

Galp eleva el dividendo y mejora sus perspectivas para la segunda mitad del año

- La petrolera portuguesa presentó resultados del segundo trimestre en línea con lo previsto. Sin embargo, incrementa las previsiones de generación de caja operativa y el dividendo.



Estación de servicios de Galp.

<https://elperiodicodelaenergia.com/galp-eleva-el-dividendo-y-mejora-sus-perspectivas-para-la-segunda-mitad-...>

José Javier Ruiz

Martes, 28 julio 2026

La acción de **Galp** inició la sesión con una caída del 3% debido al retroceso del precio del petróleo, que arrastró a todo el sector petrolero europeo. Los resultados estuvieron en línea con las estimaciones de los analistas. Hubo un ligero desvío negativo en el segmento *upstream*, que se compensa con un mejor resultado operativo en *downstream*, además de un sólido Ebitda en comercialización de petróleo y gas. Por la tarde, las acciones retrocedieron un 4%, posicionándose junto con Equinor como los peores valores del sector.

Galp aprovechó la oportunidad para incrementar las perspectivas de su negocio *upstream* al confirmar una producción en el extremo superior del rango de 125.000 a 130.000 barriles diarios de una previsión anteriormente publicada. La justificación de esta revisión es la positiva evolución del yacimiento de Bacalhau en Brasil, donde Galp espera que se consiga velocidad crucero en producción de crudo a finales de este año.

Otros factores que han influido en estas perspectivas más optimistas han sido los incrementos en la productividad de los pozos ya maduros, un mayor control sobre las paradas no programadas y la mayor eficacia en la ejecución de las programadas.

Mejoran las perspectivas de generación de caja operativa para este año

La co-consejera delegada y directora financiera de Galp, **Maria Joao Carioca**, anunció el incremento del 54% de las previsiones de Ebitda para este año hasta los 4.000 millones de euros, frente a los más de 2.600 millones de euros indicados anteriormente. El 25% de este incremento se justificó por mejoras operativas, mientras que el 75% restante por el nuevo escenario de precios del crudo.

Asumiendo un ratio de conversión Ebitda a efectivo muy alto, Galp prevé un flujo de caja operativo (OCF) para el año fiscal de 3.000 millones de euros, comparados con la anterior previsión de más de 2.000 millones de euros, en un escenario de 80 dólares por barril y un margen de refino de 13 dólares por barril de media del año.

Teniendo en cuenta que los márgenes de refino actuales se encuentran por encima de los 30 dólares por barril, llamó la atención de los analistas tan baja previsión de margen de refino para el resto del año. La justificación que dio la directora financiera está relacionada con las expectativas de un mayor coste de aprovisionamiento de las refinerías, una destrucción de demanda de producto destilado por los altos precios de los derivados del petróleo y un entorno de menores precios del crudo.

Galp refuerza su división de generación eléctrica renovable

La presentación de los resultados del segundo trimestre coincide con el anuncio de la compra de una cartera de 361 megavatios a Acciona, compuesta por parques eólicos totalmente operativos en España con una vida media de 21 años. Con un precio pagado de 432 millones de euros, Galp espera obtener un retorno sobre el proyecto del 10%, asumiendo un precio de la electricidad a largo plazo de 50 euros por megavatio hora.

La división de renovables de Galp alcanza así los 2,7 gigavatios de capacidad instalada y consigue diversificar la composición de su cartera. La eólica terrestre alcanza el 30% de la capacidad total, diversificando así su previa alta exposición solar. Preguntado por los analistas sobre las posibilidades de repotenciación de parte de la capacidad comprada, el co - consejero delegado Joao Marques de Silva comentó que la cartera adquirida "tiene limitadas necesidades de inversión y es generadora de caja neta". Parece que el *repowering* no es una prioridad en estos momentos.

Continúan las conversaciones con Moeve sobre la fusión de actividades *downstream*

Varios analistas preguntaron por las negociaciones en torno a la integración de sus actividades de *downstream* con las de Moeve. El consejero delegado comentó que "las conversaciones siguen adelante, sin cambios en los objetivos principales de la integración".

A la pregunta sobre si los altos márgenes de refino en estos dos últimos trimestres habrían afectado la valoración que se han hecho del negocio de refino de ambas compañías, el consejero delegado contestó que "los márgenes spot no tienen ningún impacto" sobre estas, ya que se trata de un acuerdo estratégico a largo plazo.

La política de dividendos mejora sustancialmente

Galp elevó el crecimiento del dividendo mínimo del 4% al 10% anual. Con esta decisión, el equipo directivo quería lanzar un mensaje de confianza a los inversores, ya que se trata de una política de dividendo "sostenible". La petrolera mantiene un ratio de retribución al accionista sobre OCF de un 33% medio para un ciclo económico completo.

Preguntado por el plan de recompra de acciones para el año que viene, el equipo directivo insistió que esta decisión se tomará a finales de 2026, cuando se hayan despejado gran parte de las incógnitas relativas al ejercicio en curso. Teniendo en cuenta la actual volatilidad de los precios del crudo, los inversores descontaron ayer que la probabilidad de implantar un nuevo plan de recompra de acciones similar al actual es baja. El actual plan de recompra de 250 millones de euros, derivado de la generación de caja del año pasado, sigue en ejecución y sin modificaciones.