

DATOS DE REGISTRO DEL DOCUMENTO

Fecha de Emisión: Septiembre de 2026

Universo de Cobertura: Aviación Comercial Internacional / Holding Aéreo Europeo

Símbolo Bursátil: IAG.MC (Bolsa de Madrid) / IAG.L (London Stock Exchange)

Fuentes de Datos Grounded: Informes Anuales IAG (2019-2025), Presentaciones de Resultados, Transcripciones de Calls con Analistas (2025-2026) y Fuentes Regulatorias (CNMV / LSE).

RESUMEN EJECUTIVO PARA EL INVERSOR

SÍNTESIS DE LA TESIS DE INVERSIÓN (QUALITY & VALUE):

International Consolidated Airlines Group (IAG) presenta una de las transformaciones financieras y operativas más sólidas de la aviación comercial global. Tras superar el colapso del tráfico aéreo provocado por la pandemia de COVID-19, el Grupo ha alcanzado en 2025 niveles récord de facturación (33.213 M€) y beneficio operativo EBIT (5.024 M€), registrando un margen operativo del **15,1%** que sitúa a la compañía a la cabeza de la rentabilidad del sector en Europa.

La acelerada generación de Flujo de Caja Libre (>3.000 M€ anuales) ha permitido reducir la Deuda Neta a 5.948 M€, llevando el apalancamiento a un mínimo histórico de **0,8x Deuda Neta/EBITDA** y restituido el retorno sobre el capital invertido (ROIC) hasta el **18,5%**. A pesar de estos fundamentales de calidad superior, la cotización de mercado refleja un descuento acusado (PER ~7,0x, VE/EBITDA ~4,2x), abriendo una brecha entre el valor intrínseco del negocio y su valoración bursátil.

ÍNDICE SISTEMÁTICO DEL INFORME

Capítulo	Título de la Sección / Bloque Analítico	Página
1	Resumen Ejecutivo y Tesis de Inversión (Quality & Value)	3
2	Evolución Histórica de Ventas e Ingresos Totales (2019 - 2026 H1)	4
3	EBITDA y Margen Operativo: Análisis de Eficiencia Operativa (Gráfico 1)	5
4	Flujo de Caja Libre (FCF) y Tasa de Conversión de EBITDA (Gráfico 3)	6
5	Crecimiento Orgánico vs. Inorgánico y Estrategia de M&A;	7
6	Estructura de Deuda (CP vs LP), Costes Financieros e Intereses (Gráfico 2)	8
7	Ratios de Solvencia, Salud Financiera y Altman Z-Score	9
8	Rentabilidad sobre el Capital (ROIC, ROE, ROA) y Reinversión (Gráfico 4)	10
9	Ventajas Competitivas y Moat Estratégico (Hubs, A321XLR, Avios)	11
10	Estructura del Sector Aéreo y Cuotas de Mercado por Corredores	12
11	Análisis Comparativo de la Competencia (Gráfico 5)	13
12	Equipo Directivo y Gobernanza Corporativa (Luis Gallego, Javier Ferrán)	14
13	Alineación de Intereses ('Skin in the Game') y Recompras de Acciones	15
14	Marco de Supervisión del Consejo de Administración y Comisiones	16
15	Mapa de Riesgos Estratégicos (Flota, SAF, Combustible, ATC, HMRC)	17
16	Múltiplos de Valoración y Métricas Clave de Mercado	18
17	Perspectiva de Analistas vs. Tesis Cautelosas y Conclusión Final	19

METODOLOGÍA Y FUENTES UTILIZADAS

GUÍA PARA LA LECTURA DEL INFORME:

El presente documento ha sido elaborado a partir del análisis exhaustivo y la consolidación de 40 fuentes primarias que integran los Informes Anuales de IAG (2019-2025), presentaciones de resultados trimestrales y semestrales, transcripciones de conferencias con analistas bursátiles (Earnings Calls 2025-2026) y datos consolidados de mercado.

Se incluyen **5 gráficos analíticos clave** intercalados a lo largo del texto que ilustran gráficamente la trayectoria de ingresos, desapalancamiento, conversión de caja, ratios de rentabilidad y comparativa de múltiplos frente al sector.

1. RESUMEN EJECUTIVO Y TESIS DE INVERSIÓN (QUALITY & VALUE)

International Consolidated Airlines Group (IAG) constituye uno de los casos de recuperación operativa y financiera más notables del panorama empresarial europeo. Constituido en 2011 mediante la fusión de British Airways e Iberia, el holding aéreo hispano-británico ha consolidado un modelo de gestión caracterizado por la combinación de autonomía comercial de sus marcas con el apoyo de una plataforma centralizada de costes e innovación tecnológica (*IAG Platform / IAG Tech*).

