

# Chevron Corporation

Ticker: **CVX** · Energy / Oil & Gas Integrated · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Chevron Corporation functions as a global energy and chemicals powerhouse, orchestrating its diverse operations worldwide. The company's business is organized into two primary divisions: Upstream and Downstream. The Upstream segment focuses on the full lifecycle of crude oil and natural gas, from their initial exploration and development to production and subsequent transportation.

|                                                                                      |                                                                                                                                 |                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div>PRECIO DE CIERRE</div> <div>\$196.66</div> <div>al 2026-08-12</div>             | <div>PRECIO OBJETIVO CONSENSO</div> <div>\$211.08</div> <div>consenso de analistas (rango 174–224, 7 analistas) — referen</div> | <div>POTENCIAL DE CONSENSO</div> <div>+7.3%</div> <div>objetivo del consenso vs precio</div> |
| <div>RECOMENDACIÓN</div> <div>Buy</div> <div>34 compra · 15 mantener · 4 venta</div> | <div>PRÓXIMO REPORTE</div> <div>2026-08-18</div> <div>en 7 días</div>                                                           |                                                                                              |

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Resultados.</b> Ingresos de \$70.1B (+57.9% AaA, sorpresa +11.7% vs consenso); EPS de \$6.06 (+9.2% vs estimado).</p> <p><b>Rentabilidad.</b> Margen EBITDA de 34.4% (+1,450pb AaA).</p> <p><b>Segmentos.</b> Upstream como motor (-3% en el último ejercicio).</p> <p><b>Próximo trimestre.</b> El consenso espera ingresos de \$56.7B y EPS de \$4.42 (reporta el 2026-10-30).</p> <p><b>Mercado.</b> reacción del mercado: +2.6% en la sesión del 2026-07-31 · -3.3% la siguiente.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## La historia en tres tiempos

---

### Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Chevron Corporation ganó a su costo de capital en 3 de 10 años, con un spread mediano de -3.8 pp — evidencia de un foso sin foso y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al -5% anual.

### Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$70.1B (+57.9% AaA) con sorpresa de +11.7% sobre el consenso. El EPS de \$6.06 batió el estimado por +9.2%.

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

La propia administración (Michael Wirth, llamada del 2026-07-31): *«Al mismo tiempo, mantuvimos disciplina financiera y de capital, alcanzando nuestra meta de reducción estructural de costos 6 meses antes, con \$3 mil millones de ahorros anuales en run rate desde 2024.»*. El consenso espera EPS de \$4.42 e ingresos de \$56.7B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +7% 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 2026-07-31 (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

*«Al mismo tiempo, mantuvimos disciplina financiera y de capital, alcanzando nuestra meta de reducción estructural de costos 6 meses antes, con \$3 mil millones de ahorros anuales en run rate desde 2024.»*

— Michael Wirth

*«shale y tight, y esperamos gastar 25% menos capex por barril de petróleo equivalente en 2026 comparado con el año pasado.»*

— Michael Wirth

*«Adelantamos valor, capturando 50% más sinergias que las inicialmente previstas, con \$1.5 mil millones materializados 6 meses antes de lo programado.»*

— Michael Wirth

*«Ahora esperamos terminar el año en la parte baja de nuestro rango de guía de \$18 a \$19 mil millones.»*

— Eimear Bonner

### Estrategia y objetivos

*«para sustentar inversiones de largo plazo que entreguen la energía confiable que el mundo necesitará durante décadas.»*

— Michael Wirth

*«En medio de incertidumbre geopolítica y volatilidad de mercado, Chevron entregó un segundo trimestre sólido, impulsado por nuestra estrategia consistente, disciplina de capital y fuerte ejecución.»*

— Michael Wirth

*«Aunque se han anunciado muchos proyectos de energía para centros de datos, pocos han asegurado compromisos de clientes de largo plazo para energía behind-the-meter y solo uno está a escala multi-gigawatt: el Proyecto Kilby.»*

— Jeff Gustavson

*«Nuestro plan es claro: ejecutar con seguridad y confiabilidad, cumplir nuestros objetivos y seguir expandiendo nuestro conjunto de oportunidades para el futuro.»*

