

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2287/>

TOTAL: "E&P LASTRARÁ LOS RESULTADOS..."

Europa Press
1 de agosto de 2007

Previsión de resultados 2T.07

Fecha de publicación: jueves, 2 de agosto.

Siguiendo la evolución general del sector, los resultados de Total mostrarán una mayor debilidad en el área de E&P cuya evolución se verá afectada por un entorno de precios de crudo, y sobre todo de gas, inferiores a los realizados en 2T.06 conjugado con una mayor debilidad del dólar. El incremento de los costes operativos también contribuirá a mermar la rentabilidad del área. Aunque el entorno de márgenes de refino se mantiene en niveles máximos, igualmente la debilidad del dólar y un alto nivel de paradas por mantenimiento de instalaciones impedirán que los resultados se incrementen de forma significativa con respecto al año pasado.

A favor de los resultados encontraremos un incremento de la producción de hidrocarburos, que deberá rondar un +2%. Dicho crecimiento vendrá posibilitado principalmente por la puesta en marcha del campo Dalia, y debería contribuir a afianzar la recuperación al respecto que se espera para el transcurso del año. Recordemos que el objetivo de Total es incrementar su producción en torno a un +6% en el presente año. La puesta en marcha de Dalia deberá permitir a la compañía incrementar su producción actual en torno a un +4%. La reciente puesta en marcha del proyecto Dolphin situado en los Emiratos Árabes Unidos deberá acercar aún más el crecimiento de la producción hacia el objetivo previsto.

A tenor de la recientemente revalorización que se ha venido produciendo en los precios del crudo, el valor ha registrado un positivo comportamiento al igual que el conjunto del sector. Aunque seguimos siendo positivos sobre la compañía en la medida en que se deberá ir confirmando el progresivo aumento de su producción y ante la fuerte generación de caja que viene realizando actualmente (estimamos un FCF yield en torno al 10% actual), sin embargo consideramos que los riesgos que nos plantean los actuales precios del crudo y la posibilidad de que puedan corregir a corto plazo, el progresivo aumento que estamos observando de los costes de explotación para el conjunto del sector y la actual debilidad que viene mostrando el dólar invitan a que nos mostremos más cautos sobre el posible comportamiento del valor de cara al corto plazo. Aunque Total sigue siendo nuestro valor preferido del sector, creemos que estos argumentos invitan a adoptar cierta cautela de cara al conjunto del sector y por tanto pensamos que el momentum del valor puede detenerse actualmente. Rebajamos nuestra recomendación de comprar a **MANTENER**.

DATOS BÁSICOS

Nº Acciones (Mn)	2.264,6		
Capitalización (Mn €)	129.352,1		
Cotización (€)	57,1		
Mín / Max Anual	48,6	/	63,1
Rentabilidad YTD	4,5%		

ESTIMACIÓN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	2T07 E	2T06	% Var
E&P	4.623,0	5.376,0	-14,0%
R&M	1.044,3	1.036,0	0,8%
Química	350,7	260,0	34,9%
Corporacion	-128,3	-143,0	
Ebit Ajustado	5.889,7	6.529,0	-9,8%
Bº Neto Ajustado	3.090,3	3.361,0	-8,1%
	1S07 E	1S06	% Var
E&P	8.998,0	10.977,0	-18,0%
R&M	2.017,3	1.892,0	6,6%
Química	731,7	491,0	49,0%
Corporacion	-229,3	-241,0	
Ebit Ajustado	11.517,7	13.119,0	-12,2%
Bº Neto Ajustado	6.082,3	6.737,0	-9,7%

.....