

ConocoPhillips

Ticker: **COP** · Energy / Oil & Gas Exploration & Production · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

ConocoPhillips is an energy company that engages in the global exploration, production, transportation, and marketing of various resources, including crude petroleum, bitumen, natural gas, liquefied natural gas (LNG), and natural gas liquids (NGLs). Its primary operations are centered on both conventional and tight oil formations, shale gas, heavy crude, LNG developments, and oil sands projects.

PRECIO DE CIERRE \$125.92 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$147.40 consenso de analistas (rango 128–189, 10 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +17.1% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 39 compra · 10 mantener · 3 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-16 en 5 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$19.5B (+39.7% AaA, sorpresa +3.9% vs consenso); EPS de \$3.24 (+11.7% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 51.1% (+673pb AaA). Segmentos. Natural Gas Product Line como motor (+37% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$17.5B y EPS de \$2.36 (reporta el 2026-11-05). Mercado. reacción del mercado: -1.0% en la sesión del 2026-08-06 · +5.4% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, ConocoPhillips ganó a su costo de capital en 5 de 10 años, con un spread mediano de -0.1 pp — evidencia de un foso sin foso y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +8% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$19.5B (+39.7% AaA) con sorpresa de +3.9% sobre el consenso. El EPS de \$3.24 batió el estimado por +11.7%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Ryan Lance, llamada del 2026-08-06): «*ConocoPhillips entregó sólidos resultados en el segundo trimestre.*». El consenso espera EPS de \$2.36 e ingresos de \$17.5B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +2% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-06 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«ConocoPhillips entregó sólidos resultados en el segundo trimestre. La producción quedó por encima del techo de nuestro rango de guía, con nuestra posición líder entre pares en el Pérmico alcanzando un nuevo récord de más de 900 mil barriles de petróleo equivalente por día.»

— Ryan Lance

«Alcanzamos nuestra meta de desinversiones de \$5 mil millones antes de lo programado, expandimos nuestro portafolio comercial de offtake de LNG y añadimos nuevas oportunidades de crecimiento en Medio Oriente a un costo de suministro atractivo.»

— Ryan Lance

«Seguimos firmemente en camino de entregar nuestra inflexión de flujo de caja libre de \$7 mil millones hacia 2029.»

— Ryan Lance

«Los rubros de nuestra guía de año completo están sin cambios; seguimos en camino de cumplir nuestro plan.»

— Andrew O'Brien

Estrategia y objetivos

«En la llamada de hoy están varios miembros del equipo directivo de ConocoPhillips, incluidos Ryan Lance, Presidente del Consejo y CEO; Andrew O'Brien, CFO y vicepresidente ejecutivo de estrategia y comercial; Nick Olds, vicepresidente ejecutivo de Lower 48 y HSE Global; y Kirk L.»

— Guy Allen Baber

«También logramos avances significativos en iniciativas estratégicas que fortalecen aún más nuestro portafolio y apoyan la creación de valor de largo plazo.»

— Ryan Lance

«Y cerramos el trimestre con \$8.1 mil millones en efectivo e inversiones de corto plazo, junto con \$1.2 mil millones en inversiones líquidas de largo plazo.»

— Andrew O'Brien

«Y estamos cumpliendo estas prioridades mientras reinvertimos para entregar una inflexión de flujo de caja libre de \$7 mil millones, líder entre pares, hacia 2029.»

— Andrew O'Brien

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -1.0% en la sesión del 2026-08-06 · +5.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$19.5B	\$18.8B	+3.9%	+39.7%	+21.6%
EBITDA	\$9.2B	\$8.5B	+8.3%	+49.0%	+43.0%
Margen EBITDA	51.1%	45.5%	+566pb	+673pb	+1,084pb
Utilidad neta	\$3.9B	\$3.5B	+11.6%	+99.4%	+80.1%
EPS	\$3.24	\$2.90	+11.7%	+128.2%	+71.4%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el 2026-11-05, el consenso espera ingresos de \$17.5B (rango \$16.1B–\$20.0B), +17% AaA; EPS de \$2.36 (rango \$1.86–\$2.93), +47% AaA; EBITDA de \$7.8B. · 11 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 10 analistas) · EPS forward \$9.61 · P/E forward hoy 13.1x					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$128.00	+1.7%	—	≈55%	sostener ~13.3x forward (hoy 13.1x) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$147.40	+17.1%	—	≈39%	expandir el múltiplo a 15.3x forward (+17% vs 13.1x hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$189.00	+50.1%	—	≈17%	expandir el múltiplo a 19.7x forward (+50% vs 13.1x hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$90.63	-28.0%	28%	≈83%	que sostenga el PE de su industria
Escenario base del análisis	\$142.04	+12.8%	40%	≈43%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$352.92	+180.3%	32%	≈5%	EBITDA al múltiplo mediano del universo
El consenso modela EPS creciendo 5% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 2% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +7.2%).					
cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.					

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)				
segmento		% del total	ingresos	YoY
Crude oil product line		66%	\$39.1B	+0.1%
Natural Gas Product Line		15%	\$8.9B	+37.4%
Other Products		12%	\$7.3B	+14.3%
Natural Gas Liquids		6%	\$3.7B	+28.2%
Por geografía: Lower 48 68% · Europe 11% · Alaska 9% · CANADA 9%				
el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.				

