



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE  
EMPRESAS**

**CURSO ACADÉMICO 2023/2024**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

Mención en Finanzas

**ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS ENERGÉTICAS  
ESPAÑOLAS**

**ANALYSIS OF THE MAIN SPANISH ENERGY COMPANIES**

AUTOR/A: FRANCISCO GUERRA PERÉZ

DIRECTOR/A: DANIEL MARTINEZ TOCA

JULIO DE 2024

## INDICE

1. RESUMEN .....	3
2. ORIGEN, PRESENCIA INTERNACIONAL E INFLUENCIA MEDIOAMBIENTAL .....	4
2.1. IBERDROLA.....	4
2.1.1. Presencia internacional .....	4
2.1.2. Influencia medioambiental .....	5
2.2. ENDESA.....	5
2.2.1. Presencia internacional .....	6
2.2.2. Influencia medioambiental .....	6
2.3. NATURGY.....	7
2.3.1. Presencia internacional .....	7
2.3.2. Influencia medioambiental .....	8
2.4. REPSOL .....	8
2.4.1. Presencia internacional .....	8
2.4.2. Influencia medioambiental .....	9
3. ANALISIS SEGÚN LAS CUENTAS ANUALES .....	9
3.1. IBERDROLA.....	10
3.2. ENDESA .....	11
3.3. NATURGY.....	12
3.4. REPSOL .....	13
3.5. COMPARACION EN EL SECTOR .....	14
3.5.1. Rentabilidad económica .....	14
3.5.2. Rentabilidad financiera.....	15
3.5.3. Ratio de endeudamiento.....	15
3.5.4. Ratio de solvencia .....	15
3.5.5. Ratio de garantía.....	15
4. BOLSA DE VALORES .....	16
4.1. RATIO PER.....	16
4.2. RATIO PVC .....	17
5. CONCLUSIÓN.....	18
6. BIBLIOGRAFÍA .....	19

## 1. RESUMEN

El trabajo realizado se centra en el estudio de cuatro de las principales empresas del sector energético español. Estas son Iberdrola, Endesa, Naturgy y Repsol. Siendo todas del mismo sector, sus focos de negocio están diversificados.

Comenzaremos el análisis con una introducción de cada una de ellas, en la que incluiremos información sobre su origen, su presencia en otros países o algunos datos sobre sus efectos y planes medioambientales. Seguiremos con un estudio sobre sus cuentas anuales, concretamente centrándonos en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias. El objetivo de esta segunda parte se centrará en medir el grado de endeudamiento y las rentabilidades de las diferentes empresas, comprándolas además posteriormente. Además, se analizará el precio actual de las acciones utilizando también una serie de ratios.

Mediante todos estos análisis seremos capaces de dar una opinión sobre compra o venta de las acciones de las diferentes empresas estudiadas en la actualidad.

## ABSTRACT

The work carried out focuses on the study of four of the main companies in the Spanish energy sector. These are Iberdrola, Endesa, Naturgy and Repsol. Being all from the same sector, their business focuses are diversified.

We will begin the analysis with an introduction to each of them, in which we will include information about their origin, their presence in other countries or some data about their effects and environmental plans. We will continue with a study of their annual accounts, specifically focusing on the balance sheet and the profit and loss account. The objective of this second part will focus on measuring the degree of debt and the profitability of the different companies, also purchasing them later. In addition, the current share price will also be analyzed using a series of ratios.

Through all these analyzes we will be able to give an opinion on buying or selling the shares of the different companies currently studied.

## 2. ORIGEN, PRESENCIA INTERNACIONAL E INFLUENCIA MEDIOAMBIENTAL

Comenzaremos con una pequeña introducción sobre aspectos históricos y datos de interés para ponernos en contexto de su posterior análisis. Trataremos aspectos como su origen o su presencia internacional. También, analizaremos las diferentes acciones que estas empresas llevan a cabo con el objetivo de hacer que su huella medioambiental sea la menor posible con el paso del tiempo. Así como objetivos a futuro con sus respectivos hitos a más corto plazo para poder llevarlos a cabo. Debemos además tener en cuenta que estas empresas pertenecen al sector energético que, según el tipo de energía en origen, en algunos casos es uno de los mas contaminantes.

### 2.1. IBERDROLA

El grupo Iberdrola, uno de los grandes gigantes energéticos de nuestro análisis. Sus primeros pasos se originan en EE. UU. en el año 1840, aunque no es hasta 1901 cuando nace Hidroeléctrica Ibérica, la primera semilla de Iberdrola en España. Posteriormente esta se fusionaría en 1992 con Iberduero para dar paso a la Iberdrola que todos conocemos actualmente.

Su sede, la torre Iberdrola, se encuentra en Bilbao, España. Este espectacular edificio se caracteriza por su respeto por el medio ambiente. Fue construida con un 20% de materiales de origen renovable y otro 20% procedente de materiales de la zona, evitando así la contaminación producida durante el transporte de estos. Además, sus mas de 60.000 metros cuadrados son alimentados por completo por energías renovables.



