

Valor a examen

Endesa estrena plan de negocio en máximos y con mejoras de proyecciones en el mercado

Sortea la volatilidad de las Bolsas con una subida del 13% en el año y en la cota más alta desde enero de 2008 ► Los analistas destacan el impulso de la inversión en redes y de la retribución al accionista

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Endesa es de las pocas compañías que resiste en Bolsa al desánimo que imprime en el mercado la crisis energética por el bloqueo del estrecho de Ormuz. La acción aguanta en máximos de enero de 2008 sin apenas cambios en las últimas tres semanas. La presentación de la revisión estratégica 2026-2028, acompañada de los últimos resultados (ganó el 18% más en 2025), ha servido para anclar el rally. Y está por ver si el precio disparado del gas natural se traducirá en un alza de la electricidad que deje beneficios inesperados a las eléctricas.

“Endesa ha sorprendido tanto en las cuentas como en las guías para 2026 y en los objetivos para 2028, con un crecimiento medio anual del 3%”, afirma Aránzazu Bueno, de Bankinter. La analista destaca otros focos atractivos para el inversor: “El PER 2026 es de solo 15 veces, presenta una estructura financiera muy saneada, con una ratio de deuda neta/ebitda por debajo de 2 veces, y la retribución al accionista es muy generosa, con una rentabilidad por dividendo del 4,7% en 2026, que irá creciendo conforme a los resultados”.

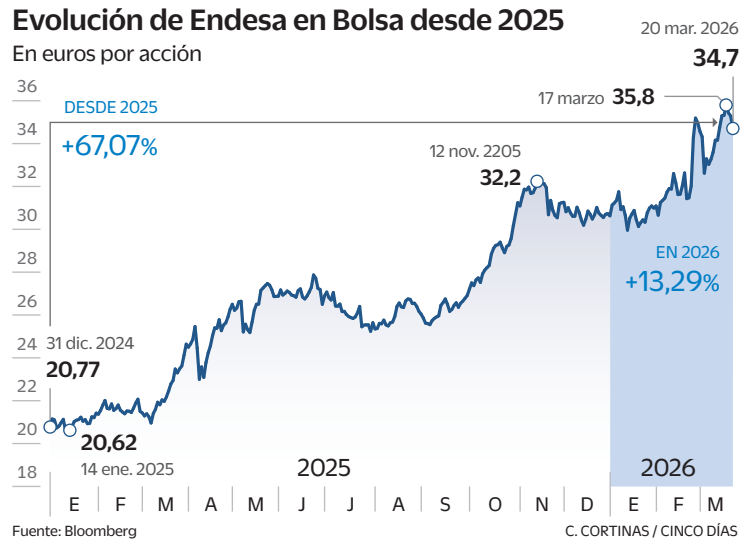
Endesa propondrá en la próxima junta general de accionistas elevar el dividendo correspondiente a los resultados de 2025 a 1,58 sobre los 1,3 euros previstos inicialmente, que supone un 20% más que lo abonado en 2024. Además, tiene en marcha un programa de recompra de acciones de 2.000 millones que finalizará en diciembre de 2027, confirmando el objetivo de un *pay out* mínimo del 70%.

Los expertos, en general, han aplaudido las proyecciones de Endesa; el debate está en la prolongación de la subida después de acumular más del 100% desde abril de 2024. Así, la mayor parte de las recomendaciones son de neutral (52%), y las de venta, con el 32% del total, superan a las de compra (16%). Por otro lado, la acción ha sobrepasado el precio objetivo del consenso, de 32,45 euros, según recoge Bloomberg.

Bank of America ha resuelto cambiar el consejo de infraponderar a comprar para reflejar “un sólido desempeño en comparación con las expectativas del mercado, una mejor perspectiva para la distribución de electricidad en España y un importante potencial de crecimiento”. La firma se muestra



Un grupo de personas frente a la sede central de Endesa en Madrid. EP



El 52% de las recomendaciones son de neutral, y la acción cotiza por encima del precio objetivo

La extensión de vida de las centrales nucleares sería un catalizador positivo para los títulos

confiada con el historial de negocio de Endesa, “logrado bajo la dirección del actual CEO, José Bogas”, sobre cuya renovación está pendiente que se pronuncie Enel, dueño de la compañía. Bogas “ha demostrado consistencia al cumplir o superar las previsiones”, según Bank of America, para quien la pérdida de cuota de mercado en el sector minorista español sigue siendo la principal preocupación sobre Endesa.

Mientras, Barclays se ubica en el lado mayoritario de los analistas (neutral), debido al “limitado potencial tras el importante rendimiento el último año”. El banco

destaca, no obstante, que “las sólidas previsiones para el periodo 2026-2028, el aumento de la inversión de capital y las robustas perspectivas de beneficios a medio plazo refuerzan la confianza en el crecimiento sostenido del grupo”. Los catalizadores positivos que encuentra Barclays para el valor son “un posible acuerdo para la extensión de la vida útil de las centrales nucleares; nuevos anuncios sobre las rentabilidades permitidas en las redes de distribución en España, que podrían impulsar inversiones adicionales, y las licitaciones para nueva capacidad de generación regulada en las islas”.

Revisión al alza

Goldman Sachs está en la parte más negativa e infrapondera la acción. “Si bien carecemos de margen de mejora en el precio objetivo para modificar nuestra recomendación de venta, reconocemos que el plan probablemente desencadenará revisiones al alza significativas de las previsiones de beneficios, si todo lo demás permanece constante, e introduce una mayor flexibilidad para aprovechar el margen de beneficio del balance”, señala.

Goldman coincide con Bank of America en que la parte más problemática puede estar relacio-

nada con la actividad *retail*. “Es probable que el debate gire en torno a los márgenes minoristas; fue precisamente lo más discutido del plan. Si bien la empresa no ha revelado este dato en concreto, el aumento estimado del margen integrado parece indicar un incremento de los beneficios procedentes de los mismos”.

Los cálculos de Goldman Sachs revelan que “a pesar del impulso de la demanda energética y la repercusión en los servicios auxiliares, observamos que una tasa de abandono del 25%-30% podría dificultar dicho aumento del margen, o incluso provocar la pérdida de clientes”.

Renta 4 es la firma que lleva el valor a lo más alto (39,40 euros) y sopesa que hay margen para seguir subiéndolo. “Podría sufrir modificaciones en caso de obtener una mayor visibilidad respecto al plan de eficiencias y un cambio en el escenario energético (geopolítico, extensión de vida de las nucleares, implantación de mercado de pago por capacidad, no eliminación/ampliación del techo a la inversión en redes) que impacte en los márgenes”, explica. Mientras, Morningstar opina que “las mayores inversiones en redes [5.500 millones, un 40% más que el plan anterior] incrementan la calidad de los beneficios”.