



La Llave

Endesa, nuevo CEO, nueva etapa

Endesa, una de las dos mayores eléctricas en España, procedió ayer oficialmente al nombramiento de Gianni Vittorio Armani como nuevo consejero delegado del grupo, en sustitución de José Bogas, que ha ocupado el puesto de primer ejecutivo durante doce años. En este periodo, y sobre todo durante los últimos años, la trayectoria de Endesa en términos operativos y financieros ha sido brillante. Así lo ha reconocido la Bolsa. El grupo está rozando máximos históricos, que se remontan a cuando Enel lanzó la opa sobre el grupo. Dividendos aparte, se podría decir que Bogas ha situado a la compañía en posición para que Enel recupere todo el dinero que empleó en la opa. Pero los éxitos financieros no han deslumbrado lo suficiente para evitar que se abra una nueva etapa en un momento crucial en el que quedan retos importantes por resolver. Los más cuantiosos y apremiantes van a ser el problema de qué hacer con las centrales nucleares y cómo afrontar los más que previsibles litigios por el apagón ocurrido hace un año en España. Por su impecable trayectoria profesional, y los delicados puestos que ha tenido que desempeñar en algunos momentos de su vida –por ejemplo, cuando formó parte del equipo que planteó planes antiapagón en Italia–, Armani es un profesional dialogante. Además de su tarjeta de presentación profesio-

nal, viene con el sello de ser un directivo de confianza del actual Gobierno de Meloni. Es un hecho relevante a tener en cuenta en una empresa que, como Enel, está controlada por el Estado italiano. A estas alturas, institucionalmente muchos ya han comprendido que Armani puede ser una conexión directa que haga de puente entre el Gobierno español y el italiano. El relevo en la cúpula de Endesa también es un hito a nivel sectorial. Es el único que ha habido hasta ahora en las grandes energéticas españolas en plena vorágine de acontecimientos tras el apagón y después de reabrirse de nuevo el debate sobre la continuidad de las centrales nucleares.

Coca-Cola EP apunta a un buen año

Coca-Cola Europacific Partners (CCEP) ha registrado un buen inicio de ejercicio, con ingresos de 5.001 millones de euros en el primer trimestre (+9,4% a divisa constante) y subidas apoyadas tanto en volumen (+1,6% comparable hasta 970 millones de cajas) como en precio/mix. El crecimiento se concentra en la fortaleza de categorías como Zero Azúcar y, en especial, bebidas energéticas, que crecieron un 21,3% en volumen. La guía para todo el año antici-

pa un crecimiento moderado pero sólido, con un aumento del 3% al 4% en los ingresos y del 7% en el beneficio operativo, y un flujo de caja libre superior a 1.700 millones de euros. La política de capital incluye un *pay-out* del 50% y recompras de acciones por 1.000 millones de euros. La compañía se mantiene como el mayor embotellador mundial del sistema Coca-Cola, con presencia en 31 países y acceso a cerca de 600 millones de consumidores. Esta escala le otorga ventajas estructurales claras tales como el poder de negociación en compras, la eficiencia logística, la capacidad de ejecución comercial y un alcance difícilmente replicable para lanzar innovaciones y optimizar formatos a nivel global. El sector a su vez se beneficia de tendencias estructurales favorables: crecimiento demográfico, urbanización y expansión de clases medias en mercados emergentes, junto con una mayor diversificación hacia categorías de valor añadido como energéticas, té listo para beber y bebidas funcionales.

BP dispara sus resultados

El sector energético atraviesa una fase expansiva tras el *shock* geopolítico provocado por el ataque a Irán el 28 de febrero, que ha tensionado la oferta global, impulsando el Brent desde niveles inferiores a 60 dólares/barril hasta máximos de 119, para moverse después en un rango de entre 90 y 110. El entorno ha elevado de forma significativa la volatilidad, factor que favorece a las grandes petroleras integradas en sus divisiones de *trading*. En este contexto, BP ha presentado un primer trimestre muy sólido, con un beneficio ajustado de 3.198 millones de dólares, subiendo el 132% y coincidiendo con el estreno de Meg O'Neill como CEO. El principal motor ha sido el negocio de *trading*, que ha capitalizado la volatilidad con márgenes excepcionales. La producción se mantuvo estable en 2,34 millones de barriles equivalentes de petróleo diarios, mientras la deuda neta subió un 14% hasta 25.309 millones de dólares por el encarecimiento de existencias. La nueva CEO combina continuidad operativa, disciplina financiera y una apuesta por la simplificación organizativa. O'Neill criticó los posibles impuestos sobre beneficios extraordinarios que se barajan para el sector, aduciendo que desincentivaría la inversión. El argumento es sólido desde una lógica empresarial, pero el contexto fiscal de muchos países –especialmente en Europa– también apunta a mecanismos de redistribución puntuales ante beneficios extraordinarios derivados de *shocks* externos como el actual.

Telefónica refuerza su apuesta en Defensa con 5G satelital

Telefónica ha alcanzado un acuerdo con Sateliot, la firma catalana especializada en satélites de baja órbita, para prestar servicios orientados al sector de la Defensa y Seguridad. La operadora lleva ya varios años apalancándose en su conocimiento de las redes de 5G, para ofrecer a las distintas unidades del ejército español –terrestres, navales y aéreas– servicios a medida de conectividad, basados en el concepto de burbuja táctica. Ahora, con el acuerdo con Sateliot, está en condiciones de desarrollar servicios capaces de prestar conectividad incluso en zonas donde no existe cobertura convencional de redes de telecomunicaciones. El acuerdo, además, supone un refrendo importante para Sateliot que, de esta forma, logra un socio de gran capacidad tecnológica e influencia institucional para abrirse paso en programas de Defensa. La conectividad satelital, especialmente mediante constelaciones de baja órbita como la que ha construido Starlink –el servicio de SpaceX, la firma controlada por Elon Musk–

se ha convertido en otro campo de batalla en la soberanía estratégica y Europa está muy retrasada. De hecho, existe el proyecto paneuropeo IRIS2 para desplegar una constelación europea de satélites para usos militares y gubernamentales, en el que Indra, a través de Hispasat, es uno de los socios más importantes, aunque ahora algunos países, como Alemania, están pensando en construir sus propias constelaciones.

> EN BOLSA

Telefónica, en euros.

Fecha	Precio (€)
28 NOV 25	4.5
28 ABR 26	3.81

Expansión

Fuente: Bloomberg