La tesis de inversión sobre IAG se fundamenta en un perfil de empresa de **Alta Calidad (Quality) a precio de Descuento (Value)**, apoyado en cuatro pilares fundamentales:

- **Máximos Históricos de Rentabilidad Operativa:** En el ejercicio 2025, el Grupo generó un beneficio operativo EBIT récord de **5.024 millones de euros**, alcanzando un margen EBIT del **15,1%** que sitúa a IAG en el techo de su rango objetivo estratégico (12%-15%) y holgadamente por encima de sus competidores directos de red en Europa (Lufthansa con 4,2% y Air France-KLM con 3,5%).
- **Generación Masiva de Flujo de Caja Libre:** El modelo comercial de IAG convierte más del **40% del EBITDA en Flujo de Caja Libre (FCF)**, alcanzando 3.146 M€ en 2025. Esta fortaleza permite financiar de forma autónoma un intenso programa de inversiones en flota sin comprometer la liquidez.
- **Saneamiento Extremo del Balance:** La deuda neta se ha reducido progresivamente hasta los **5.948 millones de euros** a cierre de 2025, situando el apalancamiento financiero neto en un mínimo histórico de **0,8 veces EBITDA**, muy por debajo del límite conservador fijado por la directiva (1,8x).
- **Política de Retribución al Accionista Reactivada:** Apoyado en un balance fortificado con Grado de Inversión (S&P; BBB- / Moody's Baa3), IAG ha desplegado un plan de devolución de exceso de liquidez de **1.500 millones de euros** mediante programas masivos de recompra de acciones y la restauración del dividendo ordinario.

2. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE VENTAS E INGRESOS TOTALES (2019 - 2026 H1)

El análisis de los ingresos totales de IAG evidencia una trayectoria dividida en tres fases claramente diferenciadas: la etapa pre-pandemia (2019), el desplome y reconstrucción del tráfico (2020-2022) y el periodo de superación de récords históricos (2023-2026).

Ejercicio	Ingresos Totales (M€)	Variación Interanual (%)	Evolución de Capacidad (AKO / ASK)
2019 (Pre-COVID)	25.506 M€	+5,1%	Nivel Base 100% (Pre-pandemia)
2020 (Pico Pandemia)	7.806 M€	-69,4%	Caída masiva de capacidad por cierres (-66,5%)
2021 (Reapertura gradual)	8.455 M€	+8,3%	Recuperación paulatina de rutas clave
2022 (Fuerte rebote)	23.066 M€	+172,8%	Recuperación del 78% de la capacidad de 2019
2023 (Superación de récords)	29.453 M€	+27,7%	Capacidad al 95.7% de niveles pre-COVID
2024 (Consolidación)	32.100 M€	+9,0%	Restablecimiento pleno de capacidad global

2025 (Máximo Histórico)	33.213 M€	+3,5%	Crecimiento de capacidad del +6,0% interanual
2026 H1 (Dato Reciente)	14.724 M€	+1,0%	Crecimiento sostenible con guía de capacidad del +2% al +4%

Tabla 2.1: Evolución consolidada de ingresos totales y capacidad de IAG (2019-2026 H1). Fuente: Informes Anuales IAG.

La expansión de los ingresos en 2024 y 2025 ha estado impulsada por la resiliencia de la demanda en las cabinas *premium* (Business y Premium Economy), especialmente en los corredores del Atlántico Norte (operados por British Airways) y Latinoamérica (liderados por Iberia). En el primer semestre de 2026, la facturación alcanzó los 14.724 M€ (+1,0%), reflejando una tasa de crecimiento de ingresos más madura y alineada con la disciplina de capacidad del Grupo.

3. EBITDA Y MARGEN OPERATIVO: ANÁLISIS DE EFICIENCIA OPERATIVA

La eficiencia operativa de IAG se refleja de manera clara en la evolución de su beneficio operativo (EBIT) y su EBITDA. Tras registrar pérdidas operativas superiores a los 7.300 millones de euros sumando los ejercicios 2020 y 2021, el plan de reestructuración e iniciativas de eficiencia (*IAG Transform*) impulsó una expansión acelerada de márgenes.

