

## Repsol, valiente presentación estratégica hasta el 2028

- El mercado recibió positivamente el nuevo plan estratégico de la petrolera, sobre todo, una vez que se despejaron las incertidumbres sobre la evolución futura de los márgenes de refino.



Josu Jon Imaz, Consejero Delegado de Repsol, junto al Director general económico financiero (CFO) de la compañía, Antonio Lorenzo.

<https://elperiodicodelaenergia.com/repsol-valiente-presentacion-estrategica-hasta-el-2028/>

José Javier Ruiz

**Martes, 10 marzo 2026**

### Ningún comentario

Repsol presentó su nuevo plan estratégico ayer, tal y como adelantó este diario. Las acciones de Repsol comenzaron la sesión de ayer con una caída de casi el 2%, en línea con la reacción que tuvieron todas las petroleras europeas a la caída del precio del petróleo a primeras horas de la mañana. Al finalizar la presentación estratégica, las acciones habían recuperado parte de la caída, y a primeras horas de la sesión de la tarde, la acción ya estaba en positivo.

Las estimaciones de Repsol no se han visto muy afectadas por la guerra con Irán. Efectivamente, el pasado 19 de febrero Repsol publicó los resultados del cuarto trimestre del 2025 y las perspectivas para el 2026. Estas perspectivas ya anticipaban parte de lo que el equipo gestor de Repsol iba a presentar en su actualización estratégica 2026 – 2028.

Repsol presentó un escenario de precios energéticos para el 2026 muy parecido al que ha utilizado para el escenario central de su plan estratégico 2026 -2028: un precio del Brent de \$65 por barril, frente a los \$60 – 65 por barril de la actualización del 2026, un precio del gas de \$3,5 por Mmbtu, comparados con los \$4 de expectativa para el 2026, y un margen de refino de \$6,5 por barril, frente a los \$6,5 a \$7,5 por barril de la actualización.

**Los inversores estaban muy pendientes de las perspectivas sobre el margen de refino**

Considerando que las actividades de "downstream" Repsol en España y Portugal representan el 45% de los flujos de caja operativos en 2025, los analistas enfocaron muchas de sus preguntas a las expectativas futuras del margen de refino, a la luz de la reciente subida del precio del petróleo.

El consejero delegado, Josu Jon Imaz, compartió el dato de que en marzo "el margen de refino había alcanzado los \$20 por barril", y que Repsol había captado parte de este extraordinario margen con porcentajes de conversión de entre el 87% y el 88% de las refinerías españolas en las primeras semanas del mes de marzo. Esto sugiere que, por lo menos en el primer trimestre del año, los márgenes de refino estarán por encima del rango \$6,5 a \$7,5 por barril asumido en las perspectivas para el 2026.

Repsol está bien posicionado para seguir obteniendo una prima en margen de refino respecto a sus competidores en el futuro. El 55% de su producción en refinería es de destilados medios, donde los márgenes de keroseno, por ejemplo, se han visto positivamente impactados por los recientes eventos bélicos. Además, la petrolera es exportadora neta de gasolinas, cuyo principal destino es Francia, con necesidades de 22 a 30 millones de toneladas métricas anuales.

Imaz (Repsol) considera que es "pronto" para saber el impacto del conflicto en los precios energéticos. El CEO de la petrolera ha resaltado que la empresa no tiene una "exposición directa" a la región, que, en términos logísticos, son una compañía "atlántica" que el crudo que les llega de esa zona es "muy bajo".

### **En "upstream", Venezuela queda como una opción a mayor crecimiento**

El consejero delegado anunció crecimientos un 3% a 4% de crecimiento anual en producción en las actividades de "upstream", que aportará el 35% de los flujos de caja operativos del grupo en el 2028. El crecimiento viene principalmente de Estados Unidos, cuya producción se espera que crezca a un 9% anual hasta el 2028, por la contribución del yacimiento Pikka en Alaska, y cuya segunda fase se espera que alcance una decisión final de inversión (FID) el año que viene.

El plan no incluye un aumento de producción en Venezuela, ya que el equipo directivo cree que es pronto para adelantar una decisión sobre el plan de recuperación de producción en este país. El consejero delegado se mostró muy optimista sobre el país y simplemente quiso presentar Venezuela como una opción a mejorar el actual plan de crecimiento del grupo.

Repsol considera que el negocio de Venezuela supone "una fuerte ventaja". El directivo de Repsol ha subrayado que están "preparados para aumentar la producción de petróleo un 50% en los próximos doce meses y multiplicar por tres en los siguientes años".

### **Repsol se une a la tendencia de recortar inversiones en actividades de descarbonización**

Al igual que el resto de sus competidoras europeas, Repsol también presentó un cambio importante en la asignación de capital. El equipo gestor presentó recortes en la inversión neta media anual del grupo hasta los €2,5 a €3 mil millones, frente a una media de €3,9 mil millones anuales en el período 2024 a 2025. El principal recorte en inversiones se ha reflejado en las actividades de

descarbonización, que pasan de una media de €1,170 millones anuales a unos €200 millones anuales en el nuevo plan estratégico.

Una de las razones por las que Repsol ha tenido que abandonar su objetivo de alcanzar un flujo de caja operativo de €8 mil millones en el 2027, correspondiente al anterior plan estratégico presentado en febrero del 2024, es la moderación en aspiraciones de inversión en energías renovables.

Con una política de autofinanciación al 100% en su expansión en Europa y con un objetivo de limitar los flujos de caja netos negativos en sus actividades en Estados Unidos a €0,4 a €1 mil millones, Repsol se limita a alcanzar únicamente 9 gigavatios de potencia instalada en el 2028. Una nueva muestra de renovado apoyo a los combustibles fósiles dentro del sector petrolero.