

Invertir en petróleo: las compañías con alto potencial y dividendo



El foco en petroleras actúa como cobertura en momentos de problemas geopolíticos como el actual.



Invertir en petroleras es una vía que actúa de cobertura en momentos de problemas geopolíticos como el actual, comenta Víctor Peiro, director de análisis de GVC Gaesco, que recomienda invertir en Repsol. La española es, junto a la italiana Eni, los valores más recomendados por el consenso de analistas.

El encarecimiento del petróleo, que ha subido 3% en dos sesiones, hasta US\$ 73,92 por barril de Brent, ha dado alas en bolsa a las petroleras que tiran del sector energía, uno de los mejores de las sesiones de esta semana, pero el segundo peor del año. Citi detecta sobreventa en algunas compañías del sector y cree que hay oportunidades a corto plazo.

Eni
La italiana cuenta con más del 72% de consejos de compra y ninguno de venta. A su favor cuenta con una rentabilidad por dividendo creciente y superior al 7% para los próximos años. Los analistas creen que cotiza barata y que tiene un potencial de subida del 19,69%, hasta los US\$ 18,52.

Barclays le amplía el recorrido hasta los US\$ 19,17 y aunque espera que los resultados del trimestre muestren debilidad en el resultado operativo, por un menor margen de refino y una menor contribución de las actividades de exploración y producción, es una de las compañías en las que confía para 2025 por la evolución del negocio. Destaca

que su negocio de exploración y producción (*upstream*) crece más rápido que el de sus rivales, que tiene una división de gas muy mejorada y un negocio creciente de biocombustibles.

Repsol
Llegó a ser uno de los mejores del Ibex español el miércoles. La petrolera española este viernes se anotó un 1,44% y sumó su quinta subida, un periodo en el que se ha revalorizado cerca de un 3,50%. Rebota tras caer al nivel más bajo desde mediados de 2023. Cerca del 68% de las firmas de inversión aconsejan tener el valor en cartera porque ofrece el mayor potencial de subida del sector en Europa, un 31,24%, hasta los US\$ 17,21, muy por encima del 15,79% que cae en bolsa en 12 meses.

"Está cotizando con unos multiplicadores muy bajos, tanto respecto al sector como históricos [PER 2024 de 4,17 veces, según el consenso de Bloomberg, frente a las 8 veces de la media del grupo]", comenta Peiro.

"Estamos cerca del suelo respecto a la caída de los márgenes de refino", comentan en Mutuactivos, que destacan su atractiva rentabilidad por dividendo. "Incluso asumiendo un mayor deterioro de los precios del crudo, que está por ver, a estos niveles de valoración, la compañía ofrece una rentabilidad por dividendo del 8%, lo que implicaría devolver al accionista más del 30% de la capitalización en el acumulado de su plan estratégico para el periodo 2024-2027", apuntan.

Los expertos destacan que su sólida posición financiera afianza la

Las credenciales de las compañías del sector



atractiva remuneración al accionista vía dividendos y recompra de acciones, incluso con menores precios del petróleo. Citi destaca su foco en bioenergía, reciclaje químico y su creciente oferta multienergética para clientes minoristas.

"El importante negocio *upstream* ha tenido una liberación parcial de valor a través de la venta de una participación minoritaria del 25% a capital privado, pero parece ofrecer más potencial alcista, ya que este negocio está posicionado para una posible OPV en 2026", comentan los analistas del banco.

Shell
La británica holandesa está recomendada por el 65% de las firmas de inversión, con un potencial del 21,33% y una rentabilidad por dividendo menos onerosa, con un retorno que ronda el 4%. Los expertos de Barclays comentan que la compañía ofrece la combinación de una estrategia coherente y potencial de generación de efectivo. Citi ve

una oportunidad a corto plazo, ya que "como actor importante en el mercado energético, Shell está en condiciones de captar el impulso positivo de una posible rotación de acciones al sector", apunta.

BP
La británica tiene una deuda más elevada que sus rivales, lo que puede hacer que en un contexto de menores márgenes de refino, reduzca su ritmo de recompras de acciones. Es lo que señalaba recientemente UBS, que prevé que la británica pase de destinar US\$ 7 mil millones a recompras a US\$ 4 mil millones en 2025. Pese a todo, casi el 65% de las firmas de inversión consideran que a los precios actuales es una oportunidad de compra.

Citi cree el mercado parece estar subestimando el potencial impacto positivo del estímulo de China sobre la demanda de petróleo, que podría impulsar un repunte. Tiene un potencial de subida del 28%. Su rentabilidad por dividendo es del 5,75% para 2024.

TotalEnergies

La francesa genera opiniones más encontradas, ya que aunque, por un lado, el negocio principal de exploración y producción de petróleo y gas se encuentra en relativamente buena forma y ofrece buena visibilidad para los inversionistas, existe cierto riesgo asociado a la estrategia de transición basada en energías renovable.

Para Bank of America, TotalEnergies es de las pocas empresas del sector que recortarán menos las recompras de acciones en los próximos 12 meses, junto a Shell. La francesa tiene una rentabilidad por dividendo que ronda el 5%.

Galp

La portuguesa escala en bolsa cerca del 30% este año, lo que aumenta la cautela sobre el valor, que solo cuenta con un 30% de consejos de compra, ya que habría recogido el optimismo por el hallazgo de petróleo en Namibia. La calidad que ofrece hace que aún tenga recorrido alcista, un 22%, hasta los US\$ 22,90.

Los analistas resaltan que es una de las pocas empresas del sector que ofrecen un aumento de la producción a medio plazo, una plataforma de energías renovables y potencial de mejora en refino.

Citi señala a Galp entre sus favoritos del sector después de quedar rezagado en el trimestre. Los expertos esperan que la cotización resurja con su proceso de descentralización y por el aumento previsto en las actividades de exploración en Namibia. Renta por dividendo un 3%. 