— Eimear Bonner

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: +2.6% en la sesión del 2026-07-31 · -3.3% la siguiente

| rubro         | reportado | estimado | sorpresa | AaA      | TaT      |
|---------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| Ingresos      | \$70.1B   | \$62.7B  | +11.7%   | +57.9%   | +44.1%   |
| EBITDA        | \$23.1B   | \$15.6B  | +48.5%   | +161.8%  | +128.9%  |
| Margen EBITDA | 34.4%     | 24.8%    | +957pb   | +1,450pb | +1,317pb |
| Utilidad neta | \$12.1B   | \$11.0B  | +10.1%   | +384.8%  | +446.2%  |
| EPS           | \$6.06    | \$5.55   | +9.2%    | +242.4%  | +329.8%  |

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 **2026-10-30**, el consenso espera ingresos de **\$56.7B** (rango \$49.0B–\$61.5B), +18% AaA; EPS de **\$4.42** (rango \$2.98–\$5.57), +139% AaA; EBITDA de **\$13.6B**. · 4 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, 7 analistas) · EPS forward \$14.75 · P/E forward hoy 13.3×                                                                                                                                                                |                 |           |                 |               |                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| escenario                                                                                                                                                                                                                                                           | precio objetivo | vs precio | prob. escenario | P(≥nivel) 12m | qué debe pasar                                                                       |
| Objetivo bajo del consenso                                                                                                                                                                                                                                          | \$174.00        | -11.5%    | —               | ≈74%          | aun comprimiendo el múltiplo a 11.8× forward (-12%), el EPS del consenso lo sostiene |
| Objetivo central del consenso                                                                                                                                                                                                                                       | \$211.08        | +7.3%     | —               | ≈49%          | sostener ~14.3× forward (hoy 13.3×) cumpliendo el EPS estimado                       |
| Objetivo alto del consenso                                                                                                                                                                                                                                          | \$224.00        | +13.9%    | —               | ≈39%          | expandir el múltiplo a 15.2× forward (+14% vs 13.3× hoy) o batir estimados           |
| escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)                                                                                                                                                                                            |                 |           |                 |               |                                                                                      |
| Escenario bajista del análisis                                                                                                                                                                                                                                      | \$110.80        | -43.7%    | 35%             | ≈95%          | que sostenga el PE de sus comparables                                                |
| Escenario base del análisis                                                                                                                                                                                                                                         | \$215.75        | +9.7%     | 40%             | ≈45%          | mediana de los métodos núcleo                                                        |
| Escenario alcista del análisis                                                                                                                                                                                                                                      | \$365.34        | +85.8%    | 25%             | ≈5%           | EBITDA al múltiplo mediano del universo                                              |
| El consenso modela EPS creciendo 7% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 7% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +7.4%).                                   |                 |           |                 |               |                                                                                      |
| 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    |
|--------------------|-------------|-------------|----------|--------|
| Downstream         | <div></div> | 61%         | \$72.5B  | -50.5% |
| Upstream           | <div></div> | 38%         | \$45.5B  | -2.8%  |
| All Other Segments | <div></div> | 1%          | \$644M   | —      |

Por geografía: Downstream 61% · Upstream 39%

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           | 6.5%    | 6.5%           | en línea con el sector |
| Capex / ventas      | 10.7%   | 8.1%           | +32% vs sector         |
| Deuda neta / EBITDA | 0.7x    | 0.6x           | +13% vs sector (peor)  |
| Dividend yield      | 3.5%    | 2.6%           | +35% vs sector (mejor) |
| EV/EBITDA           | 7.5x    | 7.5x           | en línea con el sector |

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 |
|-------------------------|----------------|--------------|-------------|-------|-------|-----------|
| CVX Chevron Corporation | -4.6%          | 31.0%        | 9.9%        | 7.7%  | 18.8x | 7.5x      |
| BP BP p.l.c.            | 0.1%           | 21.9%        | 2.5%        | 5.8%  | 21.0x | 3.9x      |
| CVE Cenovus Energy Inc. | -14.0%         | 21.4%        | 12.4%       | 14.3% | 11.5x | 5.7x      |
| EC Ecopetrol S.A.       | -16.4%         | 35.8%        | 10.1%       | 8.7%  | 8.7x  | 4.4x      |
| EQNR Equinor ASA        | 3.6%           | 35.9%        | 7.9%        | 8.3%  | 11.2x | 2.7x      |

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   | 18.8x   | 10.6x              | 1.77x (prima 77%) |
| P/E vs su industria   | 18.8x   | —                  | —                 |
| P/E forward           | 13.3x   |                    | PEG fwd 1.94      |
| EV/EBITDA · P/B · P/S |         | 7.5x · 2.0x · 1.9x |                   |

pares reales (FMP stock-peers): BP, CVE, EC, EQNR, IMO — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

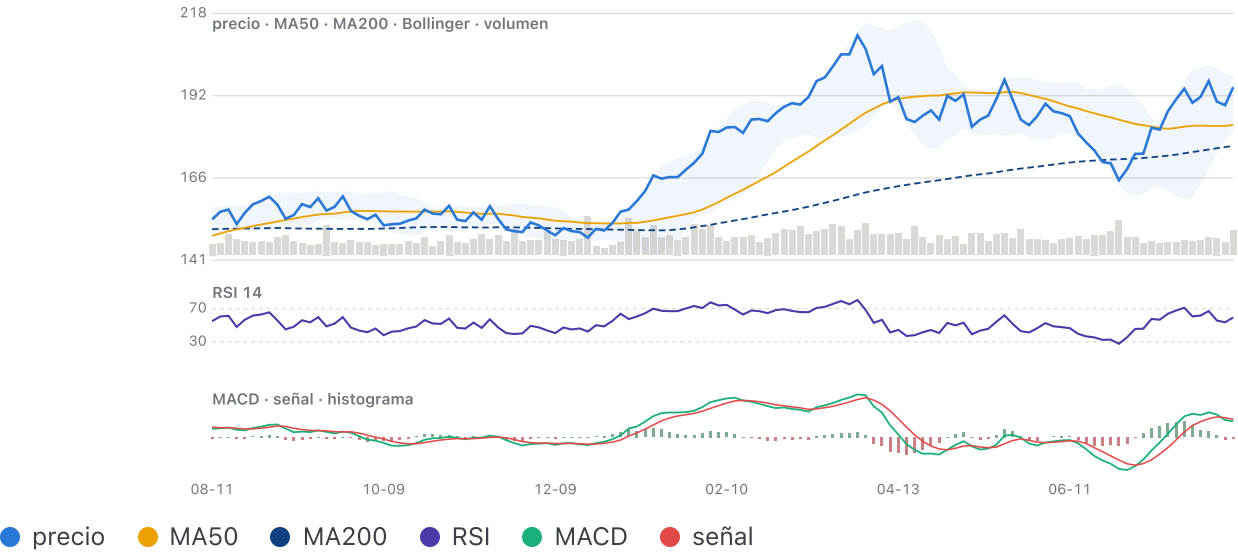
### El marco del sector

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 77% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · 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     | \$194.91 |
| Tendencia técnica | alcista  |
| Resistencia       | \$197.04 |
| Soporte           | \$182.52 |
| RSI 14            | 59.4     |

## Promedios móviles (USD)

|      |          |
|------|----------|
| 10d  | \$190.77 |
| 30d  | \$184.37 |
| 50d  | \$187.99 |
| 90d  | \$179.11 |
| 200d | \$176.49 |

La tendencia técnica de CVX se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 59.4 (zona neutral). El soporte se ubica en \$182.52 y la resistencia en \$197.04.

## 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.
- el precio exige 7% de crecimiento y el reciente es -5%: riesgo de decepción de expectativas
- sector: [Energía (petróleo y gas; foco en integradas tipo XOM)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 77% sobre comparables; Piotroski 6/9 · 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)
- filings: 10-Q del 2026-05-07: cuentas por cobrar: el propio filing CONFIRMA debilidad; deuda: la empresa no lo explica en el filing. Textual: "4 Table of Contents CHEVRON CORPORATION AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED BALANCE SHEET (Unaudited) At March 31, 2026 At December 31, 2025 (Millions of dollars) Assets Cash and cash eq..."

## 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