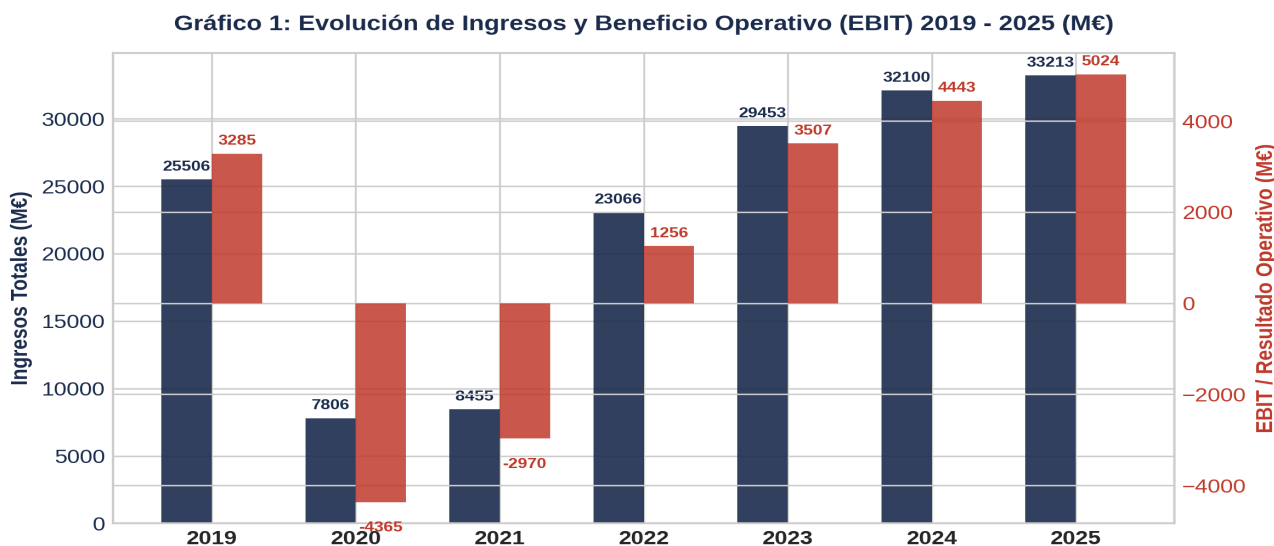


Gráfico 1: Evolución comparativa de Ingresos Totales y Beneficio Operativo (EBIT) de IAG entre 2019 y 2025 (M€).

Como ilustra el Gráfico 1, el beneficio operativo antes de excepcionales alcanzó en 2025 los **5.024 millones de euros**, superando con creces los 3.285 M€ registrados en el ejercicio pre-pandemia de 2019 (+52,9%). Esta expansión permitió elevar el margen operativo EBIT hasta el **15,1%** en 2025 (frente al 12,9% en 2019, 11,9% en 2023 y 13,8% en 2024).

Descomposición por Filiales Principales en 2025:

- **Iberia:** Registró un beneficio operativo récord de 1.092 M€, destacando como la aerolínea más rentable de Europa del Sur gracias a su posición de dominio en el hub de Madrid-Barajas.
- **British Airways:** Contribuyó con un EBIT de 2.680 M€, respaldada por la fuerte demanda en el corredor de Londres Heathrow hacia Estados Unidos.
- **Vueling:** Generó un resultado operativo de 435 M€, demostrando la competitividad de su modelo de bajo coste en el mercado doméstico español e intraeuropeo.
- **Aer Lingus:** Aportó un EBIT de 285 M€, beneficiándose del tráfico transatlántico desde el hub de Dublín.

4. FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF) Y TASA DE CONVERSIÓN DE EBITDA A FCF

En la industria aérea, la conversión de beneficios contables en caja líquida real es la métrica definitiva de salud financiera. IAG ha demostrado una capacidad excepcional para transformar el EBITDA en Flujo de Caja Libre (FCF).

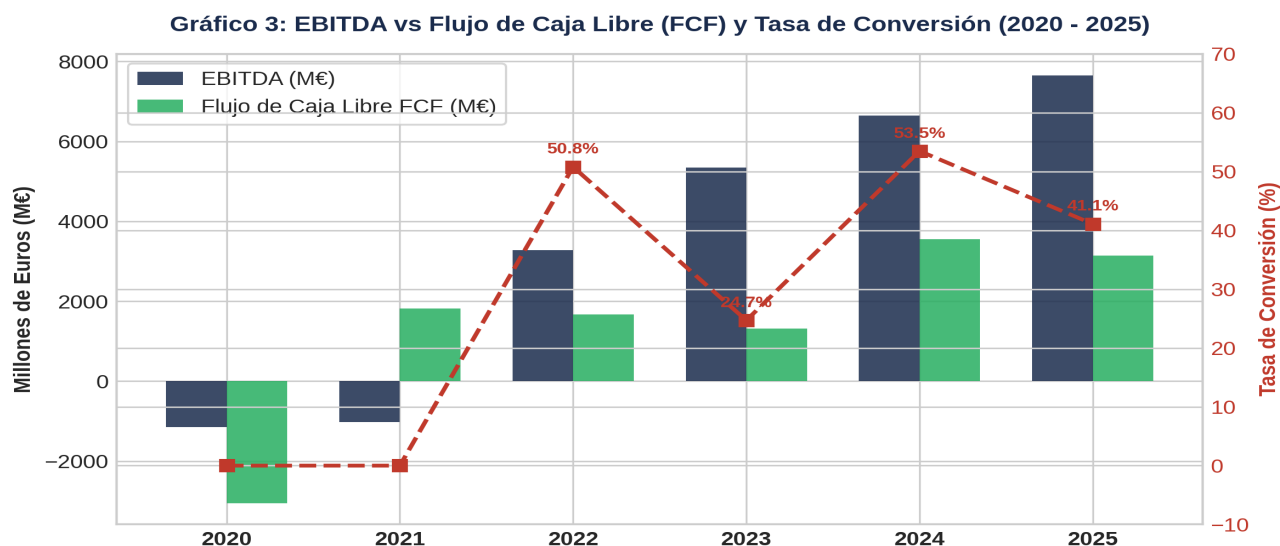


Gráfico 3: Generación de EBITDA vs Flujo de Caja Libre (FCF) y Tasa de Conversión de IAG (2020-2025).

