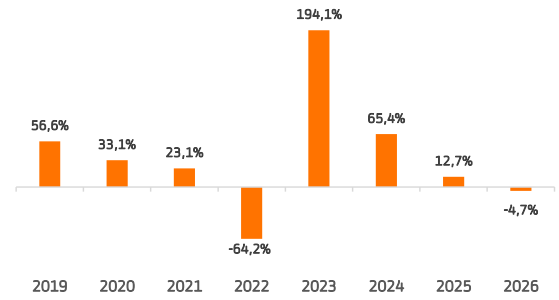
**2025 con cotización de cierre de año. 2026/27/28 con última cotización*

Evolución usuarios diarios activos



**Datos en millones*

Evolución bursátil



Meta publica buenas cifras en el 3T 2026 gracias a la fortaleza de la publicidad y las mejoras introducidas con la IA. Las incertidumbres sobre el valor siguen centradas en el fuerte esfuerzo inversor en el que se encuentra inmersa la Compañía. Son dudas comprensibles porque la principal consecuencia de ese aumento de capex será una generación de flujo de caja negativa hasta 2028. Sin olvidar la necesidad de financiarlo aumentando capital y recurriendo al mercado de bonos. Sin embargo, ese proceso será compatible con una mejora significativa de los márgenes y beneficio futuro de la Compañía. Así lo reflejamos en nuestro modelo. La IA seguirá impulsando los ingresos por publicidad y generará nuevas fuentes de ingresos a través del cobro por transacciones, suscripciones, APIs, etc. Muse, el agente personal lanzado recientemente por la Compañía, jugará un papel clave en este sentido. En este contexto, nuestro precio objetivo mejora hasta 741$ desde 704$ (potencial +18%) y nuestra recomendación permanece en Comprar.

Meta publica buenas cifras en el 3T. Muestran un sólido ritmo de crecimiento de ingresos (+26%) gracias a la buena evolución de la publicidad por las mejoras en recomendaciones y personalización de anuncios introducidas con la IA. El EBIT y BNA se ven penalizados por costes legales (unos 9.900M$), que se reconocen este trimestre y limitan el avance de estas partidas.

Las guías de ingresos para el 4T 2026 apuntan a un crecimiento de +22%/+27% y **baten lo estimado**. En concreto, fijan como objetivo 73.000M$/76.000M$, lo que supone una media de 74.500M$ vs 73.560M$ estimado por el consenso. El principal foco de atención, y preocupación, son las **guías de capex** (inversión) para el año. **Las eleva de nuevo hasta 135.000M$/145.000M$** desde 130.000M$/145.000M$. El trimestre pasado ya las subió desde 125.000M$/145.000M$ anterior, que ya había incrementado desde 115.000M$/135.000M$ en el 1T.

En cuanto al objetivo para los costes, sube hasta 175.000M$/179.000M$ para incorporar los mencionados cargos legales por 9.900M$, ya reconocidos en el 3T.

Por otro lado, anuncia la **creación de una nueva clase de acciones**, la Clase C, que no tendrá derecho a voto. Actualmente la estructura de capital de Meta incluye dos tipos de acciones, la Clase A (cotizada y con 1 derecho de voto por acción) y la Clase B (no cotizada, otorga 10 derechos de voto por acción). Estas acciones proporcionarán a Meta un **instrumento para captar capital en el futuro sin diluir el poder de voto de los accionistas existentes**, ayudando así a preservar el control de Zuckerberg sobre la Compañía. Actualmente, Zuckerberg posee un 13,4% del capital, pero controla el 60,6% de los derechos de voto. Esta nueva clase dará a Meta mayor flexibilidad para financiar, entre otros objetivos, las elevadas inversiones asociadas a sus planes de IA. De hecho, la Compañía ya ha anunciado una ampliación de capital por unos 97.500M$ (dilución para los accionistas 6,0% aprox.) y nuevas emisiones de bonos, que elevan el total recaudado por esta última vía en el año hasta unos 50.000M$.

En resumen, las cifras y guías de Meta continúan siendo sólidas. Las incertidumbres sobre el valor siguen centradas en el fuerte esfuerzo inversor en el que se encuentra inmersa la Compañía. Son dudas comprensibles porque la principal consecuencia de ese aumento de capex será una **generación de flujo de caja negativa hasta 2028**. Sin embargo, ese proceso será **compatible con una mejora significativa de los márgenes y beneficio futuro de la Compañía**. Así lo reflejamos en nuestro modelo. La IA permite personalizar la publicidad y el contenido que consumen los usuarios, lo que aumenta el tiempo de uso de las aplicaciones. Además, Muse, el agente personal lanzado recientemente por Meta, ha recibido una buena acogida. Ya tiene más de 10M de usuarios en EE.UU. y Canadá. Zuckerberg pretende superar los 1.000M de usuarios, pero es necesario reducir el coste de cómputo. Por eso emplearán modelos más pequeños, utilizarán capacidad ociosa y optimizarán procesos para reducir costes más de 10x en un año. Una vez logrado, supondrá una vía importante de ingresos adicionales por transacciones o suscripciones. Se unirá a otros negocios potenciales como el cobro por APIs (uso de modelos de Meta) o Muse Code (programación). En este escenario, **nuestro precio objetivo mejora hasta 741$ desde 704$ (potencial +18%) y nuestra recomendación permanece en Comprar.**

