Repsol (REP) - ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	8,55/10
Empresa	8,45/10
Oportunidad actual	8,70/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años	FAVORABLE
Veredicto	COMPRA SELECTIVA
Fecha informe InvestingPro	21/09/2026
Precio de referencia	€29,60

Calidad empresarial / moat

Repsol es una energética integrada con upstream, refino, química, movilidad y negocios bajos en carbono. La integración vertical y la disciplina financiera mejoran su resiliencia frente a una petrolera pura. H1 2026 fue excepcional: beneficio neto ajustado +135% hasta €7.200M, apoyado por márgenes de refino extraordinarios y el arranque de Pikka en Alaska. La producción alcanzó máximos de dos años y el balance se ha fortalecido.

Crecimiento y qué esperamos a 5-10 años

Pikka eleva producción y aporta un activo de crecimiento relevante. La compañía espera 560-570k boe/d en 2026 y la producción de finales de julio ya estaba en 580-585k boe/d. Al mismo tiempo, la remuneración al accionista es fuerte: dividendo 2026 +8%, recompras y objetivo de distribuir 30-40% del cash flow operativo. Sin embargo, gran parte del salto de beneficios de 2026 procede de condiciones de refino extraordinarias que no deben extrapolarse.

Valoración y oportunidad actual

A €29,60, el P/E forward 2026 es ~6,1x y EV/EBITDA ~3,2x sobre estimaciones del informe. Pero el consenso espera que el EPS caiga desde €5,57 en 2026 a €4,18 en 2027 y €3,55 en 2028, señal de normalización. Por eso el múltiplo bajo es atractivo, pero no equivale a una empresa estructuralmente barata sobre beneficios normalizados.

Riesgos que pueden romper la tesis

Normalización de márgenes de refino, precio del petróleo/gas, €1.300M de acumulación de working capital, exposición/receivables de Venezuela y carácter cíclico del negocio. La acción ya está cerca del máximo de 52 semanas y ha subido más del 100% en un año, reduciendo parte del margen de seguridad.

Conclusión y justificación de la nota

Nota inicial 8,55. Repsol está muy bien gestionada y financieramente fuerte, pero para nuestra estrategia 5-10 años la calidad de beneficios es más cíclica y dependiente de commodities que la de nuestras compañías favoritas. Aun así, el múltiplo y la disciplina de capital hacen que siga siendo una oportunidad interesante.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de REP con fecha 21/09/2026, precio €29,60 y nota 8,55. Marcarla como COMPRA SELECTIVA y medir futuras actualizaciones desde este punto.

Fuente base: informe InvestingPro Pro Research correspondiente a la fecha indicada. La síntesis, puntuación y tesis son valoraciones propias del proyecto para horizonte 5-10 años. El precio es el del informe, no una cotización en tiempo real.