



Naturgy sube un 2% y encadena cinco sesiones alcistas

C. Rosique. Madrid
Naturgy sumó ayer un 2,03%, hasta los 26,14 euros, en su quinto avance seguido aupado por una mejora de recomendación de Goldman Sachs. En este período suma un 5,06% y bate la rentabilidad del Ibex, que cede un 0,30%. Con el tirón de ayer, la empresa de distribución de gas entra en positivo en 2026, con un avance del 0,85%.

“Creemos que Naturgy está reenfocando su estrategia poniendo un mayor énfasis en el crecimiento. Esto representa un cambio positivo, ya que anticipamos que la compañía centrará cada vez más sus esfuerzos en aumentar su rentabilidad”, comenta en su informe Goldman Sachs.

El banco de inversión eleva su precio objetivo hasta los 30 euros, un 14,77% por encima del cierre de ayer y aconseja comprar por tres razones:

1. El mercado subestima el potencial de beneficios de la compañía, reforzado recientemente por la actual crisis energética. La crisis energética podría impulsar los ingresos a cerca de 2.100 millones, es decir, 200 millones por encima de la guía oficial y un 6% superior al consenso de Bloomberg. Este impulso provendrá principalmente de mayores beneficios en la división de gas natural licuado (GNL).

2. Naturgy volverá pronto a una fase de crecimiento gracias a un uso más eficiente de su balance. Estima que la compañía podría aumentar su apalancamiento en aproximadamente 7.000 millones hasta 2030, manteniendo su actual calificación crediticia *BBB*. Esto sería consistente con un ratio de deuda neta/ebitda de entre 3,5 y 3,75 veces, en línea con compañías comparables con calificación *BB B* o *BBB+*. No obstante, en

Goldman aconseja comprar porque el mercado subestima su potencial de beneficios

su escenario base solo incorpora una parte de este potencial. “Proyectamos un reapa-lancamiento de aproximadamente 4.000 millones, lo que nos lleva a estimar un beneficio por acción para 2030 de 2,38 euros, un 20% superior al consenso de Bloomberg”, señala el informe.

3. La acción ha tenido un comportamiento inferior al sector en un 15% desde el inicio del año y actualmente cotiza con un descuento de dos dígitos respecto al sector y a su media. Goldman Sachs estima un PER 2026 de 12 veces y que baja a las 10,5 veces para 2030. A esto se suma una rentabilidad por dividendo cercana al 7% para 2026.

El próximo pago a los accionistas está previsto para el 31 de marzo, cuando repartirá 0,57 euros brutos por acción como tercer pago a cuenta del ejercicio 2025.

Goldman Sachs y GVC Gaesco son las firmas más optimistas con la empresa gasista. Este último fija su precio objetivo en 31,25 euros, por encima de los 27,57 euros del consenso de analistas.

La guerra en Irán ha disparado el protagonismo del gas en los mercados, y en plena escalada de sus precios, BlackRock-GIP completó a principios de marzo su salida del accionariado de Naturgy mediante la venta acelerada del 11,4% que poseía en la empresa. Antes, las firmas de análisis habían advertido de las presiones bajistas latentes ante las posibles desinversiones en el accionariado del grupo energético.