#### 2.1.1. Presencia internacional

Aun teniendo su sede en España, el grupo Iberdrola esta presente en otras partes del mundo. Principal presencia en Europa y gran parte de América y Australia.

Dentro del grupo Iberdrola S.A., las principales sociedades que lo forman son Iberdrola España, Iberdrola Internacional, ScottishPower, Avangrid, Neoenergía e Iberdrola México.



Tanto Iberdrola España como Iberdrola Mexico, como sus propios nombres indican, están centradas en el territorio español y el mexicano respectivamente. La sociedad ScottishPower está establecida en Reino Unido. Avangrid y Neoenergía están ubicadas en América y se centran en Estados Unidos y Brasil respectivamente. Por último,

Iberdrola Internacional está presente en numerosos países de la Unión Europea, Canadá o partes de Asia y Oceanía.

### **2.1.2. Influencia medioambiental**

En la actualidad, Iberdrola es líder mundial de Energías renovables, alcanzando los 42.387 MW renovables operativos en el primer trimestre de 2024. Además, Iberdrola posee un plan energético 2024-2026 en el que planea invertir 15.500 millones de euros en energías renovables. De esta inversión en renovables, más del 50% será destinado a energía eólica marina en EE.UU., Reino Unido, Francia y Alemania. Iberdrola genera energía 100% libre de emisiones en países como Reino Unido, Brasil, Francia, Italia, Alemania, Polonia, Portugal, Grecia o Bulgaria.



## **2.2. ENDESA**

Endesa, Empresa Nacional de Electricidad S.A., es otra de las principales empresas energéticas españolas que vamos a analizar. Endesa fue fundada por el Instituto Nacional de Industria en noviembre de 1944 con el objetivo de adquirir el control del mercado energético mediante una empresa pública. En la actualidad se encuentra bajo el control del grupo Enel, cuyo principal accionista es el estado italiano. Está orientada principalmente al sector eléctrico y gasístico.

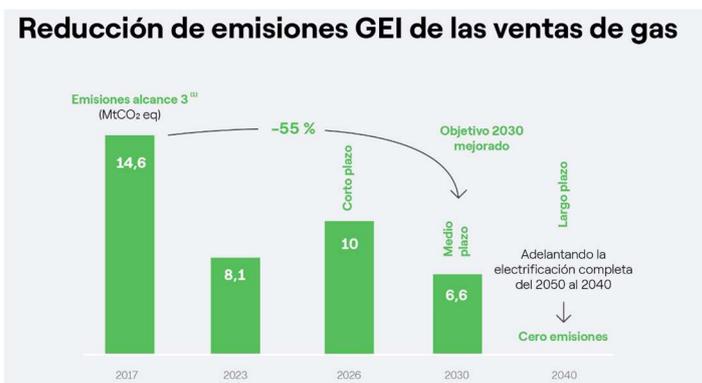
## 2.2.1. Presencia internacional

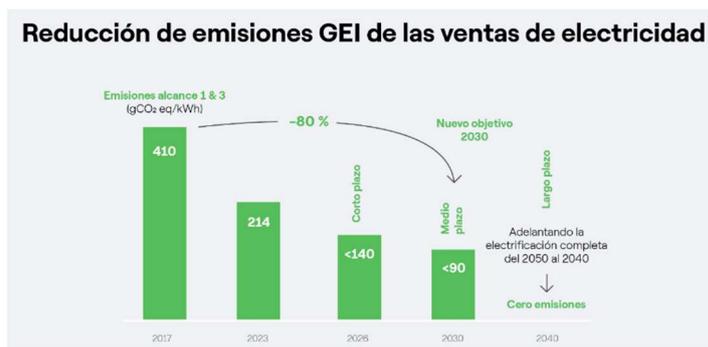
La mayor presencia de Endesa se encuentra en la península, en España y Portugal, aunque si nos remontamos al grupo observaremos como su amplitud internacional se multiplica con gran influencia en toda Europa y gran parte de América.



## 2.2.2. Influencia medioambiental

En lo referente al ámbito medioambiental, en 2022 Endesa fue la segunda empresa española con mayores emisiones de toneladas equivalentes de  $CO_2$  a la atmosfera. En la actualidad esta siguiendo una serie de planes con el objetivo de dejar toda su actividad relacionada con el gas natural en un horizonte a medio-largo plazo de 2040. Esto esta dentro de una estrategia de descarbonización medioambiental lanzada por la empresa matriz con el objetivo de obtener las cero emisiones en torno a 2040-2050. Para poder llegar a este objetivo se han impuesto hitos como la salida del negocio del carbón y de la producción eléctrica con gas en 2027 y 2040 respectivamente. También se plantean objetivos como los de adquirir el 100% de las ventas de electricidad procedentes de fuentes renovables o la descarbonización de la cadena de suministro, ambas para el horizonte de 2040. En la actualidad, Endesa cuenta con 148 centrales hidráulicas, 104 instalaciones eólicas, 53 solares y 1 de biomasa. Este gran crecimiento hacia estas energías limpias plantea obtener que el 91% de la energía producida sea libre de  $CO_2$  en 2025.