Resumen Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI'25-'31
Ingresos	134.902	164.501	200.966	255.227	313.929	376.715	452.058	519.866	597.846	*19,9%*
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	103.703	142.566	174.846	212.075	251.685	295.416	*19,4%*
Margen EBITDA	*42,9%*	*51,6%*	*50,7%*	*40,6%*	*45,4%*	*46,4%*	*46,9%*	*48,4%*	*49,4%*	
EBIT	46.751	69.380	83.276	79.482	114.343	140.978	171.434	204.948	241.668	*19,4%*
Margen EBIT	*34,7%*	*42,2%*	*41,4%*	*31,1%*	*36,4%*	*37,4%*	*37,9%*	*39,4%*	*40,4%*	
BNA	**39.098**	**62.360**	**60.458**	**77.438**	**99.413**	**122.194**	**147.948**	**176.037**	**206.558**	*22,7%*

Tasa variación interanual

TAMI 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	373.079	540.856	708.869	876.164	1.043.602	1.210.454
Activo Circulante	85.365	100.045	108.722	147.016	127.989	122.792	134.315	161.038	205.526
Total Activo	**229.623**	**276.054**	**366.022**	**520.095**	**668.844**	**831.660**	**1.010.479**	**1.204.640**	**1.415.981**
FFPP	153.168	182.637	217.243	319.681	444.094	596.034	779.564	994.314	1.243.091
Pasivo no corriente	8.884	12.703	25.259	25.259	25.259	25.259	25.259	25.259	25.259
Deuda financiera	37.234	49.060	83.897	133.897	155.812	164.097	156.279	132.892	92.239
Pasivo Corriente	30.337	31.654	39.623	41.258	43.680	46.270	49.378	52.175	55.392
Total Pasivo	**229.623**	**276.054**	**366.022**	**520.095**	**668.844**	**831.660**	**1.010.479**	**1.204.640**	**1.415.981**

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
+BNA	99.413	122.194	147.948	176.037	206.558	2.596.190
+Amortizaciones	61.928	74.314	89.177	100.865	114.053	
+Gastos Financieros *(1-t)	-2.221	-2.362	-2.229	-1.832	-1.140	
- Inversiones en activos fijos & IA	196.000	201.880	207.936	214.174	220.600	
- Inversiones en circulante	466	498	598	538	619	
= CFL Operativo	**-37.346**	**-8.232**	**26.362**	**60.358**	**98.253**	

WACC	6,9%	
g	3,0%	
EV	1.902.762	M$
-Deuda Neta (incluyendo *leasings*)	2.305	M$
EqV	1.900.457	M$
Nº acciones	2.566	M
Estimación DCF	**741**	**$/acción**

Método de valoración:

Establecemos un precio objetivo de 741$/acc siguiendo el método de descuento de flujo de caja libre operativo empleando a tal efecto las hipótesis sintetizadas en las tablas adjuntas. Potencial +18%.

Matriz de Sensibilidad

	Crecimiento Sostenible Esperado (g)						
WACC	**2,25%**	**2,50%**	**2,75%**	**3,00%**	**3,25%**	**3,50%**	**3,75%**
4,9%	1182	1307	1460	1654	1907	2250	2743
5,4%	974	1059	1160	1282	1433	1623	1871
5,9%	823	884	955	1039	1138	1258	1406
6,4%	709	755	807	868	937	1019	1117
6,9%	619	655	695	**741**	792	851	920
7,4%	548	576	608	643	682	727	777
7,9%	489	512	537	565	596	631	670
8,4%	440	459	480	502	527	555	585
8,9%	398	414	432	450	471	493	518

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses:

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
03/08/2026	Comprar	704 $
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
Juan Moreno - Inmobiliarias
Aránzazu Cortina - Industriales
Julián Pérez - IA & Salud
Rafael Alonso - Bancos
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Marcos Souto - Seguros
Pilar Aranda - Petróleo & Logística
Rocío Canal - *Software* & Aerolíneas
Elena Fernández-Trapiella - Consumo&Lujo
Juan Tuesta - Semiconductores
Carlos Pellicer - Defensa & Ciberseguridad
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media

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