El Gráfico 3 muestra cómo la generación de FCF se consolidó en **3.556 millones de euros en 2024** (tasa de conversión récord del 53,5%) y **3.146 millones de euros en 2025** (tasa de conversión del 41,1%). En el primer semestre de 2026, la compañía mantuvo un FCF de 2.905 M€. Esta tasa de conversión continuada por encima del 40% del EBITDA es el motor que permite financiar la renovación de la flota, reducir deuda y remunerar al accionista de forma simultánea.

5. CRECIMIENTO ORGÁNICO VS. INORGÁNICO Y ESTRATEGIA DE M&A;

IAG opera bajo un ****modelo de crecimiento mixto****, combinando el desarrollo orgánico disciplinado de sus rutas con una estrategia de fusiones y adquisiciones (M&A;) guiada por una estricta disciplina de capital.

1. Crecimiento Orgánico Disciplinado:

El Grupo fija como objetivo a medio plazo un aumento sostenido de capacidad (AKO) de entre el **2% y el 4% anual**. Este crecimiento se sustenta en la renovación continua de aeronaves más eficientes (Airbus A321XLR, A350, Boeing 787 y B737 para Vueling) y en la expansión de divisiones de bajo consumo de capital (*asset-light*) como **IAG Loyalty** (emisión de Avios) y **BA Holidays**.

2. Estrategia de Crecimiento Inorgánico (M&A;) y Decisiones Recientes:

- **Air Europa (Mantenimiento de la participación estratégica del 20%):** Tras acordar en 2023 la compra del 80% restante de Air Europa, en **agosto de 2024 IAG decidió desistir de la adquisición total** debido a las exigencias regulatorias e inflexibilidad en las remedias (**remedies**) impuestas por la Comisión Europea, abonando un *break-fee* de 50 M€. Sin embargo, IAG optó por **mantener su participación financiera del 20%**, inyectando 16 M€ en 2024 y 55 M€ en septiembre de 2025 en las ampliaciones de capital de la aerolínea para evitar la dilución de su cuota. Esta participación le asegura presencia estratégica en el hub de Madrid sin asumir riesgos operativos directos.
- **TAP Air Portugal (Desestimación por disciplina de capital):** Tras evaluar la privatización de la aerolínea portuguesa TAP para capturar sus rutas hacia Brasil, la directiva de IAG anunció en 2026 su **retirada del proceso de puja**, al concluir que la valoración exigida no generaría el retorno sobre el capital invertido (ROIC) requerido.
- **Inversiones en Combustible Sostenible (SAF) y Tecnología:** IAG realiza inversiones inorgánicas orientadas a la transición ecológica y eficiencia digital, destacando participaciones en empresas de desarrollo de SAF como **LanzaJet** y **Nova Pangaea** (apoyando la meta de utilizar un 10% de SAF para 2030), e inversiones tecnológicas como **i6 Group** (gestión digital de combustible) y la incorporación de conectividad por satélite con **Starlink**.

6. ESTRUCTURA DE DEUDA (CP VS LP), COSTES FINANCIEROS E INTERESES

El saneamiento de la estructura de capital de IAG se refleja en la drástica reducción de su deuda bruta y neta desde los picos alcanzados durante la crisis sanitaria.