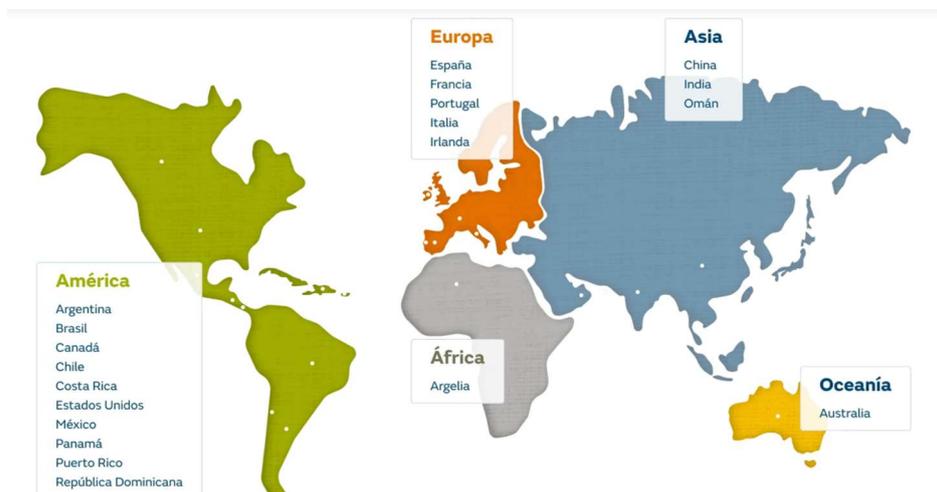


## 2.3. NATURGY

La empresa española Naturgy que todos conocemos tiene su origen en 1843 con la Sociedad Catalana para el Alumbrado por Gas, siendo pionera en traer luz a las calles de Barcelona. A partir de 1866 comienza su expansión geográfica por la península. En 1912, con la adquisición de algunas sociedades pasa a llamarse Catalana de Gas y Electricidad, S.A. En 1965 se constituye Gas Natural S.A. En 1992 se crea la Fundación Naturgy, sin ánimo de lucro y con vocación de formación y sensibilización de la sociedad en la mejora de la eficiencia energética. Fue además en este último año cuando Naturgy da el salto a la internacionalización con su aparición en Argentina, proyecto que pronto desencadenaría en actividades en Brasil, México y Colombia. En 2009 tiene origen la fusión con Unión Fenosa, la cual posicionaría a Naturgy como líder del Gas Natural en España. Con esta fusión se crea presencia en el doble de países anteriores, doblando además sus clientes y aumentando su potencia eléctrica instalada en más de un 300%. En 2018, en contexto de los efectos de la crisis económica, se pone en marcha un Plan de Vulnerabilidad Energética para lo que se crea la marca Naturgy, la cual todos conocemos en la actualidad.

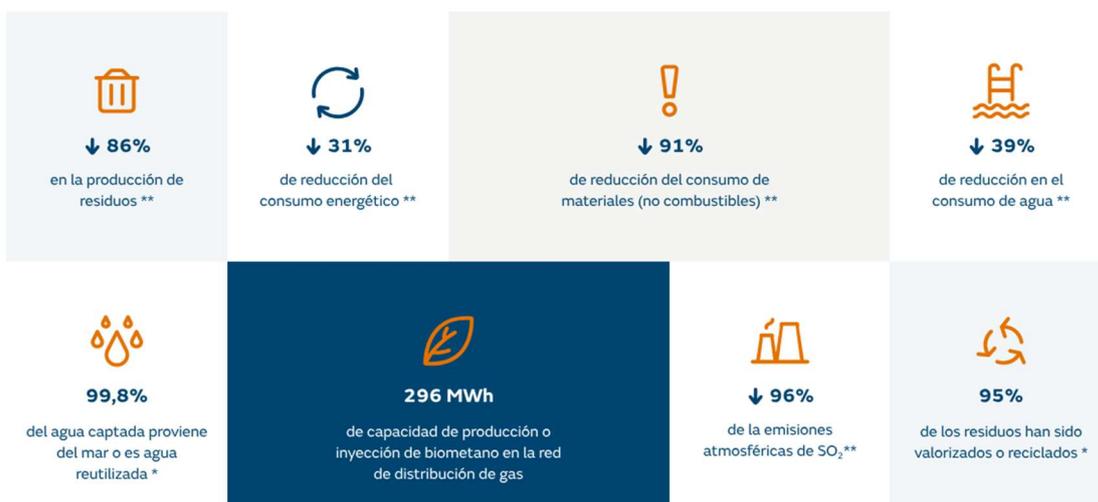
### 2.3.1. Presencia internacional

En la actualidad está enfocada a actividades de aprovisionamiento, distribución y comercialización de gas y distribución y comercialización de electricidad. Su domicilio social se encuentra en Madrid. En estos momentos Naturgy está presente en más de 20 países y en 5 continentes, centrandó su actividad principalmente en América del Sur y Europa.



