Repsol - REP

NOTA FINAL	8,65/10
Empresa	8,45/10
Oportunidad actual	8,70/10
Riesgo	Medio-Alto
Tesis 5-10 años	Favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	Nueva integración
Precio de referencia	31,50 EUR
Mercado / origen	España

Novedades clave

El primer semestre de 2026 fue extraordinario: beneficio neto ajustado de 7.200 M EUR (+135%), fuerte recuperación industrial, márgenes de refino excepcionalmente altos y producción en máximos de dos años. Pikka en Alaska añade crecimiento upstream y la compañía está acelerando recompras y dividendo.

Qué sostiene la tesis

Modelo integrado, activos de refino competitivos, balance mucho más sólido (deuda neta 3.700 M EUR; gearing 3,1% sin leases) y disciplina de retorno al accionista. El Piotroski 9/9 y la mejora de químicos refuerzan la calidad financiera, aunque sigue siendo un negocio cíclico.

Valoración y oportunidad

A 31,50 EUR el informe marca ~6,5x PER 2026 y 8,7x 2027. Es barata sobre beneficios normalizados razonables, pero la acción está prácticamente en máximos de 52 semanas tras +112% interanual y parte del beneficio actual proviene de márgenes de refino anormalmente elevados.

Riesgos que importan

El gran riesgo es la normalización del refino: los márgenes actuales están 5-6x por encima de niveles normales. Además, ~90% del crudo podría no cumplir inicialmente la regulación europea de metano de enero de 2027; existen 5.000 M EUR de cuentas por cobrar en Venezuela y alta exposición a commodities.

Conclusión The Long Thesis

8,65/10. Muy buena relación precio/beneficio y balance fuerte, pero no la tratamos como una compounder de calidad estructural comparable con software o plataformas. La oportunidad es atractiva siempre que se asuma la ciclicidad y no se extrapolen los beneficios extraordinarios de 2026.

Precio y métricas según el informe Pro Research aportado. La nota y la interpretación corresponden a la metodología The Long Thesis.