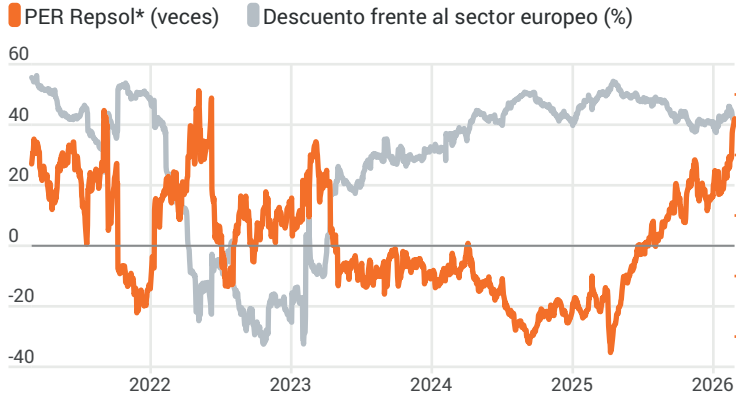


Bolsa & Inversión

Repsol suma un 14,5% en bolsa en 2026

PER de Repsol* y descuento sobre media del sector europeo



*PER es el ratio de veces que el beneficio neto queda recogido en el precio de la acción. Datos actuales de Repsol con expectativa del mercado para 2026. Descuento sobre el PER del índice de Bloomberg de petroleras integradas y energéticas de la bolsa europea. Fuente: Bloomberg.

Principales compañías del sector europeo

	Variación en bolsa en 2026 (%)	PER* 2026 (veces)	Rent./div. (%)
Galp	25,4	12,6	3,5
TotalEnergies	20,6	12	5,1
Equinor	17,8	11	5,3
OMV	14,5	10,5	5,7
Repsol	14,5	7,6	5,6
Shell	8,3	12,8	3,7
BP	6,7	14,4	5,2

Repsol aumenta su descuento sectorial al 40% pese al estirón de sus beneficios

Cuenta con la segunda rentabilidad por dividendo más alta entre las petroleras europeas

S. M. F. MADRID.

Las cotizadas europeas del petróleo y el gas han arrancado el 2026 con alzas que dejan atrás a los grandes índices de referencia del parque. Y la buena temporada de resultados y precios de materias primas no han hecho más que catapultar a estas compañías. Es el caso de Repsol, que sube un 14,5% en estos casi dos meses de ejercicio. El aumento del precio de las petroleras integradas ha provocado también el incremento de las valoraciones, lo que encarece el sector frente a sus beneficios esperados. Sin embargo, Repsol no solo mantiene su histórico descuento frente a comparables como Shell o TotalEnergies, sino que también lo amplía hasta alcanzar el 41%.

Con los beneficios que espera el consenso del mercado que recoge *Bloomberg* para el año 2026, el índice que replica a las compañías del sector arroja un PER (veces que el beneficio neto queda recogido en el precio de la acción) de 12,9 veces. En el caso de la compañía dentro del Ibex 35, el multiplicador de beneficios se sitúa en las 7,6 veces. Es cierto que Repsol presenta una prima del 30% frente a su media de los últimos 5 años. No obstante, en el mismo periodo, el índice que replica a las 11 capitalizadas europeas del sector más representativas (media y gran capitalización) la prima sectorial sube un 50%.

Esto explica que Repsol haya ampliado su descuento sectorial, hasta diez puntos porcentuales por encima de la media del último lustro,

OMV, Repsol, Equinor, BP y TotalEnergies dan más del 5% de retorno de dividendo

a pesar de que la valoración por PER de la compañía esté en máximos de hace cuatro años. Y esto se ha conseguido con Brent en los 69 dólares por barril frente a los más de 120 dólares vistos en 2022 derivados del riesgo energético con la invasión rusa de Ucrania. Y con el precio del gas cotizado (Henry Hub) un 70% más barato que hace cuatro años. Con las estimaciones del mercado a precios actuales, Repsol

es la petrolera integrada europea con el PER más bajo. Por contra, la que presenta la mayor prima sectorial es BP.

En lo que va de 2026, el precio de las materias energéticas ha subido un 9% de media. Solo el barril Brent más de un 16%. Esto está dando un impulso a la cotización de compañías como Repsol, pero más aún en el caso de la portuguesa Galp o TotalEnergies, que suman más de un 20% desde el primero de enero. Sin embargo, el sector europeo cada vez es menos dependiente del precio de las materias primas como factor de su negocio, aunque sigue siendo una métrica clave tanto en términos de beneficios como de márgenes.

La carrera bursátil del sector debería haber estrechado la rentabilidad por dividendo de la compañía.

No obstante, Repsol también anunció un incremento del dividendo repartido de cara al 2026 que superará la cuantía de 1.051 millones de euros. De cumplirse, supondría superar el euro por dividendo por acción. “Como resultado, Repsol repartiría en 2026 un dividendo entre los mejores de las grandes petroleras europeas con una rentabilidad cercana al 10% frente a la media esperada del 8,6%”, comenta el analista de Goldman Sachs, Michele Della. Asimismo, desde Repsol anunciaron una cuantía de 1.900 millones de euros a la retribución al accionista (incluye la política de dividendos y las recompras de acciones).

Por lo pronto, no hace falta irse a las expectativas de los expertos para 2026 para destacar a Repsol y su dividendo. A precios actuales, la compañía ofrece una rentabilidad por dividendo del 5,6%. Es decir, solo la austríaca OMV ofrece mayor retorno al accionista que la compañía dentro del Ibex 35. Por encima del 5%, que permitiría al inversor europeo cubrir con holgura la inflación, se sitúan también TotalEnergies y Equinor. En la cola se sitúa Galp, aunque la portuguesa es la que más avanza en 2026 en bolsa: un 25%.

Varias firmas de análisis e inversión como Banco Santander, Oddo BHF, Alantira o UBS han revisado recientemente al alza sus respectivas valoraciones y precios objetivos. Sin embargo, el consenso de mercado que recoge *Bloomberg* sitúa su precio objetivo en los 17,4 euros por acción, por lo que Repsol cotiza actualmente sin potencial alcista según los expertos.

Las guías para el 2026 contemplan un margen de refinado de entre 6,5 y 7,5 dólares por barril con un precio Brent entre los 60 y los 65 dólares. Y entre 3,5 y 4 dólares por Mbtu en el caso del gas. Asimismo, está previsto para el 10 de marzo que la compañía anuncie sus proyecciones actualizadas hasta 2028.