## 2.3.2. Influencia medioambiental

Junto con la mayoría de las empresas del sector energético, Naturgy da gran importancia al problema medioambiental, problema por el que la empresa se encuentra muy concienciada y trabaja día a día para reducir su impacto. Entre sus principales objetivos se encuentran la descarbonización, la empleabilidad de gas natural renovable, el aumento de la eficiencia energética o el incremento de la actividad enfocada a las energías renovables. Para ello tiene distintas líneas de trabajo como son Cambio climático y transición energética, economía circular y ecoeficiencia o capital natural y biodiversidad.



## 2.4. REPSOL

Los primeros cimientos de Repsol se originan en 1927 con el nacimiento de CAMPSA (Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos S.A. En 1941 nace el Instituto Nacional de Industria con el objetivo de promover y financiar las industrias españolas. Al año siguiente COMPSA transfiere los derechos de monopolio al INI y se agrupan las participaciones del Estado en empresas dedicadas a los hidrocarburos. Se crea ENCASO (Empresa Nacional Calvo Sotelo). En 1981, el instituto nacional de hidrocarburos (INH), con el objetivo de favorecer la coherencia y eficacia energética agrupa las participaciones de PETROLIBER, HISPANOIL, CAMPSA, ENPETROL, ENIEPSA, ENAGAS y Butano S.A. En noviembre de 1986 el INH crea Repsol S.A. En el origen, su actividad estaba enfocada a la exploración, producción, transporte y refinado de petróleo y gas. Pronto, esta nueva empresa comienza a crecer con la adquisición de distintas filiales, antiguas compañías agrupadas por el INH en 1981. Durante el periodo de 1989-1997 se lleva a cabo el proceso de privatización de la empresa. En 1999, surge su primer paso hacia la expansión internacional con la adquisición de la petrolera argentina YPF, logrando un mejor posicionamiento y aumentando su tamaño.

### 2.4.1. Presencia internacional

Actualmente, Repsol está presente en más de 85 países, engloba más de 25.000 trabajadores y cuenta con más de 25 millones de clientes. Aunque sus principales actividades residen en aquellas que guardan relación con los lubricantes, Repsol

también está presente en el gas natural, la electricidad, el gas butano, el gas propano o los combustibles renovables entre muchos otros.

## 2.4.2. Influencia medioambiental

A pesar de ser una de las gigantes energéticas que más contaminan debido a sus actividades, Repsol posee planes para reducir sus emisiones, buscando las cero emisiones para 2050. Para poder llegar a este objetivo también posee objetivos a más corto plazo enfocados en la descarbonización, aumento de la capacidad productiva de las fuentes de energías renovables o reducir enormemente las toneladas equivalentes de  $CO_2$  emitidas.

## 3. ANALISIS SEGÚN LAS CUENTAS ANUALES

A continuación, realizaremos un análisis del balance de situación de las diferentes empresas energéticas, expuestas anteriormente, con el objetivo de obtener una idea lo más certera posible sobre su situación económico-financiera global de estas empresas. Este análisis estará hecho en base a las cuentas anuales del año 2023. Para poder llevar a cabo esta tarea utilizaremos diferentes ratios:

- **Rentabilidad Económica (ROI):** Mediante esta ratio observamos la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar valor. Es decir, nos indica el beneficio que se obtiene por cada euro invertido.  $ROI = \frac{BAIT}{ACTIVO\ TOTAL} \times 100$
- **Rentabilidad Financiera (ROE):** Es un indicador que mide el beneficio que obtiene la empresa en relación con sus recursos propios, sin tener en cuenta los recursos procedentes de terceros.  $ROE = \frac{BENEFICIO\ NETO}{FONDOS\ PROPIOS} \times 100$
- **Ratio de Solvencia:** Lo definimos como la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en un momento dado.  $Ratio\ de\ Solvencia = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$
- **Ratio de Endeudamiento:** Esta ratio, tiene como objetivo determinar la dependencia que una empresa posee de la financiación ajena para poder operar.  $Ratio\ de\ Endeudamiento = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ NETO}$
- **Ratio de Garantía:** La ratio de garantía, siendo otra ratio para medir la solvencia de una empresa. Se centra en calcular si la empresa pudiera afrontar su deuda mediante la enajenación de sus activos. Esta ratio cobra gran importancia para los acreedores de una empresa ya que les permite saber que riesgo pueden soportar al hacer negocios con esta.  $Ratio\ de\ Garantia = \frac{ACTIVO\ TOTAL}{PASIVO\ TOTAL}$

### 3.1. IBERDROLA

A continuación, se muestran tanto los datos utilizados como los cálculos realizados para la obtención de los diferentes ratios. Toda la información ha sido obtenida del balance de situación de Iberdrola del año 2023 o en su defecto del resultado del ejercicio.