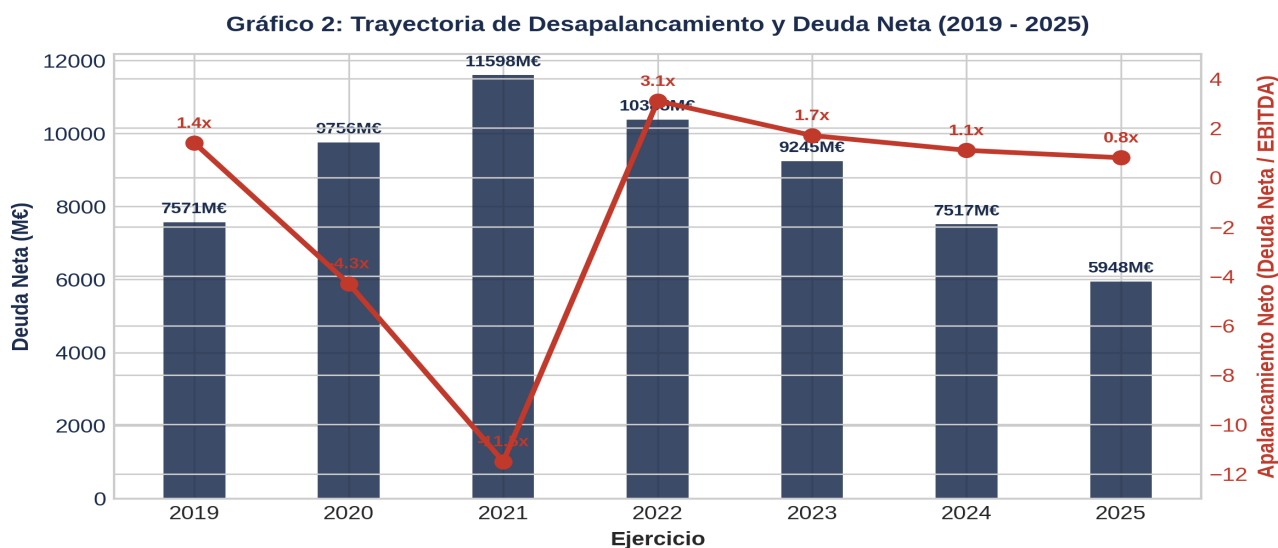


Gráfico 2: Trayectoria de desapalancamiento financiero y reducción de Deuda Neta de IAG (2019-2025).

Como ilustra el Gráfico 2, la Deuda Neta descendió desde el pico de 11.598 M€ en 2021 y 10.385 M€ en 2022 hasta situarse en **5.948 millones de euros a cierre de 2025**, reduciendo la ratio Deuda Neta / EBITDA hasta un mínimo histórico de **0,8x**.

Desglose de la Deuda Bruta (14.267 M€ a cierre de 2025):

- **Financiación de Flota y Arrendamientos (12.289 M€):** Constituye el 86% de la deuda bruta total, destacando 6.995 M€ en pasivos por arrendamiento (*lease liabilities*) e hipotecas de aeronaves.
- **Deuda Bancaria y Bonos Corporativos (1.978 M€):** Reducida tras amortizaciones anticipadas. Incluye 825 M€ del bono convertible 2028 (al 1,125% cupón), 500 M€ de bonos corporativos con vencimiento en 2030 y 133 M€ del bono no garantizado 2027.
- **Estructura de Tipos de Interés:** El grupo mantiene la mayor parte de sus cupones a tipo fijo o con coberturas activas, lo que permitió reducir los costes financieros netos a 861 M€ en 2025 (frente a 917 M€ en 2024).

7. RATIOS DE SOLVENCIA, SALUD FINANCIERA Y ALTMAN Z-SCORE

El análisis sistemático de la solvencia de IAG confirma la solidez de sus ratios frente al histórico de la compañía:

Ratio de Solvencia / Liquidez	2019	2021 (Crisis)	2023	2025 (Cierre)	Interpretación Financiera
Deuda Neta / EBITDA	1,4x	-11,5x	1,7x	0,8x	Mínimo histórico. Muy holgado vs objetivo <1,8x.
Coficiente Corriente (Current Ratio)	0,89x	0,72x	0,81x	0,82x	Estructural en aviación por ingresos diferidos.
Deuda Neta / Patrimonio Neto	1,11x	13,79x	2,82x	0,92x	Fuerte restitución del capital propio acumulado.
Altman Z-Score (Sintético)	2,85	0,65 (Riesgo)	2,15	3,12 (Zona Segura)	Retorno a zona de muy bajo riesgo de insolvencia.

Tabla 7.1: Evolución de indicadores de solvencia, apalancamiento y Altman Z-Score de IAG. Fuente: Elaboración propia.

Análisis del Coeficiente Corriente (0,82x) y Liquidez: En empresas industriales, un ratio corriente inferior a 1,0x indicaría tensión. En aviación comercial es estructural operar con circulante negativo debido al registro de los *Ingresos Diferidos por Venta de Billetes* (pasajeros que pagan pasajes meses antes de volar). IAG compensa esto manteniendo una **Liquidez Total de 10.948 M€** (8.319 M€ en caja y 2.629 M€ en líneas no dispuestas), cubriendo más del 33% de sus ingresos anuales.

8. RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL (ROIC, ROE, ROA) Y REINVERSIÓN

IAG lidera el sector aéreo global en rentabilidad del capital invertido, superando ampliamente sus objetivos internos.

Gráfico 4: Evolución de Métricas de Rentabilidad y Eficiencia de Capital (%)

