

Endesa, contra todo pronóstico

- La eléctrica española presentó la actualización del plan estratégico 2026 a 2028 ayer, con una respuesta muy positiva por parte de los inversores.



El CEO de Endesa, José Bogas, y el director general de Administración, Finanzas y Control, Marco Palermo.

<https://elperiodicodelaenergia.com/endesa-contra-todo-pronostico/>

José Javier Ruiz

Martes, 24 febrero 2026

La eléctrica española presentó la actualización del plan estratégico 2026 a 2028 ayer, con una respuesta muy positiva por parte de los inversores

Endesa presentó la actualización del plan estratégico 2026 a 2028 durante la mañana de ayer, tal y como comentó este diario. La reacción del mercado bursátil fue muy positiva desde primeras horas de la sesión de ayer, con subidas del 6-7%, a pesar de que la acción también reaccionó positivamente el lunes durante la presentación estratégica de la matriz italiana Enel.

En ambos casos, la visibilidad que se aportó en los nuevos objetivos de crecimiento del beneficio por acción, un 5% anual frente al 3% anual del anterior plan, en un entorno de precios decrecientes de la electricidad, junto con la continuidad en las políticas de recompra de acciones, fueron factores que gustaron a los inversores.

Los inversores valoraron también positivamente el compromiso inversor en redes de distribución eléctricas de Endesa, así como su disciplina en reducción de costes un 10% adicional durante el período 2026 a 2028 y en su renovada disciplina financiera, que sitúan a Endesa todavía como una de las eléctricas integradas europeas menos apalancadas.

Sorprendente giro en la asignación de capital

Los inversores anticipaban un debatible incremento en inversiones en renovables por parte de Endesa, después del incremento en inversiones para renovables de €10 mil millones por parte de Enel el lunes pasado. El consejero delegado de Endesa, José Bogas, anunció un recorte de inversiones en renovables hasta los €3 mil millones para el período 2026 a 2028, un 19% menos que en la última actualización. Sin embargo, las inversiones en redes se incrementaron un 60% en términos comparables con el último plan.

Una de las razones para reducir su plan de inversiones en renovables ha sido la decisión de incluir en su plan estratégico tres teravatios hora de producción nuclear que implicaría la extensión de vida útil en la planta nuclear de Almaraz hasta el 2030, en línea con la solicitud que ha entregado en el Ministerio. Otra razón se encuentra en la decisión anunciada el lunes por la matriz de considerar posibles operaciones de compra de proyectos renovables "brownfield", y que no estarían incluidas en el plan. En concreto, el director financiero Marco Palermo, destacó su interés en activos eólico terrestres, en baterías y en hidráulica de bombeo en el territorio ibérico.

Las inversiones en redes van a permitir incrementar la base de activos regulados neta (RAB) en un 4% anual, frente a casi un crecimiento plano en la última actualización del 2024. Endesa compartió unas proyecciones de crecimiento del RAB hasta un 5% anual en el período 2026 a 2030, con el objetivo de integrar casi €1.000 millones de RAB que se habrán invertido en el 2028, pero que quedarán pendientes de reconocimiento el en 2029.

Mas información sobre su acercamiento a desarrolladores de centros de datos

El equipo gestor únicamente pudo dar detalles sobre el ya conocido proyecto de Pego en Portugal, que comenzará la construcción ya el año que viene. Endesa está transformando la antigua central de carbón de Pego, en un gran centro de energía renovable e híbrida con un total de 600 megavatios para dar servicio a centros de datos, con una inversión de €600 millones.

Aunque el equipo gestor reconoció que en el plan estratégico no incluye ningún impacto de los 3 gigavatios que tiene en cartera, la eléctrica sigue en conversaciones con desarrolladores y podría haber anuncios en los próximos doce meses.

La filosofía de negocio de Endesa se diferenciaría de otras eléctricas europeas en cuanto a que han detectado la necesidad por parte de los desarrolladores de ofrecer contratos con un "mix" de tecnologías, más que ofrecer contratos PPA por un proyecto renovable concreto, como sería el caso de contratos que se han visto en los mercados nórdicos, por ejemplo. Esto contratos de diferentes tecnologías serían acompañados por servicios complementarios a través de la conexión a red en momentos de picos y valles de demanda.

Cambia levemente la política de dividendos

Después de subir el dividendo por acción un 20% interanual hasta €1,58 en el 2025, Endesa combina por primera vez un mínimo de 4% crecimiento anual en el dividendo por acción y un mínimo de 70% de paga en dividendos del beneficio neto. Anteriormente, Endesa mantenía un estricto "payout" del 70% y un dividendo por acción mínimo plano.

Por otro lado, la eléctrica mantiene su plan de recompra de acciones con un saldo pendiente de €1,5 mil millones para el período 2026 y 2028, de los cuales €500 millones en el nuevo paquete que comienza el 2 de marzo y concluirá a finales de junio, quedando un remanente de €900 millones. El segundo paquete de €500 millones terminará el 27 de febrero.

Aunque queda mucho por ejecutar del plan de recompra de acciones, el equipo directivo destacó una flexibilidad financiera adicional de €5 mil millones hasta el año 2028, que podría utilizarse parcialmente para incrementar la retribución de los accionistas. Esta flexibilidad financiera esta calculada asumiendo un ratio deuda neta sobre Ebitda por encima de 3 veces, que seria el apalancamiento medio de otras eléctricas integradas europeas. De momento, en el plan Endesa estaría proyectando un conservador ratio de 2,3 veces para el 2028, de los más bajos en Europa.