(Millones de euros)	2023	2022
<b>PATRIMONIO NETO</b>	60.292	58.114
<b>FONDOS PROPIOS</b>	55.489	53.775
<b>PASIVO TOTAL</b>	89.741	92.000
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	28.072	28.839
<b>ACTIVO TOTAL</b>	150.033	150.114
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	23.063	23.225
<b>BAIT</b>	8.973	7.984
<b>BENEFICIO NETO</b>	5.415	5.131

	2023	2022
<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	5,981%	5,319%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	9,759%	9,542%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	1,488	1,583
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	0,822	0,805
<b>RATIO DE GARANTIA</b>	1,672	1,632

Iberdrola ha mejorado notablemente su posición financiera con respecto al año anterior, mejorando tanto su rentabilidad económica y financiera como los ratios de endeudamiento y garantía. Por el contrario, la ratio de solvencia ha empeorado.

En el año 2023 la empresa ha obtenido una rentabilidad económica de 5,981%, lo cual ha supuesto un incremento del 12,45% con respecto al año anterior. En este último periodo ha llegado a generar más valor con un activo prácticamente igual al del año anterior, siendo el incremento de este de tan solo un 3,75% mientras que el BAIT lo ha hecho un 12,39%. Esto puede deberse a que, aun habiendo disminuido su importe neto de cifra de negocios, ha disminuido en mayor medida los aprovisionamientos.

La rentabilidad financiera también ha tomado una mejora con respecto al valor del año anterior. En este último periodo ha sido de 9,759%, un 2,27% mayor que la del periodo anterior.

En cuanto a la ratio de endeudamiento, aun habiéndose disminuido en este último periodo, su valor en este periodo ha sido de 1,488. Este elevado valor presenta un riesgo notable, dependiendo en gran medida de la financiación ajena. Iberdrola debe seguir trabajando en los próximos periodos para poder reducir la cantidad de deuda ajena que asume, tratando de financiar mayor parte de sus operaciones con fondos propios. Esto puede llevarse a cabo con operaciones como, por ejemplo, ampliaciones de capital.

La ratio de solvencia ha mejorado con respecto al año anterior, pasando de un 0,822 a un 0,805. Aunque se halla realizado una mejora con respecto al año anterior, detectamos el mismo problema que observamos con la ratio de endeudamiento. La

empresa tiene demasiada deuda, siendo incapaz de afrontar los pasivos a corto plazo con los activos a corto plazo. Para que Iberdrola se encuentre en una buena situación esta ratio debería superar la unidad.

En lo referente a la ratio de garantía, aun teniendo un alto nivel de endeudamiento, Iberdrola se encuentra entre unos valores óptimos de 1,672, proporcionando de esta manera a sus acreedores la imagen de que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones enajenando sus activos.

### 3.2. ENDESA

En las siguientes dos tablas se muestran tanto los datos resumidos utilizados para el cálculo de las diferentes ratios como el resultado de estas. Toda la información obtenida según el periodo 2023 en comparación con el periodo anterior, 2022.

(Millones de euros)	2023	2022
<b>PATRIMONIO NETO</b>	5.775	7.445
<b>FONDOS PROPIOS</b>	5.195	6.748
<b>PASIVO TOTAL</b>	14.223	16.883
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	4.613	5.675
<b>ACTIVO TOTAL</b>	19.998	24.328
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	544	5.075
<b>BAIT</b>	895	812
<b>BENEFICIO NETO</b>	580	697

	2023	2022
<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	4,475%	3,338%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	11,165%	10,329%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	2,463	2,268
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	0,118	0,894
<b>RATIO DE GARANTIA</b>	1,406	1,441

Como podemos observar, Endesa tiene unas rentabilidades tanto económica como financiera positivas, de 4,475% y 11,165% respectivamente.

Su rentabilidad económica, aun siendo no muy elevada ha sufrido una notable mejoría del 34,078% con respecto al periodo anterior, lo que nos indica que la empresa esta en una buena línea de mejora y que continuando con este crecimiento pronto nos mostrara una mayor eficiencia en la utilización de sus activos.

La rentabilidad financiera también se ha incrementado un 8,09%. Su rentabilidad es bastante elevada (11,165%) lo cual es un punto positivo a la hora de atraer nuevos accionistas ya que actualmente esta proporcionando buenos beneficios.

A simple vista observamos la gran deuda de Endesa. Esto se ve reflejado tanto la ratio de endeudamiento como en la de solvencia. En cuanto a esta primera, con un valor de

## ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS ENERGÉTICAS ESPAÑOLAS

2,463, nos indica como la empresa tiene obligaciones con un valor tres veces superior a su patrimonio neto. Endesa tiene gran dependencia de la deuda para su correcto funcionamiento.

En lo referente a la ratio de solvencia, es la encargada de medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Esta se ha visto reducida un 86,813% con respecto al año anterior. Esta reducción principalmente se debe a que, respecto al periodo anterior, la empresa ha disminuido sus inversiones en empresas del grupo y asociadas en el corto plazo. En el ejercicio de 2023 la ratio de solvencia tiene un valor muy bajo (0,118). Esto hace que la empresa no pueda afrontar los pasivos con el activo disponible en el corto plazo.

Sin embargo, pese a los elevados niveles de deuda que estamos analizando, la empresa tiene una ratio de garantía con valores óptimos (1,406) en este último ejercicio. No ha sufrido prácticamente variación respecto al periodo anterior. Esto nos indica que Endesa puede hacer frente a sus obligaciones con los activos existentes, lo cual es una buena señal para sus acreedores. De esta manera muestra que, en caso de impagos, la empresa tiene una buena salud financiera, lo que provocará que podrá cubrir sus deudas con los activos existentes.

### 3.3. NATURGY

A continuación, procederemos con la exposición de los datos utilizados, así como con los resultados de las diferentes ratios. Ambos reflejando tanto el periodo de 2023 como el periodo previo de 2022.

(Millones de euros)	2023	2022
<b>PATRIMONIO NETO</b>	18.023	18.306
<b>FONDOS PROPIOS</b>	16.812	16.871
<b>PASIVO TOTAL</b>	14.274	15.301
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	4.353	4.741
<b>ACTIVO TOTAL</b>	32.297	33.607
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2.082	4.286
<b>BAIT</b>	1.501	1.768
<b>BENEFICIO NETO</b>	1.211	1.435

	2023	2022
<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	4,647%	5,261%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	7,203%	8,506%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	0,792	0,836
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	0,478	0,904
<b>RATIO DE GARANTIA</b>	2,263	2,196

Tanto la rentabilidad económica como la financiera son positivas, con valores de 4,647% y 7,203% respectivamente. Esto nos muestra que la empresa está haciendo una buena gestión de sus recursos y está proporcionando una rentabilidad positiva a sus

accionistas. Aunque también, cabe destacar que ambas rentabilidades han sufrido una disminución respecto al año anterior del 11,66% y 15,31% respectivamente.

Analizamos la deuda de la empresa nos damos cuenta de que, en cuanto a la deuda global, Naturgy, podría endeudarse más ya tiene una ratio de endeudamiento muy baja, de 0,792. Con un coste de la deuda bajo podría endeudarse obteniendo mayores beneficios.

Sin embargo, si hablamos del corto plazo, Naturgy no puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo tan solo con el activo corriente. Tomando la ratio de solvencia un valor un valor de 0,478, siendo este un 47,093% menor que el periodo de 2022. Esta gran diferencia la atribuimos principalmente a la disminución que ha sufrido la empresa en efectivo. Pasando este a la mitad de su valor si comparamos un ejercicio con otro, de 2981 a 1598 millones de euros. Otro importante cambio en el activo corriente ha sido que ha conseguido cobrar la mayor parte de la deuda de sus clientes, reduciéndose esta en un 84,5%. Esto ha supuesto una gran noticia para la empresa debido a que en este último ejercicio no está financiando prácticamente a sus clientes.

Por último, la ratio de garantía de Naturgy, 2,263 en este periodo, nos muestra una imagen de confianza hacia los acreedores. Siendo el activo total de la empresa mas del doble que las obligaciones, da a los posibles acreedores de la empresa la imagen de solvencia a la hora de afrontar deudas.

### 3.4. REPSOL

Por último, analizaremos la empresa Repsol. Siguiendo la misma metodología que con las otras empresas, expondremos los datos utilizados, así como las diferentes ratios. Como en los casos anteriores, con los datos del ejercicio 2023 y 2022.

(Millones de euros)	2023	2022
<b>PATRIMONIO NETO</b>	29.070	25.973
<b>FONDOS PROPIOS</b>	25.902	21.722
<b>PASIVO TOTAL</b>	32.563	33.991
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	15.223	16.918
<b>ACTIVO TOTAL</b>	61.633	59.964
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	23.457	26.183
<b>BAIT</b>	4.294	5.860
<b>BENEFICIO NETO</b>	3.284	4.345

	2023	2022
<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	6,967%	9,773%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	12,679%	20,003%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	1,120	1,309
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	1,541	1,548
<b>RATIO DE GARANTIA</b>	1,893	1,764

## ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS ENERGÉTICAS ESPAÑOLAS

Repsol, tiene tanto una rentabilidad económica como financiera positivas, de 6,967% y 12,679% respectivamente. Aun siendo estas positivas, se han visto reducidas drásticamente respecto al periodo anterior. Esto, en ambos casos, es debido a que, a pesar de haber aumentado su activo, total en el caso de la rentabilidad económica y corriente o a corto plazo en el caso de la rentabilidad financiera, este incremento no se ha visto reflejado en el beneficio de explotación y en el beneficio neto respectivamente.

En cuanto a la ratio de endeudamiento, observamos que, Repsol tiene una relación entre el patrimonio neto y el pasivo total óptima, siendo esta de un valor de 1,12.

Analizando la ratio de solvencia para el correcto análisis de su deuda a corto plazo, cuyo valor es 1,541, prácticamente igual a la ratio del periodo anterior. Enseguida nos damos cuenta de que esta ratio tiene un valor elevado comparado con el obtenido en el análisis de las otras empresas. Esto se debe a aun siendo también una empresa dedicada al sector energético, Repsol pone su mayor foco en los combustibles fósiles. Esto se traduce en que al contrario que las otras empresas analizadas Repsol dispondrá de unas mayores existencias, lo que se traduce en mayor activo corriente. De esta manera la ratio de solvencia no es tan baja como en los demás casos.