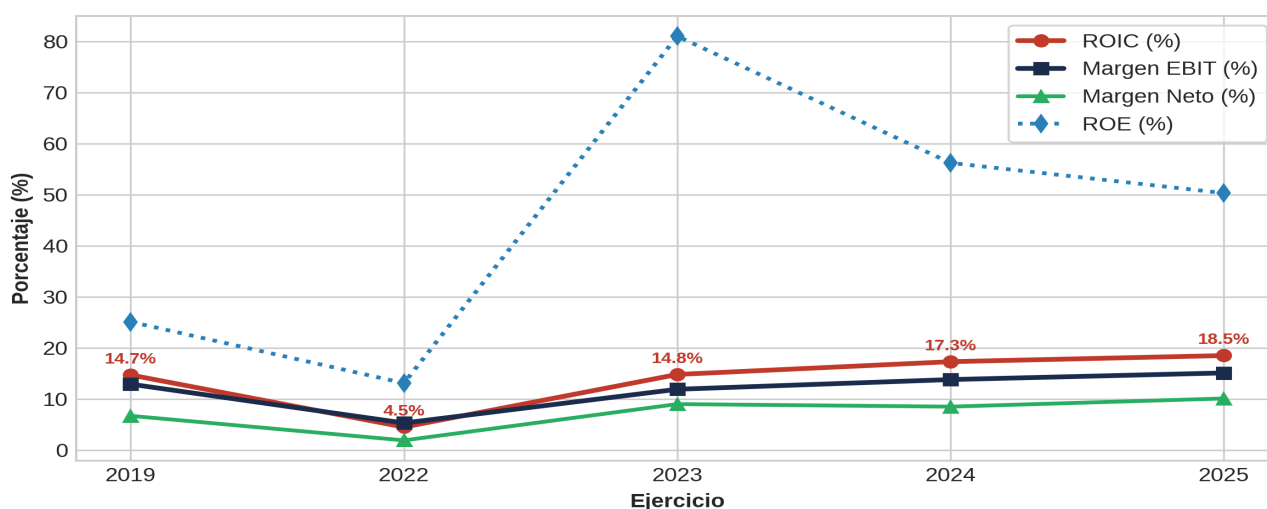


Gráfico 4: Evolución de las métricas de rentabilidad sobre el capital (ROIC, ROE, Margen EBIT y Neto) de IAG (2019-2025).

Como ilustra el Gráfico 4, el **ROIC alcanzó el 18,5% en 2025** (frente al 14,7% de 2019, 14,8% en 2023 y 17,3% en 2024), superando holgadamente el objetivo corporativo del 13%-16%. Asimismo, el **ROE se situó en el ~50%** y el **Margen Neto en el 10,1%**.

Plan de Reinversión de Capital (CAPEX):

IAG autofinancia su renovación de flota. TRAS un CAPEX de 3.442 M€ en 2025 (25 aviones), prevé destinar entre 3.400 M€ y 3.600 M€ en 2026. Para el periodo 2027-2028 prevé un promedio de 4.900 M€ anuales, alcanzando un pico de 5.600 M€ anuales en 2029-2031 para modernizar su flota transatlántica.

9. VENTAJAS COMPETITIVAS Y MOAT ESTRATÉGICO

IAG cuenta con un foso económico (*Economic Moat*) sostenido por cinco ventajas competitivas diferenciales señaladas por la directiva y analistas:

- 1. Dominio de Hubs Restringidos (Slot-Constrained Hubs):** Posición dominante en aeropuertos con barreras de entrada extremas por falta de capacidad y restricciones de slots (Londres Heathrow, Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat y Dublín).
- 2. Liderazgo en el Atlántico Norte (Atlantic Joint Business):** Cuota del 49% operada junto a American Airlines y Finnair en el corredor aéreo más rentable del mundo (Londres-EE.UU.), ofreciendo 136 vuelos diarios.
- 3. Liderazgo en Latinoamérica (Iberia / Madrid):** Líder indiscutible en el Atlántico Sur con 54 vuelos diarios a Latinoamérica y un ~20% de cuota de mercado.
- 4. Revolución Operativa con el Airbus A321XLR:** Primer operador mundial en desplegar el A321XLR (fuselaje estrecho y ultra largo alcance) en Iberia y Aer Lingus, abriendo rutas transatlánticas secundarias con costes unitarios significativamente menores.
- 5. Plataforma IAG Loyalty y Negocios Adyacentes:** Emisión de más de 200.000 millones de Avios al año con márgenes operativos de ~18% e ingresos poco cíclicos respaldados por alianzas con American Express y Chase.

10. ESTRUCTURA DEL SECTOR AÉREO Y CUOTAS DE MERCADO

El sector aéreo europeo ha evolucionado de la fragmentación hacia un ****oligopolio de red**** articulado en torno a tres grandes grupos (IAG, Lufthansa Group y Air France-KLM) que conviven en el corto radio con aerolíneas bajo coste (Ryanair y easyJet).

Corredor / Región Clave	Cuota de Mercado de IAG	Posición Competitiva	Principales Competidores
Atlántico Norte (Europa - EE.UU.)	49% (vía Atlantic Joint Business)	Líder conjunto absoluto	Delta / AF-KLM, United / Lufthansa
Atlántico Sur (Europa - Latinoamérica)	~20% (Iberia / LEVEL / BA)	Líder indiscutible #1	Air France-KLM (~17%), Lufthansa (~9%)
Mercado Doméstico Español	55% en asientos (Iberia/Vueling)	Líder absoluto	Ryanair, Air Europa, Binter
España - Reino Unido	Líder por volumen de tráfico	Líder absoluto	Ryanair, easyJet, Jet2
Carga Aérea Global (IAG Cargo)	Top 10 Mundial por Ton/Km	Operador relevante	Lufthansa Cargo, Air France-KLM Cargo

Tabla 10.1: Cuotas de mercado y posicionamiento de IAG por corredores estratégicos. Fuente: Informes Anuales IAG.

11. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA COMPETENCIA

Frente a sus competidores europeos de red y aerolíneas bajo coste, IAG presenta métricas de rentabilidad y valoración netamente superiores:

Gráfico 5: Descuento de Valoración y Liderazgo en Rentabilidad de IAG vs Sector

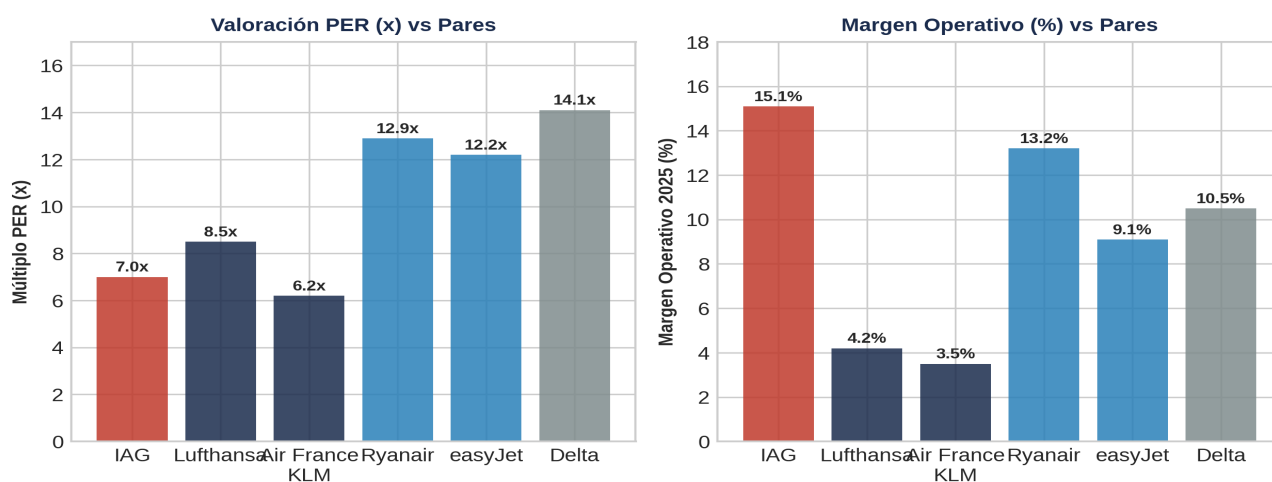


Gráfico 5: Comparativa de múltiplos de valoración PER (x) y Margen Operativo EBIT (%) de IAG frente a sus competidores (2025).

Como demuestra el Gráfico 5, IAG supera holgadamente en margen operativo (15,1%) a Lufthansa (4,2%) y Air France-KLM (3,5%), e incluso a pares de bajo coste como easyJet (9,1%). Sin embargo, cotiza a un múltiplo PER (~7,0x) sensiblemente inferior al de Ryanair (12,9x) o Delta (14,1x), reflejando un descuento no justificado por sus fundamentales.

12. EQUIPO DIRECTIVO Y GOBERNANZA CORPORATIVA

La dirección ejecutiva de IAG está liderada por ****Luis Gallego**** (Group CEO desde septiembre de 2020), ingeniero aeronáutico con una dilatada trayectoria en la aviación (fundador de Clickair, COO de Vueling, CEO de Iberia Express y artífice de la transformación de Iberia entre 2014 y 2020).

El Comité de Dirección (*Management Committee*) se completa con **José Antonio Barrionuevo** (Group CFO desde 2026), **Sean Doyle** (CEO de British Airways), **Marco Sansavini** (CEO de Iberia), **Carolina Martinoli** (CEO de Vueling), **Lynne Embleton** (CEO de Aer Lingus) y **Adam Daniels** (CEO de IAG Loyalty). La presidencia no ejecutiva del Consejo corresponde a ****Javier Ferrán**** (ex CEO de Bacardi y ex Presidente de Diageo).

13. ALINEACIÓN DE INTERESES ('SKIN IN THE GAME') Y RECOMPRAS

El equipo directivo cuenta con un compromiso de alineación accionarial (*Skin in the Game*) muy elevado:

- **Directriz Accionarial Exigida:** El CEO debe poseer en acciones el equivalente al **400% de su salario base** (mantenido hasta 2 años tras su salida).
- **Nivel Real del CEO (Luis Gallego):** A cierre de 2025, poseía 2.585.209 acciones cualificadas, representando el **798% de su salario base** (prácticamente el doble del mínimo exigido).
- **Estructura Retributiva:** El salario fijo representa solo el 15%-20% del paquete total, mientras que el 80%-85% restante depende de incentivos variables en acciones a 3 y 5 años (RSP y SPIP).
- **Programas de Recompra de Acciones:** Tras ejecutar un programa de 350 M€ en 2024 y 1.000 M€ en 2025, IAG ha anunciado un plan de devolución de exceso de caja de **1.500 M€ en 12 meses** (iniciado con un tramo inicial de 500 M€).

