



Dónde apostar: Naturgy

Esta empresa española con presencia en más de 20 países -incluyendo Latinoamérica, Australia, EEUU, Asia, África y otras naciones europeas- es uno de los actores clave en los sectores eléctrico y gasífero a nivel global. Con una cartera de 16 millones de clientes y un posicionamiento como líder en gas y referente en electricidad, su modelo de negocios combina escala con diversificación geográfica.

Una de sus principales fortalezas es el crecimiento del negocio de renovables. Si en 2022 el 30% de su matriz de generación venía de fuentes limpias, para 2040 se espera que esa cifra supere el 60%. Y aunque los precios de la energía siguen siendo volátiles y expuestos a riesgos geopolíticos, Naturgy mantiene una tesis defensiva que la vuelve atractiva en tiempos inciertos.

Recientemente, completó una recompra de bonos por 1.000 millones de euros -centrada en obligaciones con vencimiento en 2026 y 2027- como parte de su estrategia para optimizar deuda y reducir riesgos de refinanciamiento.

Su plan estratégico 2025-2027 contempla inversiones por 6,4 billones de euros, de los cuales el 75% se destinará a negocios internacionales y el resto a España. Renovables, gas, redes y nuevas infraestructuras serán los focos.

En cuanto a resultados, Naturgy proyecta un Ebitda promedio de 5,3 billones de euros para ese mismo período (versus los 4,8 billones promediados entre 2021 y 2024). Además, prevé aumentar el dividendo desde los 1,6 euros por acción de 2024 a 1,9 euros en 2027, manteniendo el objetivo de preservar su rating crediticio en BBB.

Es una compañía que combina ingresos estables con ambición internacional, y que apuesta por el crecimiento en renovables sin perder el control financiero. Una jugada estratégica que, en un entorno volátil, sigue generando interés entre los inversionistas.

—**Jorge Tolosa, operador de Renta Variable de Vector Capital**