Por último, la ratio de solvencia positivo posiciona a Repsol con una buena imagen de cara a sus acreedores, haciéndoles ver la capacidad que tiene para poder hacer frente a estos, con su activo, en caso de problemas de pago.

### 3.5. COMPARACION EN EL SECTOR

A continuación, procederemos a comprar brevemente los resultados de las ratios obtenidas de las diferentes empresas. Para ellos utilizaremos los valores obtenidos en los apartados anteriores. Para el correcto análisis, se ha realizado además una “media del sector” en la que se han tenido en cuenta las cuatro empresas analizadas.

	2023	2022
<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	5,518%	5,922%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	10,201%	12,095%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	1,47	1,50
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	0,74	1,04
<b>RATIO DE GARANTIA</b>	1,81	1,76

#### 3.5.1. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica del sector es positiva, siendo la media de estas cuatro empresas analizadas de 5,518%. No se observan grandes diferencias entre empresas. En cuanto a la comparación entre periodos, no se han observados grandes cambios a excepción de Repsol, que su rentabilidad económica se ha visto reducida un 28% respecto al periodo anterior de 2022. Cabe destacar que, a pesar de esta reducción, Repsol mantiene la mayor rentabilidad del análisis.

### **3.5.2. Rentabilidad financiera**

La media de la rentabilidad financiera es de 10,201%, un 15,656% menor que el periodo de 2022. Esta gran disminución hace que, en términos de atraer nuevos accionistas, la imagen del sector de haya visto deteriorada. Como en el caso de la rentabilidad económica, todas las empresas tienen rentabilidades similares a excepción de Repsol, siendo esta la mayor rentabilidad a pesar de su elevada caída de rentabilidad del 36,616%. Estas elevadas reducciones de la empresa de hidrocarburos analizada nos hacen preguntarnos si dicha reducción tiene relación con el marco socioeconómico en el que esta envuelta Repsol.

### **3.5.3. Ratio de endeudamiento**

En cuanto a la ratio de endeudamiento, el sector tiene un valor medio de 1,47. Nos damos cuenta de que el sector energético es un sector caracterizado por su enorme necesidad de inversión en activo, necesitando una gran infraestructura para el desarrollo de la actividad. Por esta razón, las empresas necesitan de elevadas cantidades de deuda. Dicho esto, destacamos Naturgy por su deficiente deuda asumida, siendo esta muy por debajo en comparación a las demás empresas. Por el contrario, en el caso de Endesa, la empresa está asumiendo deuda por valor casi tres veces superior a su patrimonio neto. Esto puede suponer un gran riesgo para la empresa.

### **3.5.4. Ratio de solvencia**

La ratio de solvencia del sector es muy baja, por lo general menor que la unidad, reflejando mayor cantidad de obligaciones que activo en el corto plazo. Esto es debido a que, Iberdrola, Endesa y Naturgy carecen prácticamente de existencias en comparación con Repsol, empresa con un gran valor en existencias debido a su actividad. Repsol, dicho esto, es la única de las 4 empresas que supera el valor unitario en esta ratio. La ratio de solvencia media es de 0,74, un 28,79% menor al periodo anterior.

### **3.5.5. Ratio de garantía**

Por último, la ratio de garantía media es de 1,81, prácticamente igual al ejercicio de 2022. El sector, a pesar de sus enormes cantidades de deuda, tiene una ratio de garantía óptima para generar una imagen de seguridad ante sus acreedores. Esto se debe a que, aunque estas empresas estén muy endeudadas, esta deuda se ve compensada con grandes inversiones en activo.

## 4. BOLSA DE VALORES

A continuación, procederemos a realizar análisis de las empresas anteriores mas enfocado en su cotización de las acciones en la bolsa de valores. Valoraremos su evolución a lo largo de los últimos años, así como sus dividendos y daremos una opinión sobre su posible compra o venta en la actualidad.

### 4.1. RATIO PER

La ratio *Price Earning Ratio* (ratio PER) es la encargada de proporcionarnos información sobre si una acción esta “barata” o “cara” teniendo en cuenta únicamente el precio de esta y el beneficio que proporciona. En definitiva, lo que nos indica esta ratio es el tiempo que tardaríamos en amortizar la inversión realizada en la compra de la acción únicamente con los beneficios que esta nos proporciona periódicamente.

$$PER = \frac{PRECIO DE LA ACCION}{BENEFICIO POR ACCION (BPA)}$$

Esta ratio, es útil a la hora de comparar empresas del mismo sector, pero si la valoramos individualmente nos puede llevar a conclusiones erróneas. La ratio no es útil en empresas que no obtienen beneficios o en aquellas que el beneficio neto utilizado para el calculo puede estar desvirtuado debido a las depreciaciones y amortizaciones de la empresa. Además, debemos tener en cuenta que el beneficio por acción no esta actualizado como si lo esta el precio de la acción a la hora del cálculo, lo cual puede perjudicar el cálculo. Para el cálculo de nuestra ratio hemos utilizados el BPA del año 2023, así como el valor de cotizaciones de las acciones a 20 de junio de 2024.

