



Antonio Brufau, presidente de Repsol.

EUROPA PRESS

Unos resultados por encima de las expectativas de los analistas y la mejora de la retribución del accionista, con un dividendo extra de mil millones de euros, han conseguido que Repsol recupere la confianza de los inversores en Bolsa y su cotización dé un giro al alza. El valor, que había tocado mínimos del año en Bolsa en la segun-

da quincena de julio, remonta más de un 6% tras conocerse las cuentas de los seis primeros meses del año y deja atrás las pérdidas acumuladas desde enero. Los expertos consideran que es uno de los valores con más potencial del Ibex-35 y aseguran que se sitúa en el buen camino para cumplir los objetivos fijados para 2019.

Los resultados del primer semestre disipan las dudas sobre su potencial en Bolsa

Repsol recupera la confianza de los inversores

■ Maite Nieva

Repsol recupera la confianza de los inversores tras presentar unos resultados del primer semestre por encima de las previsiones del mercado, y un aumento de la retribución al accionista. Las acciones de la compañía se dispararon un 6,1% en la sesión liderando las subidas del Ibex 35 en un momento en el que su cotización había alcanzado mínimos anuales y el valor estaba perdiendo fortaleza en Bolsa.

La compañía que preside Antonio Brufau ha alcanzado un beneficio neto de 1.133 millones de euros entre enero y junio, en un contexto en el que los precios del petróleo han sido inferiores a los registrados entre el mismo periodo de 2018, y con márgenes internacionales de refino "extraordinariamente bajos", así como la producción de Libia suspendida durante, prácticamente, la mitad del semestre, según ha informado el grupo multienergético. Un escenario que ya había adelantado una avalancha de revisiones a la baja en las valoraciones a comienzos del mes de julio por parte de la banca de inversión, y que acabaron por desplomar la cotización.

Superando expectativas

La mejora en la retribución al accionista ha sido la gran sorpresa y contrasta significativamente con las pesimistas previsiones del mercado antes de conocerse los resultados presentados el 24 de julio. Según la compañía, esta decisión ha sido tomada como consecuencia de "la firmeza de los resultados y la capacidad de generación de caja libre tra la última subida del precio del petróleo". El Consejo de Administración propondrá a la próxima Junta General de Accionistas un dividendo extra de mil millones, mediante la amortización de hasta un 5% de acciones propias que supone un incremento anualizado del 8% respecto a 2017 y alcanzará 1

euro por acción en 2020. Esta amortización es extraordinaria y adicional a las realizadas hace un año para evitar el efecto dilutivo que estaba provocando el sistema de cobro a través del pago en efectivo o en títulos de nueva emisión (*scrip dividend*).

Los resultados han superado las expectativas de los analistas y del consenso del mercado a pesar de que los beneficios de la compañía han caído un 26,7%, respecto a los 1.546 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, en el que se incluyó la plusvalía de 344 millones de euros proveniente de la venta de la participación de Repsol en Naturgy. Sin tener en cuenta estos extraordinarios, las ganancias del grupo se habrían situado en línea con lo obtenido en la primera mitad de 2018, un total de 1.134 millones de euros. En este periodo el crudo Brent cotizó a un precio medio de 66 dólares por barril, un 7% inferior al de los primeros seis meses de 2018, mientras que el del WTI fue un 12% más bajo, con una media final en el periodo de 57,4 dólares por barril.

Natalia Aguirre, directora de Análisis y Estrategia de Renta 4, considera que Repsol está en el buen camino para cumplir los objetivos de 2019 y destaca la mejora del dividendo. "El grupo ha presentado unos sólidos resultados a pesar del complicado entorno operativo, a la vez que apenas retoca la guía de Ebitda ajustado 2019," dice esta experta. Esta guía se revisa muy ligeramente a la baja, un -2% desde los 8.000 millones de

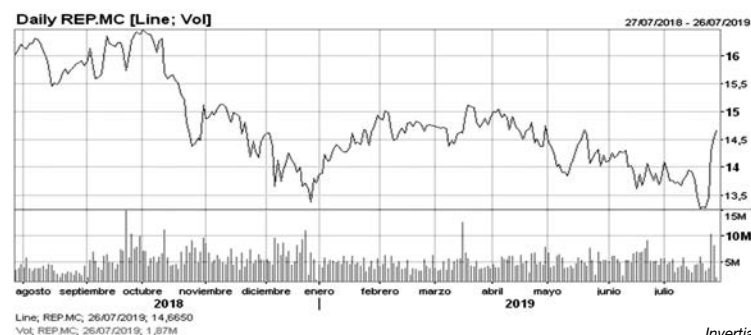
"Repsol está en el buen camino para cumplir los objetivos de 2019 y presenta un buen punto de entrada de cara al medio plazo", según Renta 4

euros inicial a 7.800 millones de euros y en línea con la estimación de 7.875 millones de euros de Renta 4, comenta. Repsol también reitera su guía de producción de 2019 en 715.000-

720.000 barriles por día.

Desde Renta 4 consideran que Repsol presenta un buen punto de entrada de cara al medio plazo, "teniendo en cuenta la calidad de los

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



De petrolera a grupo multienergía

■ Repsol alcanzó un beneficio neto de 1.133 millones de euros en los seis primeros meses de 2019, frente a los 1.546 millones que obtuvo en el primer semestre del ejercicio anterior, periodo en el que registró una plusvalía de 344 millones de euros, tras cerrar la venta de su participación en Naturgy (anteriormente Gas Natural) en mayo de 2018. Por áreas de negocio el Upstream obtuvo un resultado de 646 millones de euros, similar al del primer semestre de 2018, en un periodo

en el que la compañía realizó el mayor descubrimiento en tierra registrado en 2019 e inició la producción del proyecto Buckskin, en el Golfo de México estadounidense. El resultado de Downstream alcanzó los 715 millones de euros, frente a los 762 millones del mismo periodo de 2018. Más allá de su negocio tradicional, el grupo energético apuesta por la comercialización de electricidad y gas tras la compra de

Viesgo el pasado curso y por una transición energética eficiente y sostenible en la lucha contra el cambio climático. La compañía está dando pasos importantes para ser un actor clave en esa transición, evolucionando sus negocios tradicionales, reduciendo sus emisiones y creciendo como operador multienergía. Recientemente ha incorporado a su cartera tres proyectos renovables en desarrollo con una capacidad.

activos", tanto por los beneficios derivados del nuevo límite de contenido de azufre del fueloil que exige la Organización Marítima Internacional (IMO por sus siglas en inglés), como por la capacidad de crecimiento en Downstream. Y, más allá del refino, un portafolio equilibrado entre Upstream y Downstream rentables y una estricta disciplina en la asignación de capital, a lo que se suma una atractiva y mejorada retribución al accionista, señala Natalia Aguirre en su informe sobre el valor. Renta 4 valora la compañía en 19,2 euros por acción y reitera la recomendación de "Sobrepesar". Repsol es uno de los valores de la cartera de los cinco Grandes de Renta 4, con un peso del 20% del total de la cartera.

Un valor con potencial

Los analistas de Bankinter destacan unos resultados más débiles que en el mismo periodo el año anterior, "no obstante el impacto será positivo porque será compensado con un dividendo muy atractivo del 6%, tras la recompra de acciones por el 5% del capital", señalan. Además, el banco reitera la recomendación de "Comprar" en base al "modelo cada vez más integrado y menos dependiente del precio del crudo" que, de hecho, "está posicionándose cada vez más en el comercio minorista de gas, electricidad y generación eléctrica. Una estrategia que potenció con la compra de Viesgo y con la adquisición de tres proyectos eólicos y fotovoltaicos a Forestalia recientemente por 800 MW", dicen estos expertos. Por otra parte, Bankinter pone en valor que Repsol "está muy bien posicionado en IMO 2020", la nueva normativa que exige a los barcos utilizar un petróleo con un contenido máximo de azufre de 0,5% frente al 3,5% actual. "Este desafío supone una oportunidad para Repsol puesto que potenciará su área de Downstream", dicen.

En esta línea, varias firmas de inversión han vuelto a revisar al alza su recomendación sobre el valor, entre ellas, Credit Suisse, la firma alemana Berenberg y Sabadell. También Morinvest, el vehículo de inversión de Alicia Koplowitz, ha entrado en Rep-

"Los resultados son más débiles que en el mismo periodo el año anterior pero serán compensados con el dividendo", dicen desde Bankinter

sol. Según el informe semestral presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la Sicav ha invertido más de 1,65 millones de euros entre acciones y derechos que suponen un 0,32% del patrimonio invertido.

Tras las caídas de julio, Repsol ha destacado como uno de los valores con más potencial del Ibex 35, según los expertos. J.P. Morgan, una de las firmas más positivas en plena oleada de recomendaciones negativas, estimaba un potencial del 31% y apuesta por sobrepesar con un precio objetivo de 18 euros por acción. Según la tesis de inversión del banco estadounidense, además de ofrecer una punto de entrada atractivo, Repsol tiene unos fundamentales positivos de la cartera, beneficios en el precio por acción al alza y un rendimiento de dividendos, bien respaldado, del 6,8%, entre otros factores.

Desde un enfoque técnico, Noesis califica al valor de Neutral/Bajista a corto y largo plazo con suelo en los 13,32 euros y techo en los 16,92 euros. Aunque la mejora en el comportamiento de la cotización iniciada con el nuevo año les llevó a un escenario neutral / bajista, estos expertos consideran que el comportamiento del título ha perdido fortaleza y ponen el escenario en revisión "por si hubiera que modificarlo a otro más negativo".