BHP Group ADR

BHP | ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 82.90 USD | Editorial: 22/10/2026 | v4

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 6.30/10

ESPERAR / VIGILAR | Medio-alto

BHP posee activos de bajo coste, escala y balance para invertir a través del ciclo. A 82,90 USD por ADR, la calidad no basta para demostrar una oportunidad: parte de la rentabilidad actual depende de precios fuertes y proyectos intensivos en capital. ESPERAR / VIGILAR.

Novedades y negocio

El original del 16 de octubre mezcla BPA por ordinaria y por ADR. Una fuente corporativa fechada de 2024 y la información del emisor corroboran que cada ADR NYSE representa dos ordinarias. No se interpreta 5,20 frente a 2,55 como caída del 51% sin igualar bases. Tampoco se rehace un LTM sumando las mitades repetidas de las tablas trimestrales del proveedor. La transición hacia cobre y potasa diversifica, sin convertir materias primas en ingresos recurrentes contratados.

Empresa: 8.70/10. BHP posee activos de bajo coste, escala y balance para invertir a través del ciclo. A 82,90 USD por ADR, la calidad no basta para demostrar una oportunidad: parte de la rentabilidad actual depende de precios fuertes y proyectos intensivos en capital. ESPERAR / VIGILAR.

Valoración y revisión

BPA contable de 1,93 USD por ordinaria equivale a 3,86 por ADR: 82,90 / 3,86 = 21,48 veces. El consenso de 2,55 por ordinaria equivale a 5,10 por ADR y 16,25 veces, no beneficio realizado. Dividendo de 1,72 por ordinaria equivaldría a 3,44 por ADR y 4,15% bruto, sujeto a continuidad y costes. Sensibilidad contemporánea propia: 4-6 USD de beneficio económico por ADR a 12-16 veces da 48-96 USD; adverso combinado de precios menores y sobrecostes, 4 ×12 = 48. No es DCF ni objetivo. A 16 veces, el precio exige 5,18 USD por ADR. Escenarios corporativos de caja a precios spot no se convierten en renta garantizada o valor actual sin calendario.

Mantengo notas y veredicto. Se sustituye la fecha artificial atribuida a la FAQ por un documento corporativo fechado para la relación 2:1. La FAQ consultada hoy sólo corrobora, no se finge publicación el 16 de octubre. Se contrasta el pago a minoritarios y el ingreso por streaming: ni beneficio de terceros ni financiación son renta común. El residual de pagos observados es distinto de una atribución normalizada. No se presenta el FCF completo del grupo como renta común. La información laboral del original no se eleva a estado resuelto sin fuente al corte. Las limitaciones reducen la convicción del caso de compra, sin imponer una penalización sectorial ni utilizar información posterior.

Caja, financiación y riesgos

En FY26, CFO de 21.778 menos inversión neta de 12.011 da FCF de grupo de 9.767 millones USD. No resto de nuevo los 10.257 de capex incluidos en la inversión. Ese FCF no pertenece íntegramente a los ordinarios: minoritarios y otros derechos deben atenderse. Añadir deterioros al flujo ya calculado duplicaría ajustes no monetarios. El programa de inversión necesita fondos antes de producción; no se devuelve todo el capex de crecimiento. Deuda bruta y neta tienen distintas definiciones, y liquidez retenida para operación no es efectivo perdido ni excedente íntegro. La tabla de caja muestra dividendos a minoritarios de 2.355 millones: 9.767 menos ese pago deja 7.412 antes del dividendo del padre y otros usos, no un FCF atribuible normalizado. Los 4.300 millones recibidos por streaming figuran en financiación, no en CFO ni como crecimiento gratis.

El mejor argumento contra esperar es que activos baratos de operar y crecimiento del cobre sostengan beneficios altos con inversión autofinanciada. El adverso combina menor precio de hierro y cobre, permisos y mayor coste de Jansen; los márgenes altos del año no certifican retorno incremental. Rio Tinto y Fortescue tienen mezclas, participaciones y proyectos distintos; no traslado la tabla de símbolos ambiguos del proveedor a una media de valor. No uso resultados del 19 de octubre para mejorar retrospectivamente un informe del día 16.

Conclusión

Empresa 8,7 por reservas, costes y capacidad financiera, limitada por ciclo y ejecución. Oportunidad 6,3 porque precio y caja atribuible exigen beneficios sólidos mientras se paga crecimiento. Final 7,2: ESPERAR / VIGILAR, sin media. Podemos equivocarnos si volumen y productividad sostienen una caja mayor con menos capital. Cambiaría el juicio la caja atribuible después de inversión y terceros y la ejecución de cobre/Jansen con costes comparables. Menos respaldado: margen normalizado del cobre y caja futura a spot, no la relación ADR.

BHP Group ADR

BHP | RESEARCH SUMMARY

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 82.90 USD | Editorial: 22/10/2026 | v4

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 6.30/10

WAIT / WATCH | Medium-high

BHP has scarce low-cost assets and investment capacity. At USD 82.90 per NYSE ADR, strong cycle earnings and capital commitments limit the opportunity: WAIT / WATCH.

Business

One NYSE ADR represents two ordinary shares, corroborated by a dated company filing. Ordinary-share and ADR EPS cannot be compared as if identical. Copper and potash diversify the business but do not turn commodity exposure into contracted recurring revenue. Results after the October 16 source cutoff are excluded.

Valuation and cash

FY26 CFO of USD 21,778m less net investing 12,011m gives group FCF of 9,767m. Do not subtract capex again. Minority dividends of 2,355m leave an observed residual of 7,412m before parent distributions and other uses, not certified attributable normalised FCF. USD 4.3bn streaming proceeds are financing. Ordinary EPS of 1.93 implies ADR EPS 3.86 and 21.48x; forecast ordinary EPS 2.55 implies ADR EPS 5.10 and 16.25x. Illustrative contemporary ADR EPS 4-6 at 12-16x gives USD 48-96, not a target.

Risks and funding

Commodity prices, permits and project overruns can weaken together. Growth requires investment before production. Group cash is not all surplus and group profit includes third-party rights. Peer product mix and project budgets differ; no sector-average valuation is imposed.

Conclusion

Company 8.7, Opportunity 6.3, Overall 7.2: WAIT / WATCH. Better volumes and productivity could prove our caution wrong. Attributable cash after investment and third-party claims would change the view; normalised copper margins and future spot-price cash have weaker support.

Sources and scope

2026-08-18 | https://www.bhp.com/ar2026

2024-05-13 | https://www.bhp.com/-/media/documents/investors/2024/240513_revised-proposal-for-anglo-american.pdf

Original ProResearch kept private. Primary sources read in selected sections; same-system review, not independent financial approval. Spanish contains the detailed analysis; English is a summary. Sensitivities are illustrative, not price targets or forecasts. No personalised investment advice.