



Em

Naturgy tantea la compra de activos en operación con el foco en renovables

Aunque tiene sesgo hacia la electricidad, no descarta “oportunidades” de gas

Sergio Guinaldo MADRID.

Naturgy busca crecer mediante la compra de activos en operación. Así lo confesó Steven Fernández, director general de mercados financieros de la compañía y encargado de presentar a los accionistas e inversores sus resultados trimestrales.

“Ayer [martes] tuvimos consejo de administración y uno de los mensajes procedentes del consejo fue el apoyo unánime a que la compañía explore activamente oportunidades de crecimiento. Estamos sondeando el mercado buscando oportunidades”, respondió ante las preguntas de los analistas.

La reiteración por este asunto llevó a Fernández a dar más detalles sobre qué puede ser exactamente lo que Naturgy busca en el mercado. “Estamos mirando adquisiciones, ya sean grandes o pequeñas, específicamente en el ámbito renovable. Para ser más precisos, se trata de oportunidades en activos operativos que proporcionen potencial de mejora. Por ejemplo, si pensamos en activos eólicos, estaríamos mirando activos eólicos que tengan capacidad de repotenciación”, ejemplificó.

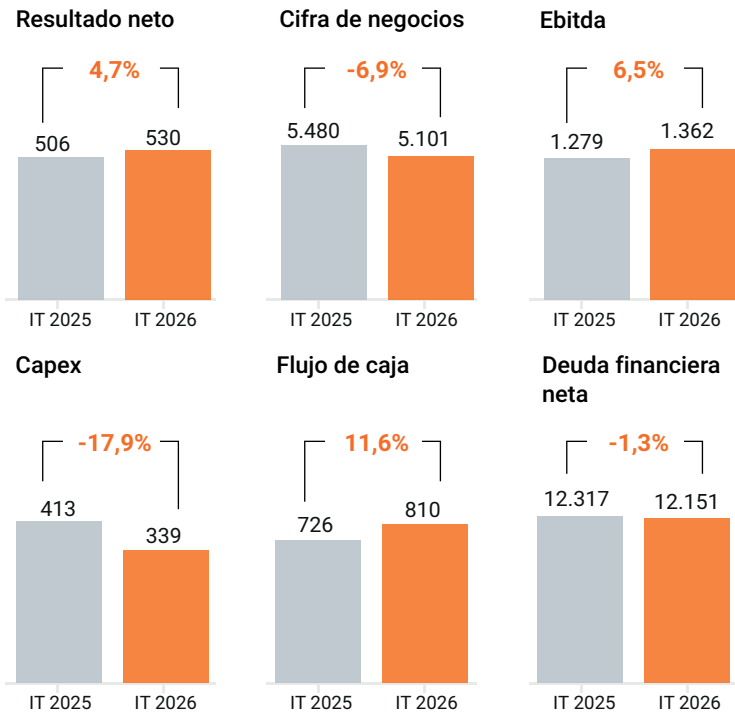
El director general de mercados financieros no cerró la puerta a invertir en activos de gas. “Hay un claro sesgo hacia la electricidad, pero no evitamos el gas. También podría haber oportunidades que combinen electricidad y gas”, añadió.

El apagón refuerza a Naturgy

La energética obtuvo un beneficio neto de 530 millones de euros en el primer trimestre de 2026, un 5% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que el resultado bruto de explotación (ebitda) avanzó un 6%, hasta 1.362 millones, impulsado por una mayor remuneración regulada en la distribución eléctrica en España, por

Principales magnitudes financieras de Naturgy

Durante el primer trimestre de 2026. En millones de euros.



Fuente: Naturgy. *La deuda se compara con el cierre de 2025.



339
MILLONES DE EUROS

La energética invirtió 339 millones de euros en el primer trimestre, dirigidos principalmente a redes de distribución. La cifra podría haber sido aún mayor, de no ser por el límite regulatorio que capa la inversión en España. “Si se da un escenario en el que se nos permite aumentar esa cantidad, habría potencial adicional en distribución eléctrica en España. Sería un área que estaríamos interesados en explorar”, comentó Fernández.

la mayor contribución del gas tras el apagón, el aumento de la capacidad renovable y por actualizaciones tarifarias en los mercados latinoamericanos.

En paralelo, las ventas cayeron un 6,9%, hasta 5.101 millones de euros. Desde la compañía explican que ese descenso se vio compensado por una reducción de los costes de aprovisionamiento, lo que permitió elevar el margen bruto y sostener el crecimiento del ebitda, con una evolución positiva en los distintos negocios y especialmente en las actividades liberalizadas.

De acuerdo con el informe compartido a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el arranque del ejercicio ha estado marcado por la inestabilidad

geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio y por la volatilidad de los mercados energéticos.

“Los precios de la energía han registrado un fuerte aumento durante marzo, reflejando ese repunte del riesgo geopolítico general y de las preocupaciones sobre el suministro”, comentó ante los analistas Fernández, quien aclaró que el impacto de la guerra en sus cuentas es “limitado”, debido a las coberturas proactivas realizadas antes del conflicto. “El grupo está ahora centrado en la gestión del riesgo y en la posible captura de oportunidades y optimizaciones derivadas de la volatilidad en curso”, agregó.

En cuanto a la distribución gaseista, la compañía mostró satisfacción sobre el nuevo marco regulatorio propuesto por la CNMC, si bien esperaban que fuese mayor. “En marzo se publicó nuestro primer borrador del nuevo marco regulatorio para el periodo 2027-2032, y la retribución propuesta mantiene la fórmula paramétrica, proporcionando continuidad con el modelo actual y también proporcionando estabilidad regulatoria”, indicó durante la presentación de resultado Rita Ruiz, Global Head of Financial Controlling.

“No obstante, desde nuestro punto de vista, el resultado sigue siendo insuficiente, ya que no refleja adecuadamente el impacto que la elevada inflación acumulada y el aumento de los tipos de interés de los últimos años han tenido sobre las actividades de distribución”, añadió Fernández.

“Naturgy sigue demostrando la solidez de su modelo de negocio y su capacidad de ejecución. Mantendremos la disciplina en la asignación de capital, una posición financiera sólida y el foco en garantizar un suministro competitivo a todos nuestros clientes”, señaló Francisco Reynés, presidente ejecutivo de Naturgy.