

LAS ‘UTILITIES’ VUELVEN A ESTAR EN EL FOCO DE LOS INVERSORES

A qué eléctrica conectarse tras la ofensiva de NextEra sobre Dominion

Los analistas recomiendan comprar acciones de NextEra, Engie o E.On, entre otras grandes firmas

Por [María Domínguez](#)

Esta semana, una noticia sacudía el tablero energético global. NextEra, la *utility* eléctrica más grande del mundo por valor bursátil, anunciaba un acuerdo para comprarse a su rival Dominion Energy. Esta fusión, de 57.000 millones de euros, dará lugar a un coloso bursátil de dimensiones inéditas. NextEra vale actualmente cerca de 162.000 millones de euros en bolsa y Dominion ronda los 52.000, lo que arrojaría una capitalización conjunta cercana a los 214.000 millones de euros.

Solo Iberdrola podía hasta ahora acercarse a NextEra en valor bursátil. La española supera los 130.000 millones de euros de capitalización. Pero esta operación corporativa complica que Sánchez Galán (presidente de Iberdrola) haga realidad su sueño de convertir a la compañía en la eléctrica más grande del mundo por valor bursátil. A no ser que Iberdrola haga una contraoferta por Dominion. A preguntas de *elEconomista.es* sobre esta posibilidad, desde la empresa española responden con un “*No comment*”. No puede olvidarse que Iberdrola lleva años peinando el mercado estadounidense en busca de posibles adquisiciones (incluida Dominion). En cualquier caso, aunque no mueva ficha Iberdrola seguirá siendo la segunda más grande, solo superada por el gigante NextEra-Dominion.

La fusión tiene como objetivo real alimentar el auge de la IA, según explicó a *Bloomberg* Joe Kaiser, consejero delegado de Switchyard Partners, ya que los centros de datos a gran escala están reconfigurando la red eléctrica estadounidense. Kaiser afirmó, además, que es probable que los reguladores aprueben la operación, y apuntó que la combinación de energías renovables y gas natural definirá la próxima era de la infraestructura para la inteligencia artificial.

Una operación histórica

“Este es un momento histórico para nuestras dos compañías. La demanda de electricidad está aumentando más rápido de lo que lo ha hecho en décadas. Los proyectos son cada vez más grandes y complejos”, comentó John Ketchum, presidente de NextEra Energy, en el comunicado que publicó el grupo el lunes 18 de mayo.

Por su parte, Robert Blue, presidente de Dominion, agregó: “El ritmo de crecimiento de la demanda de energía, impulsado en gran medida por la expansión de los centros de datos, no se parece a nada que hayamos visto antes. Al unir fuerzas con NextEra Energy, estamos creando una plataforma con una escala y un equilibrio inigualables para financiar y ejecutar los grandes proyec-

Las grandes cotizadas del sector eléctrico a ambos lados del Atlántico

Grandes ‘utilities’ cotizadas, ordenadas por capitalización bursátil

■ EEUU ■ Europa		Estimaciones de beneficio neto (millones de euros)							
Compañía	País	Variación en bolsa 2026 (%)	PER 2026 (veces)*	Rentabilidad por dividendo 2026 (%)	Potencial (%)	2026	2027	Deuda/Ebitda 2026 (veces)**	Recomendación
NextEra	EEUU	12,2	22,3	2,8	10,2	7.343	8.082	5,8	
Iberdrola	España	5,1	19,6	3,7	1,2	6.660	7.027	3,4	
Enel	Italia	7,6	13,3	5,4	7,2	7.178	7.408	2,7	
Southern Company	EEUU	8,0	20,6	3,2	9,3	4.432	4.842	5,5	
Duke Energy	EEUU	6,3	18,6	3,5	12,2	4.534	4.907	5,6	
Engie	Francia	21,3	14,1	5,1	13,6	4.865	5.220	3,7	
A. Electric Power	EEUU	11,8	20,3	3,0	12,6	3.036	3.359	5,4	
Dominion Energy	EEUU	16,3	19,0	3,9	Sin potencial	2.749	2.993	6,5	
Sempra	EEUU	3,4	17,9	2,6	14,7	2.941	3.190	6,3	
E.ON	Alemania	14,0	17,0	3,2	9,1	2.886	3.255	4,3	
RWE	Alemania	23,9	20,8	2,3	11,4	1.951	2.290	2,3	
EDP	Portugal	12,7	14,5	4,7	10,3	1.249	1.232	3,4	
Verbund	Austria	-1,9	19,5	2,7	Sin potencial	1.089	1.299	1,8	

*Número de veces que el precio recoge el beneficio. **Estimaciones. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender.