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Energy · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
FCF yield	12.8%	6.5%	+97% vs sector (mejor)
Capex / ventas	3.7%	8.1%	-54% vs sector
Deuda neta / EBITDA	0.6x	0.6x	en línea con el sector
Dividend yield	2.6%	2.6%	en línea con el sector
EV/EBITDA	5.4x	7.5x	-29% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
COP ConocoPhillips	7.5%	50.8%	14.9%	8.0%	16.7x	5.4x
BP BP p.l.c.	0.1%	21.9%	2.5%	5.8%	21.0x	3.9x
CNQ Canadian Natural Resourc	23.9%	35.0%	24.9%	13.7%	11.7x	6.0x
ENB Enbridge Inc.	21.9%	28.2%	7.3%	4.9%	23.9x	12.6x
EOG EOG Resources, Inc.	-3.5%	70.2%	25.7%	16.5%	11.1x	5.6x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	16.7x	12.4x	1.34x (prima 34%)
P/E vs su industria	16.7x	11.8x	1.41x (prima 41%)
P/E forward	13.1x	PEG fwd 2.88	
EV/EBITDA · P/B · P/S		5.4x · 2.3x · 2.5x	

pares reales (FMP stock-peers): BP, CNQ, ENB, EOG, EPD — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

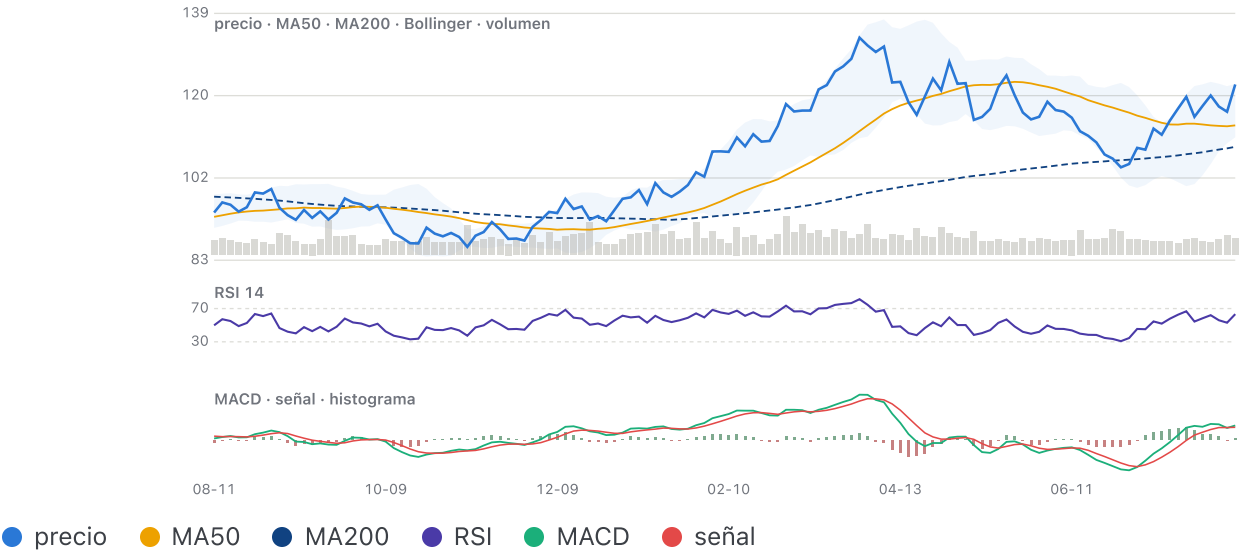
El marco del sector

Fisher piensa la Energía de forma top-down: primero los drivers macro del sector (el precio del crudo y el gas por encima de todo), luego la selección de sub-industrias (7, dominadas en capitalización por las integradas) y solo al final la acción concreta, con un proceso de 5 pasos contra su peer group. El precio de las materias primas es el factor más influyente sobre beneficios y cotizaciones, y se analiza vía oferta/demanda de corto plazo (~12 meses): demanda emergente, producción OPEP/no-OPEP, capacidad ociosa e inventarios.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** con prima de 37% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 9/9 · ROIC 8%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +1.9pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Energy (Fisher Investments, Teufel, A.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$123.03
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$125.11
Soporte	\$115.30
RSI 14	63.3

Promedios móviles (USD)

10d	\$117.57
30d	\$114.78
50d	\$118.49
90d	\$111.11
200d	\$108.67

La tendencia técnica de COP se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 63.3 (zona neutral). El soporte se ubica en \$115.30 y la resistencia en \$125.11.

Principales factores de riesgo

- **Caída del precio del crudo/gas.** Vigilar: curva de futuros, inventarios EIA, OPEP+.
- **Indisciplina de capital.** Vigilar: capex/ventas, anuncios de M&A, payout.
- **Transición energética / regulación.** Vigilar: cambios fiscales y regulatorios; demanda estructural.
- sector: [Energía (petróleo y gas; foco en integradas tipo XOM)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 37% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 8%. Driver del sector: Precio del petróleo y del gas natural (absoluto y relativo): el factor más influyente sobre beneficios y desempeño bursátil del sector; lo determina la oferta/demanda de corto plazo (~12 meses vista), no las proyecciones de largo plazo (Fisher on Energy, pp. 38-41)
- commodities: gas natural \$2.78: bajo su MA200, momentum 3m -10.2%, 12m -10.9%; MC 12m: P(subir) 49%, mediana \$3. Régimen de vol: percentil 91% de su propia historia — elevada: bandas anchas, posiciones chicas
- antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): commodities: gas natural \$2.77: bajo su MA200, momentum 3m -4.2%, 12m -10.7%; MC 12m: P(su; antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): technical: cruce MACD

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos