BHP Group ADR

BHP · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 78.60 USD

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	6.60/10
NOTA FINAL:	7.50/10

Esperar para nueva entrada

Riesgo: Medio-alto

Activos de bajo coste y cobre sostienen calidad; a 78,60 USD por ADR el crecimiento exige inversión y precios favorables. La aparente caída del BPA mezcla acción ordinaria, ADR y beneficio ajustado: no es una caída operativa demostrada del 51 %.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

BHP posee minas de bajo coste, infraestructura y escala difíciles de reproducir; el cobre aporta exposición estructural a electrificación y redes. Sigue vendiendo commodities: su ventaja es coste y ejecución, no fijar libremente el precio.

El original FY 26 presenta ingresos de 58.760 millones USD, beneficio atribuible de 9.833 millones y flujo operativo de 21.778 millones hasta 30/06/2026. La narrativa subyacente excluye ajustes relevantes. No equiparamos margen bruto del agregador con margen minero sostenible.

Valoración y exigencias del precio

Referencia 06/11/2026:78,60 USD por ADR NYSE:BHP; revisión editorial 09/11/2026. Cada ADS representa dos ordinarias. El BPA reportado ordinario de 1,936 equivale a 3,872 por ADR; el subyacente de 2,60 equivale a 5,20. Son bases distintas. La previsión 2,53 de página 3 no se compara directamente con 5,20 para afirmar desplome del beneficio.

El flujo operativo 21.778 menos capital/exploración 10.257 deja 11.521 millones antes de otras partidas de la definición de FCF. La compañía comunica FCF de 9.800 millones y deuda neta 8.694 millones. No llamamos a 11.521 caja atribuible libre ni restamos de nuevo capex del FCF ya presentado después de inversión.

Crecimiento requiere unos 11.000 millones anuales de capital y exploración previstos, no una inversión nula. Cobre, Jansen y Vicuña compiten con dividendos y obligaciones. La reducción de deuda incluye liberación de capital: ventas y streaming no se repiten anualmente como flujo minero orgánico.

Sensibilidad contemporánea por ADR, sin TIR ni DCF: caja económica supuesta 3 USD a 14 veces da 42 USD;4 a 16 da 64;5 a 18 da 90. En el adverso bajan precios y caja mientras inversión sigue exigente y el múltiplo cae. A 78,60 el central queda corto y el favorable exige más ejecución; en 5–10 años pueden crear valor crecimiento autofinanciado y reparto, pero no contamos ambos usos del mismo dólar.

Rio Tinto sirve como referencia de grandes minas, pero mix de mineral, cobre, alúmina, capex y pasivos difieren. Los pares SFR/FMG que selecciona el agregador no son un múltiplo automáticamente trasladable, ni se han conciliado sus instrumentos. La mejor objeción a esperar es que la escasez de cobre mantenga caja elevada pese a la reinversión.

Revisión de financiación y derechos: el comunicado distingue dividendos pagados al accionista BHP de pagos a minoritarios y obligaciones de Samarco; no son el mismo uso de caja que el dividendo declarado del ejercicio. La liberación de capital mediante streaming financia el balance hoy a cambio de derechos futuros. No se capitaliza esa entrada como renta perpetua ni se suma otra vez su activo íntegro.

La mejor defensa de conservar es que el cobre pueda generar caja después de inversión y que los activos baratos atraviesen un descenso de precios. La objeción persiste: un ROCE alto actual no acredita retornos de nuevos proyectos y el precio de 78,60 USD no ofrece protección amplia en las sensibilidades adversas. Sin resolver la caja normalizada no elevamos la entrada por la etiqueta de crecimiento.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgo medio-alto: China, cobre/hierro, inflación de proyectos, seguridad laboral y pasivos de Samarco pueden reducir caja y capital distribuible. El deterioro no monetario de Jansen no elimina su desembolso ni prueba que todo gasto sea destrucción de valor.

La fuente confunde medidas y escalas: los ceros de FCF del agregador no sustituyen el estado de caja. La aparente caída del 51% del BPA no se usa como motivo de venta. Falta confirmar normalización de costes y precios, calendario de pasivos y financiación de proyectos.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,7; Oportunidad 6,6; Final 7,5: los activos tienen calidad alta, la valoración no ofrece la misma protección y la final refleja una combinación cíclica, no una media. Esperar para nueva entrada a 78,60 USD.

Podemos equivocarnos si cobre y productividad sostienen caja superior al escenario central. Cambiaría el juicio una mejora demostrada de caja atribuible después de capex y obligaciones con supuestos de precios menos exigentes. La parte menos respaldada es la caja normalizada futura y su múltiplo terminal.

Mantener con condiciones: los activos y la caja observada permiten atravesar inversión y ciclo; esperar para comprar no demuestra que conservar a este precio destruya valor bajo todo escenario razonable.

Mantener mientras la caja después de capital sostenga obligaciones y crecimiento sin depender de ventas de activos recurrentes o dilución forzada.

Considerar reducir si menores precios y sobrecostes consumen persistentemente el flujo y elevan deuda para sostener simultáneamente proyectos y reparto.

Considerar vender si deterioro estructural de activos, pasivos o financiación invalida la capacidad de generar caja económica a través del ciclo.

Reducir limita la exposición al precio del cobre ya descontado; conservar mantiene acceso a activos de coste competitivo y crecimiento que todavía pueden financiarse sin pérdida permanente demostrada.

Los escenarios no son previsiones; faltan costes finales, pasivos y financiación futura, y no se conoce la concentración ni fiscalidad del titular.

Frente a la versión 5 del 23/10/2026 a 77,60 USD, el precio de referencia sube a 78,60. Empresa 8,8 → 8,7, Oportunidad 7,6 → 6,6 y Final 8,0 → 7,5 reflejan reconsideración editorial del ciclo, coste de crecimiento y caja atribuible, además del precio; no un trimestre nuevo ni deterioro operativo recién probado. Las notas anteriores se conservan.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la caja después de capital sostenga obligaciones y crecimiento sin depender de ventas de activos recurrentes o dilución forzada.

Fuentes y alcance

ProResearch BHP ADR — original del 6 de noviembre de 2026 | Lectura completa; páginas 3–4 inspeccionadas; fecha y precio originales

BHP — resultados del ejercicio cerrado en junio de 2026 | Consulta parcial oficial: pp.1–4,21 y24; caja, capital, BPA y balance; publicado 18/08/2026; consultado 09/11/2026

BHP — información oficial del programa ADR | Consulta dirigida de ratio ADS/ordinarias; fecha de página no declarada; corroboración mediante 20-F disponible antes del corte

BHP — descripción de ADS en registro SEC | Extracto localizado por búsqueda, ratio dos ordinarias por ADS; no lectura integral del documento

BHP Group ADR

BHP · v6 · Report 06/11/2026 · Reference 78.60 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 6.60/10 | Overall 7.50/10

Wait for a new entry

Risk: Medium-high

Low-cost assets and copper support quality; at USD 78.60 per ADR, growth requires investment and favourable prices. The apparent EPS fall mixes ordinary shares, ADRs and adjusted earnings; it does not establish a 51% operating decline.

Business, developments and cash

BHP owns low-cost mines, infrastructure and scale that are difficult to reproduce; copper provides structural exposure to electrification and grids. It still sells commodities: its advantage is cost and execution rather than unrestricted pricing power.

The FY 26 original shows USD 58,760 million revenue,9,833 million attributable profit and 21,778 million operating cash flow through 30/06/2026. Underlying earnings exclude material adjustments. Aggregator gross margin is not treated as sustainable mining margin.

Valuation and price expectations

Reference 06/11/2026:USD 78.60 per NYSE:BHP ADR; editorial review 09/11/2026. Each ADS represents two ordinary shares. Ordinary reported EPS of 1.936 becomes 3.872 per ADR; underlying 2.60 becomes 5.20. These are different bases. Page 3 forecast EPS of 2.53 cannot be compared directly with 5.20 to assert an earnings collapse.

Operating cash flow of 21,778 less capital/exploration of 10,257 leaves 11,521 million before other items in the FCF definition. The issuer reports 9,800 million FCF and 8,694 million net debt. We do not call 11,521 freely attributable cash or subtract capex again from an already post-investment FCF.

Growth requires roughly 11,000 million annual forecast capital and exploration, rather than zero investment. Copper, Jansen and Vicuña compete with dividends and obligations. Debt reduction includes capital releases: disposals and streaming are not recurring annual organic mining cash.

Contemporaneous per-ADR sensitivity, without IRR or DCF: assumed economic cash ofUSD 3 at 14 times givesUSD 42;4 at 16 gives 64;5 at 18 gives 90. The adverse case combines weaker prices and cash with demanding investment and a lower multiple. At 78.60 the central case falls short and the favourable case requires execution; over 5–10 years funded growth and residual distributions may create value, but the same dollar is not counted twice.

Rio Tinto is a relevant large-miner reference, but ore, copper, aluminium, capex and liability mixes differ. Aggregator peers SFR/FMG do not supply an automatically transferable multiple, and their instruments have not been reconciled. The strongest objection to waiting is copper scarcity sustaining strong cash despite reinvestment.

Funding and rights review: the release distinguishes paid BHP shareholder dividends, minority distributions and Samarco obligations; these are not the same cash use as declared dividends for the year. Streaming capital releases fund the balance sheet today in exchange for future rights. The inflow is not capitalized as perpetual income while its full asset value is counted again.

The strongest holding case is copper generating cash after investment and low-cost assets surviving weaker prices. The objection remains: current high ROCE does not establish new-project returns, and USD 78.60 offers limited protection in adverse sensitivities. Without normalized cash support, a growth label does not justify upgrading entry.

Risks and monitoring

Medium-high risk: China, copper/iron prices, project inflation, worker safety and Samarco liabilities can reduce cash and distributions. A non-cash Jansen impairment neither removes its investment cost nor proves that all expenditure destroys value.

The source mixes measures and scales: aggregator zero FCF fields do not replace the cash statement. The apparent 51% EPS decline is not a sale argument. Normalized costs and prices, liability timing and project financing remain unresolved.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.7; Opportunity 6.6; Overall 7.5: high-quality assets do not imply the same valuation protection; overall reflects a cyclical combination rather than an average. Wait for a new entry atUSD 78.60.

We could be wrong if copper and productivity sustain cash above the central case. Demonstrably higher attributable cash after capex and obligations under less demanding price assumptions would change the view. Future normalized cash and its terminal multiple have the weakest support.

Hold with conditions: the assets and observed cash support investment and cyclical resilience; waiting to buy does not establish that holding at this price destroys value under every reasonable scenario.

Hold while cash after capital sustains obligations and growth without depending on repeated asset sales or forced dilution.

Consider reducing if weaker prices and overruns persistently consume cash and raise debt to maintain both projects and distributions.

Consider selling if structural asset, liability or financing deterioration invalidates through-cycle economic cash generation.

Reducing limits exposure to copper strength already priced in; holding retains competitive-cost assets and growth that may still be funded without demonstrated permanent impairment.

Scenarios are not forecasts; final costs, liabilities and funding remain unresolved, and holder concentration or tax circumstances are unknown.

Against version 5 dated 23/10/2026 at USD 77.60, reference price rises to 78.60. Company 8.8 → 8.7, Opportunity 7.6 → 6.6 and Overall 8.0 → 7.5 reflect editorial reassessment of cyclicality, growth costs and attributable cash, as well as price; not a new quarter or newly demonstrated operating deterioration. Earlier scores are preserved.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.