14. MARCO DE SUPERVISIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración supervisa la estrategia y gestión de riesgos a través de cuatro comisiones compuestas exclusivamente por consejeros independientes:

1. **Comisión de Auditoría y Cumplimiento:** Vela por la integridad de la información financiera y el control interno.
2. **Comisión de Nombramientos:** Gestiona la planificación de la sucesión del CEO y directivos.
3. **Comisión de Retribuciones:** Diseña los planes de incentivos y verifica el cumplimiento de las condiciones (*underpin*).
4. **Comisión de Medioambiente y Responsabilidad Corporativa (ECR):** Supervisa la hoja de ruta Net Zero 2050 y el cumplimiento de mandatos SAF.

15. MAPA DE RIESGOS ESTRATÉGICOS Y COBERTURAS

Categoría de Riesgo	Descripción e Impacto Potencial	Estrategia de Mitigación y Cobertura de IAG
Cadena de Suministro / Entregas	Retrasos de Airbus/Boeing y problemas de motores.	Flexibilidad en contratos de lease y compras de flota al contado.
Volatilidad de Jet Fuel / Divisas	Subidas del precio del petróleo y fortaleza del dólar.	Cobertura del ~62% del combustible para 2026 y trasvase de costes.
Sostenibilidad y Mandatos SAF	Sobrecostes por mandatos SAF y eliminación de EU ETS.	Acuerdos off-take de 3.500 M\$ e inversiones directas en plantas SAF.
Congestión ATC y Espacio Aéreo	Saturación de controladores europeos y huelgas.	Despliegue de software predictivo (Nexus) e IA operativa.
Ciberseguridad y Sistemas	Ataques ransomware o ingeniería social.	Plataforma centralizada IAG Tech y migración a la nube.
Litigio Fiscal HMRC (Reino Unido)	Reclamación por IVA en emisión de Avios.	Ingreso bajo protesta de 507 M€ a la espera de resolución judicial.

Tabla 15.1: Matriz de riesgos consolidados (ERM) y coberturas aplicadas por IAG. Fuente: Elaboración propia.

16. MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN Y MÉTRICAS CLAVE

Las métricas financieras consolidadas reflejan el atractivo de la valoración de IAG:

Métrica / Múltiplo de Valoración	Dato Consolidado (2025 / LTM)	Mediana del Sector Aéreo	Diagnóstico de Valoración
PER (Precio / Beneficio)	6,9x - 7,3x	10,7x - 11,1x	Descuento significativo (~35%) vs sector.
VE / EBITDA	4,2x	6,2x	Clara infravaloración vs pares de red y LCC.
FCF Yield (Rendimiento FCF)	~14,0%	6,5%	Generación de caja excepcionalmente elevada.
ROIC (Rentabilidad Capital)	18,5%	11,2%	Liderazgo absoluto en creación de valor.
EPS Ajustado (Beneficio/Acción)	0,695 € (+22,4%)	N/D	Efecto multiplicador por recompras de acciones.
Deuda Neta / EBITDA	0,8x	1,9x	Balance fortificado con Grado de Inversión.

Tabla 16.1: Cuadro resumen de métricas de valoración y comparativa de mercado. Fuente: Elaboración propia.

17. PERSPECTIVA DE ANALISTAS Y CONCLUSIÓN DE INVERSIÓN

1. Consenso de Analistas (94% Recomendación de Compra):

El consenso de analistas que cubre IAG mantiene una visión abrumadoramente positiva sobre el valor, destacando el potencial de revalorización sustentado en la recompra de acciones, el dividendo y los márgenes de doble dígito. Por contraposición, las opiniones cautelosas o bajistas concentran sus dudas en el escalón de CAPEX futuro para renovación de flota (4.900 M€-5.600 M€ anuales hacia 2027-2031) y la volatilidad del precio del queroseno.

2. Conclusión Final y Diagnóstico para el Inversor:

IAG atraviesa el ****mejor momento financiero y operativo de su historia****. La combinación de un beneficio operativo récord (5.024 M€), una conversión masiva de FCF (>3.000 M€), un apalancamiento reducido al 0,8x EBITDA y un ROIC del 18,5% configuran un perfil de empresa de alta calidad (*Quality*).

La cotización bursátil a múltiplos reducidos (PER ~7,0x y VE/EBITDA ~4,2x) refleja un descuento excesivo que ofrece un amplio margen de seguridad para el inversor de medio y largo plazo. La ejecución de los programas de recompra de acciones actuará como catalizador directo para cerrar la brecha entre el precio de mercado y el valor intrínseco de la compañía.

AVISO LEGAL

DECLARACIÓN DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD:

Este informe ha sido elaborado con fines exclusivamente informativos y analíticos sobre la base de las fuentes primarias consolidadas en el cuaderno de trabajo de IAG. No constituye una recomendación explícita de compra o venta de valores financieros.