Fuente: Datos de FactSet a 20 de mayo.

¿PODRÍA HACER TAMBIÉN IBERDROLA UNA OFERTA POR DOMINION? DESDE LA ESPAÑOLA RESPONDEN CON UN “NO COMMENT”

LA FUSIÓN QUE SE HA ANUNCIADO ESTA SEMANA TIENE COMO OBJETIVO DE FONDO ALIMENTAR EL AUGE DE LA IA

tos de capital necesarios para respaldar de manera confiable este crecimiento”.

Con el sector eléctrico de nuevo en el foco, los inversores que quieran aprovechar para posicionarse en *utilities* cotizadas tienen un buen faro guía en las recomendaciones de los analistas de mercado. Decenas de analistas siguen a cada una de las grandes compañías

del sector. El consenso de FactSet recomienda comprar acciones de hasta 5 empresas: la propia NextEra, además de Engie, Sempra, E.ON y RWE. Además, a un total de 7 cotizadas las ven subiendo en bolsa a ritmos de doble dígito: de nuevo, NextEra, Engie, Sempra y RWE, además de American Electric Power, Duke Energy y la lusa EDP.

Iberdrola sigue cerca de máximos

Pero el gran referente entre las *utilities* para el inversor español es, lógicamente, Iberdrola, que recibe un *mantener* por parte de los analistas y que prácticamente ha agotado su potencial alcista en bolsa. No puede olvidarse que acaba de tocar en abril máximos históricos en los 20,48 euros. Está actualmente cerca de los 19,70.

En lo que respecta a las operaciones corporativas, Iberdrola también ha protagonizado varias en los últimos años. Entre las más recientes, el mes pasado cerró la adquisición del 98% de su filial Neoenergía en Brasil, y en 2024 se hizo con Electricity North West en Reino Unido, consolidándose co-

mo un gigante en redes eléctricas. Por otro lado, hace 3 años intentó adquirir la eléctrica PNM Resources por 3.600 millones de euros, operación que fue finalmente bloqueada por EEUU. Mucho más lejos en el tiempo queda el tanteo de compra de Florida Power, hace ya más de 20 años. Precisamente Florida Power está integrada, a día de hoy, en NextEra Energy.

“El crecimiento de Iberdrola ha venido más bien por el pico y pala, a base de ir creciendo en redes y en renovables”, más que por adquisiciones, resume Ángel Pérez, analista de Renta 4 especializado en el sector; “En cualquier caso, la compañía ya tiene un equilibrio bastante potente en cada una de las geografías en las que está presente”, añade.

Con la acción cerca de máximos, no es el momento de comprar Iberdrola si el horizonte de la inversión es de corto plazo, pero a largo sí puede serlo, explica este analista. “A 10 años vista, tiene sentido tener en cartera Iberdrola, una empresa que crece todos los años a ritmos cercanos al doble dígito.

Capitalización (mill. €)

NextEra+Dominion
213.750

Dominion
Energy
51.700

Southern
Company
91.570

E.ON
48.534

RWE
41.715

EDP
18.468

Engie
69.103

Verbund
10.350

Enel
97.153

Iberdrola
131.170

NextEra
162.050

American
Electric
Power
60.526

Sempra
51.503

Duke Energy
83.789

En Estados Unidos consigue retornos del 10% en redes, en Brasil del 16%... Y va a pagar un dividendo creciente”, añade Pérez.

Las líderes del beneficio

Por beneficio neto, a Iberdrola se le estiman unos 6.700 millones de euros de cara al presente ejercicio, por debajo de los 7.300 millones de euros de NextEra. La italiana Enel rebasará, por su parte, los 7.000 millones, todo esto en base a las estimaciones del consenso de FactSet. El resto de grandes *utilities* eléctricas se quedan ya por debajo de los 5.000 millones.

En casi todos los casos, el crecimiento acumulado de las ganancias para el periodo 2026-2028 alcanza el doble dígito. Destaca, como en todo, NextEra, con un alza del beneficio del 20%, desde esos cerca de 7.300 millones de euros de 2026 a los 8.800 que se le estiman para 2028 (en cualquier caso, estas cifras no tienen en cuenta la fusión que acaba de anunciarse, que alterará todos los números una vez se lleve a cabo). En el caso de Iberdrola, ese crecimiento bianual rebasará el 13%.

Entre las grandes *utilities* cuyas acciones recomiendan comprar los analistas, Engie, *utility* eléctrica diversificada, destaca por su potencial alcista de doble dígito (13%) y, sobre todo, por su atractiva rentabilidad por dividendo. El grupo francés ofrece un 5,1% con su retribución con cargo a este año.

