IAG (ICAG) - ANALISIS PROFUNDO

report_date: 01/10/2026 · reference_price: 5,12 EUR · mercado: BME · editorial_date: 02/10/2026

NOTA FINAL	9,05/10	**Empresa**	8,75/10
Oportunidad actual	9,35/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Tesis 5-10 anos	Favorable	**Veredicto**	COMPRA SELECTIVA

Tesis / novedades clave

IAG combina British Airways, Iberia, Vueling, Aer Lingus y LEVEL, con fortaleza especial en rutas premium transatlánticas y Latinoamérica. H1 2026 mantuvo un margen operativo europeo líder del 10,9%; IAG Loyalty aporta una fuente de beneficios de alto margen y el grupo está devolviendo exceso de caja mediante recompras y dividendos.

Valoracion y oportunidad

La valoración es el gran atractivo: PER ~7,25x, EV/EBITDA ~4,19x y FCF yield indicado del 17,7%, con fair value del informe en 7,05 €. El consenso espera recuperación de BPA hacia 2027-2028. A 5,12 €, el mercado descuenta bastante riesgo operativo y de combustible.

Riesgos principales

Negocio estructuralmente cíclico y capital intensivo, factura de combustible 2026 estimada en ~9.000 M€, menor cobertura en 2027, capacidad recortada, Aer Lingus en pérdidas, deuda relevante, obligaciones corrientes superiores a activos líquidos, competencia short-haul y gran programa de renovación de flota.

Conclusion The Long Thesis

9,05. Muy buena oportunidad de valoración, pero la calidad estructural de una aerolínea no es comparable a nuestras mejores compounders. El precio compensa buena parte del riesgo y justifica COMPRA SELECTIVA, no una nota de máxima convicción.

WORK: report_date=01/10/2026; reference_price=5,12 EUR; currency=EUR; editorial_date=02/10/2026. Conservar esta ancla historica para seguimiento y comparacion.