



La apuesta en renovables ha menguado. Guillermo Navarro

Las ‘big four’ de la energía ganan 1.200 millones más en el año del apagón

Raúl Masa
Madrid

Las cuatro grandes compañías energéticas españolas, que abarcan todo el espectro de negocio, han tenido un gran 2025. Un ejercicio marcado por el apagón –y las tensiones geopolíticas que no paran de crecer–, pero que se ha resuelto de manera positiva para ellas. En concreto, Iberdrola, Endesa, Naturgy y Repsol han ganado 1.248 millones más que en 2024, un incremento del 11% que demuestra su buena salud. Algunas se han apuntado resultados récord y, para reforzar esa tendencia, sus pronósticos de futuro apuntan a mejorar la situación.

Iberdrola es la gran abanderada, con un beneficio de 6.285 millones de euros (+12%) y una perspectiva inmejorable. Prevé para 2028 superar los 7.600 millones en ganancias. La electrificación será la clave, dentro y fuera de España. Esa es la clave también para Endesa, cuyo principal foco está en España y que también espera que el rendimiento del negocio regulado sea clave. La eléctrica ha ganado 2.198 millones (+16%) y las previsiones que tiene en materia de demanda eléctrica le invitan a ser muy optimista. Estiman que crecerá a 315 TWh en 2030 –y hasta 520 TWh en 2040– desde los 269 TWh de cierre de 2025.

Ambas eléctricas comparten la singularidad de una apuesta por el desarrollo y la inversión en infraestructura, aunque la compañía presidida por Ignacio Sánchez Galán tiene la peculiaridad de que esa apuesta también la desarrolla en Estados Unidos y Reino Unido, dos países que necesitan de manera urgente reforzar sus redes eléctricas.

La transversalidad a esta bonanza energética la representa Naturgy, que ganó en el pasado ejercicio 2.023 millones (+6%) y tiene muy clara –y diversificada– su hoja de ruta. Se suman a la última moda y ya trabajan para capturar las oportunidades de los centros de datos; asimismo, esperan mantener la resiliencia de su negocio de redes de distribución (tanto eléctricas como de gas); y además seguirán con el desarrollo renovable pero «manteniendo su disciplina financiera en el análisis de inversión». Una cuestión, la apuesta por las tecnologías verdes, que las compañías revisan con lupa.

Repsol también se suma a la fiesta con un beneficio de 1.899 millones (+8%) y una estrategia multienergética que no pierde la esencia de su tradicional negocio de exploración y producción de crudo, pero que se ha sumado también a la comercialización eléctrica y el desarrollo renovable.

En este contexto, la diversificación de los negocios se ha mostrado esencial. Por un lado, las renovables son –y serán– esenciales, pero existe cierta incertidumbre sobre la velocidad a la que se debe invertir; sobre todo, por el retorno que dejará en caja. Esto es lo que ha llevado a todas las compañías a enfocarse en sus propios ‘cores’ y, a poder ser, en negocios regulados donde las retribuciones son estables, aunque a veces sean menores de lo esperado.

También será importante, para los negocios gasistas y petroleros, el coste de las materias primas. En los últimos meses las tensiones geopolíticas han introducido importantes variables de incertidumbre. Por eso, será esencial anticipar compras y contratos a largo plazo para disponer de una mayor estabilidad.

BENEFICIOS

6.285 Mill.

Iberdrola ha conseguido un nuevo récord y ya anticipa futuras mejoras en el beneficio.

2.198 Mill.

Endesa apuesta todo por la electrificación y las redes, y también tiene previsión de crecer.

2.023 Mill.

Naturgy abre nuevos frentes como los centros de datos y mantiene su apuesta por el gas.

1.899 Mill.

Repsol sostiene su estrategia multienergía sin perder de vista el petróleo, que sigue siendo rentable.