En un informe del 15 de mayo, los analistas de JP Morgan daban un sobreponderar a la acción y mejoraban su previsión de beneficio. “Consideramos que el rango de previsión actual de la compañía para el año fiscal 2026 es conservador, tras el cie-

ve para Enel, que también ve una buena oportunidad en los centros de datos en Italia.

Con un dividendo del 4,7% encontramos a la portuguesa EDP, una compañía más pequeña que las anteriores (con unos 18.000 millones de capitalización, aproximadamente) que en 2027 verá decrecer ligeramente su beneficio neto.

Niveles de endeudamiento

En lo que respecta a la deuda/ebitda, Iberdrola aparece entre las mejor posicionadas, con una ratio de 3,4 veces de cara a 2026 (65.000 millones de deuda prevista, y más de 19.000 en ebitda), lo cual la deja en una posición cómoda en el caso de que deseara realizar adquisiciones. Enel está en 2,7 veces. Y NextEra, la protagonista de la fusión del año en *utilities*, se va hasta las 5,8 veces (cerca de 110.000 millones de euros de deuda, para unos 19.000 millones de euros de ebitda).

Otra de las favoritas de los analistas, que recomiendan comprar acciones, es la alemana E.On. En su caso, la deuda/ebitda está en más de 4 veces. Con casi 50.000 millones de capitalización, se le pronostican crecimientos del beneficio del 13% este año y del 5% el siguiente. Sus resultados del primer trimestre fueron sólidos, según destacaron los analistas de Deutsche Bank en un informe publicado el 13 de mayo. Recomendaban comprar. “E.ON afirmó que va por muy buen camino para cumplir con sus previsiones para el año fiscal 2026, aunque reiteró sus objetivos tanto para 2026 como para 2030”, afirmaron estos expertos, que destacaron “el sólido rendimiento de las redes de Suecia y del sudeste de Europa, situándose ambas significativamente por encima de nuestras proyecciones”.

También aconseja la media de expertos comprar acciones de RWE y de Sempra. RWE, alemana, capitaliza unos 42.000 millones y ronda los 2.000 de beneficio, unas ganancias crecientes: subirán un 17% este año y un 7% el próximo, si se cumplen las previsiones del consenso. En una nota publicada el 13 de mayo, los analistas de Deutsche Bank afirmaban: “Valoramos a RWE con un PER (ratio precio/beneficio) de 18,8 veces para el año 2027, lo que representa una prima de aproximadamente el 26% respecto al sector. Con una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) del beneficio por acción del 10% para el periodo 2027-2031, esta prima nos parece justificada”.

La estadounidense Sempra también gusta a la media de analistas del consenso de mercado de FactSet. El 7 de mayo, los expertos de Mizuho Securities recomendaban comprar acciones: “Creemos que la compañía ofrece a los inversores exposición al mercado de alto crecimiento de Texas gracias a su participación en Oncor y a dos empresas de servicios públicos en California, con un crecimiento de la base de activos regulados de aproximadamente el 10%, y a una plataforma de GNL (gas natural licuado) en expansión (Sempra Infrastructure)”, detallaban. Sempra ofrece, además, el potencial alcista más alto de esta selección de compañías, cercano al 15%.

re anticipado de la adquisición de UK Power Networks (UKPN) y la mejora en los fundamentales de las materias primas”. La energética francesa anunció el pasado mes de febrero esta compra de UKPN por 12.000 millones de euros, lo que convierte a Reino Unido en su segundo mercado, por detrás de Francia.

Por su parte, Enel, que no tiene recomendación de compra (sino mantener), alcanza el 5,3% de rentabilidad por dividendo. Recordemos que la matriz de Endesa es la única, junto con NextEra, que rebasa los 7.000 millones de beneficio, y esas ganancias crecerán un 3% en 2027 y un 5% en 2028.

La compañía acaba de celebrar este mismo mes la *Europe Virtual Conference 2026*, donde Stefano De Angelis, director financiero, transmitió un mensaje de confianza respecto al cumplimiento del plan de negocio 2026-2028, que se presentó recientemente.

Según explicaron los analistas de UBS tras asistir a la conferencia, “en Italia, los márgenes integrados se verán impulsados al alza gracias a las nuevas energías renovables y al fin de las tarifas subvencionadas para los antiguos clientes regulados [...]”. En España, se espera que los precios se recuperen y que la tasa de cancelación de clientes (*churn rate*) se reduzca sustancialmente, lo que respaldará la normalización del mercado y la expansión de los márgenes”, señalaron. El crecimiento en renovables sigue siendo cla-



ISTOCK