BASF (BASFn) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	8,55/10
Empresa	**8,65/10**
Oportunidad actual	**8,35/10**
Riesgo	**MEDIO-ALTO**
Tesis 5-10 años	**POSITIVA**
Veredicto	**COMPRA SELECTIVA**
report_date	**01/10/2026**
reference_price	**50,20 EUR**

BASF es un gigante químico global con activos industriales difíciles de replicar, pero opera en un sector cíclico y muy expuesto a energía, materias primas y competencia internacional.

Novedades clave

• Guía EBITDA 2026 elevada a 6.900-7.700 MEUR.

• Objetivo de más de 2.300 MEUR de ahorro anual a cierre de 2026.

• Zhanjiang en China y posible expansión MDI en India aumentan exposición asiática.

• IPO de Agricultural Solutions prevista para 2027 puede desbloquear valor.

• Recompras y dividendo elevado sostienen el retorno al accionista, mientras el intento sobre Evonik añade opcionalidad y riesgo.

Valoración y oportunidad

Cotiza alrededor de 16x beneficios FY26 y ~7,6x EV/EBITDA, con dividendo ~4,5%. El fair value del informe es 47 EUR, algo por debajo del precio de referencia: no existe un descuento claro.

Riesgos clave

Costes energéticos europeos, productores asiáticos de menor coste, FCF débil, payout elevado, deuda, PFAS, divisa y ejecución de grandes inversiones o M&A.;

Conclusión

La recuperación operativa es real, pero el crecimiento orgánico es modesto y el precio ya descuenta parte de ella. Interesante, aunque no prioritaria.

Integración web: usar report_date y reference_price anteriores como ancla del análisis y del track-record. No sustituirlos por la fecha editorial del PDF.