



Las ‘Big 4’ de energía afrontan 50 días de vértigo que cambiarán su futuro

CAMBIOS ESTRATÉGICOS Y DE PODER INTERNO/ Iberdrola, Endesa, Naturgy y Repsol encaran hasta abril consejos y juntas que determinarán el destino de sus negocios y su gobierno corporativo a largo plazo.

Miguel Á. Patiño. Madrid
Nuevos planes de negocio, reordenación del poder interno, giros estratégicos, alzas históricas del dividendo... Son solo algunos de los asuntos que las cuatro mayores energéticas en España –Iberdrola, Endesa, Naturgy y Repsol– tendrán que despejar a partir de la próxima semana y hasta mediados de abril. Van a ser aproximadamente 50 días de vértigo y de máxima tensión porque las decisiones que se tomen marcarán a las compañías durante años.

Aunque la excusa es la presentación de resultados anuales del ejercicio 2025, la coincidencia –casual o programada– ha hecho que en las próximas siete semanas se produzcan otros eventos paralelos determinantes.

Naturgy inicia el carrusel
El carrusel empezará el próximo martes 17 de febrero con Naturgy. La primera gasista española y tercera eléctrica celebra ese día consejo. Se contempla la aprobación de los resultados de 2025, que pueden marcar récord de beneficios. Las cuentas serán presentadas al mercado al día siguiente, el 18 de febrero.

Aunque los resultados sean espectaculares, la atención estará puesta en la reordenación del poder en el consejo tras los últimos cambios accionariales –GIP, el fondo controlado por BlackRock, ha vendido un 7%; Critería, el holding de Fundación La Caixa, ha comprado un 2%; y CVC y Alba se han liberado de su pacto parasocial–.

Con motivo de la firma de las cuentas del pasado ejercicio, el próximo martes, legalmente todos los accionistas en el consejo tienen que desvelar exactamente qué participación tienen de Naturgy. Se podrá saber si IFM ha subido para compensar la escalada de La Caixa.

Con todo, lo más relevante es que se aprovechará el consejo para convocar junta, para marzo, y previsiblemente avanzar parte del orden del

El martes empieza el carrusel de eventos, con el consejo de Naturgy y su nuevo orden de poderes



Ignacio Galán es el presidente de Iberdrola.

Iberdrola

¿Más dinero en redes?
Iberdrola, la mayor energética en España por valor en Bolsa, con 134.000 millones de valor, presenta resultados el 25 de febrero. Debe despejar si, tras el varapalo de la Comisión de Competencia en los peajes de líneas eléctricas, ajusta inversiones en redes.

día, con un ajuste del consejo para reequilibrar poderes.

Repsol, en dos actos
Tras la agitación de Naturgy, llegará la de Repsol, primera



José Bogas, consejero delegado de Endesa.

Endesa

Hacia un nuevo plan
Endesa presenta resultados anuales y un nuevo plan estratégico el día 24 de febrero. Después, deberá ir preparando la junta, que previsiblemente sería en abril. Es una junta clave. Se decide la renovación del consejero delegado, José Bogas.

petrolera española y cuarta eléctrica. El jueves 19 de febrero presentará resultados. Repsol podría presentar parte de su nuevo plan con respecto a Venezuela, que ha vuelto a



Francisco Reynés es el presidente de Naturgy.

Naturgy

Cambios en el consejo
Naturgy, la primera gasista y tercera eléctrica, celebra consejo el 17 de febrero para aprobar resultados y decidir una reorganización del máximo órgano de administración de cara a su aprobación en la junta, que se convocará para marzo.

recuperar como mercado estratégico, aunque lo más probable es que lo desvele en un segundo acto, el 10 de marzo, en su *Capital Markets Day*, donde además se prevé una



Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol.

Repsol

Venezuela reaparece
Repsol presenta resultados el 19 de febrero. Se prevé que detalle su situación en Venezuela, que vuelve a ser clave para el grupo con la intervención que ha hecho EEUU. El plan definitivo se sabrá el 10 de marzo, cuando actualice su plan estratégico.

actualización, al alza, de dividendos, ya de por sí récord.

Endesa, triple reto
Más complejo es el calendario de Endesa, la segunda eléctrica

EN MÁXIMOS

Las energéticas llegan a sus citas de primavera en máximos históricos en Bolsa (Iberdrola), en décadas (Endesa, Repsol) o en años (Naturgy).

Endesa decide sobre su cúpula; Repsol, sobre Venezuela y el dividendo; Iberdrola, sobre redes

ca tras Iberdrola. Endesa tiene por delante un triple reto: decidir sobre sus negocios y sobre su cúpula directiva, por un lado, y ajustarse al nuevo camino que adopte Enel, grupo italiano de control. Endesa presentará resultados anuales de 2025 el día 24 de febrero, junto a un nuevo plan estratégico, que sustituya al presentado en 2024, cuyos objetivos se han cumplido con creces. Endesa deberá decidir si mantiene su fuerte ritmo inversor en España tras el varapalo sufrido por la Comisión de Competencia, que fijó peajes para las redes eléctricas por debajo de sus expectativas.

En paralelo, deberá preparar su junta. Si se sigue el esquema habitual, será para abril. La de este año es especial. Se debe decidir la renovación del consejero delegado, José Bogas. Sería su cuarto mandato. Desde 2014, Bogas ha conseguido elevar la rentabilidad del grupo. No hay nada decidido, pero es difícil pensar que Enel opte por sustituirle en un momento regulatorio tan complejo como el actual. Bogas es uno de los profesionales con más reconocimiento del sector y de las distintas administraciones.

Enel, por su parte, también se enfrenta a sus propios desafíos. En marzo vence el mandato del actual consejero delegado, Flavio Cattaneo, justo después de presentar, el día 23 de febrero, su nuevo plan.

Iberdrola: más redes o no
Iberdrola presenta resultados el día 25 de febrero, donde se prevé que vuelva a batir récords de resultados, apuntando su crecimiento histórico de beneficios en un momento bursátil sin precedentes, con el valor en máximos. Más allá de batir objetivos, el mercado espera que, al igual que Endesa, decida ajustar inversiones en redes en España ante el varapalo sufrido desde la Comisión de Competencia en los peajes.