	Iberdrola	Endesa	Naturgy	Repsol
<b>Cotización</b>	12,02	18,835	20,46	14,625
<b>BPA</b>	0,53	1,05	2,01	3,58
<b>PER</b>	22,679	17,938	10,179	4,085

A simple vista, nos damos cuenta de que las acciones mas atractivas para los inversores serán las de Repsol debido a su elevado beneficio en comparación con el precio de estas. Además, este bajo PER nos puede indicar que los inversores no esperan grandes crecimientos a futuro. Si estas especulaciones son correctas la ratio pasara a tener un valor mas neutral en el futuro.

En el caso de Endesa y Naturgy se encuentran en valores óptimos. Por último, en referencia a Iberdrola tenemos 2 conclusiones de análisis ante este elevado valor de 22,679. Por una parte, podríamos encontrarnos con que las acciones están sobrevaloradas por lo que, en un futuro próximo estas podrían caer hasta llegar a un PER normal, de entre 10 y 17. Por otro lado, los accionistas pueden esperar grandes crecimientos por parte de la empresa. Este podría ser el caso de Iberdrola debido a que Iberdrola esta muy bien situada en un mercado cada vez mas preocupado por el cambio climático y el medio ambiente. Además, en comparación con las demás empresas de este pequeño sector que hemos creado tiene un beneficio por acción muy bajo, esto puede deberse a que no está repartiendo beneficios prácticamente para poder reinvertir estos.

## 4.2. RATIO PVC

La ratio PVC o ratio precio valor contable se centra en la comparación del precio de cotización en la bolsa de valores con el valor contable que estas deberían tener según libros.

Su principal desventaja se encuentra en el cálculo del valor contable por cada acción, ya que es difícil calcular con exactitud dicho valor. Una vez dicho esto, nosotros calcularemos este valor teórico de la siguiente manera:

$$\text{Valor Contable por acción} = \frac{(\text{ACTIVO} - \text{PASIVO})}{\text{NUMERO DE ACCIONES}}$$

Este valor contable calculado nunca coincidirá con aquel reflejado en la bolsa de valores debido a que el precio de cotización de una acción representa el valor de las expectativas de los accionistas y no el valor actual de esta. Igualmente, nos puede ayudar a ver si las acciones de una empresa esta sobrevaloradas o infravaloradas para una posterior decisión de compra o venta.

(millones)	Iberdrola	Endesa	Naturgy	Repsol
(Activo - Pasivo)	60.292	5.775	18.023	29.070
Nº Acciones	6.423,299	1.058,752	969,614	1.217,396
Valor neto contable por acción	9,39	5,45	18,59	23,88

Una vez hemos calculado el valor neto contable por acción procedemos a poner en relación este con el precio real de cotización de la acción. En este caso, como en los cálculos realizados con anterioridad para el cálculo de la ratio PER utilizaremos el precio de cotización del día 20 de junio de 2024. La fórmula es la siguiente:

$$PVC = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCION}}{\text{VALOR CONTABLE POR ACCION}}$$

(€/ACCION)	Iberdrola	Endesa	Naturgy	Repsol
Valor neto contable por acción	9,39	5,45	18,59	23,88
Cotización	12,02	18,835	20,46	14,625
PVC	1,2806	3,4531	1,1007	0,6125

Encontrarnos con un PVC mayor que la unidad nos indicara que el precio de la acción es superior al valor contable de esta. Esto nos indica que la acción está sobrevalorada por lo que su precio de cotización es superior al que debería tener.

Este valor por encima de la unidad nos lo encontramos en Iberdrola, Endesa y Naturgy. Cabe destacar que debemos tener cuidado con la interpretación de este debido a que, aunque sea mayor que 1, lo que indica que en principio podría indicarnos que la acción está sobrevalorada, podría ser que el mercado este reflejando expectativas de futuro alcistas en estos valores. Si esto se cumple, la empresa no bajara su precio de cotización y nuestra conclusión inicial seria errónea.

Iberdrola y Naturgy tienen un valor contable muy parecido a su cotización actual, pero esto no ocurre con las otras dos empresas analizadas, Endesa y Repsol.

En el caso de Endesa la diferencia presentada es mayor al 300%, siendo su cotización de 18,835 €/acción cuando su valor neto contable por acción es de 5,45. En el caso de Repsol nos ocurre lo contrario, su valor neto contable es superior al de cotización, obteniendo un PVC de 0,6125.

## 5. CONCLUSIÓN

A lo largo del trabajo hemos investigado Iberdrola, Endesa, Naturgy y Repsol. Estas empresas aun formando parte del mismo sector tienen diferentes modelos de negocio. A la hora de tomar una decisión de compra, debemos tener en cuenta todos los datos analizados.

En primer lugar, debemos tener en cuenta los objetivos que tienen estas empresas para el futuro en relación con la contaminación y la descarbonización de sus procesos. Claro que esta que no todas parten del mismo punto debido a la variedad de actividades. Repsol, por ejemplo, podría verse penalizada debido a esta elevada inversión.

Por otra parte, analizando las cuentas anuales nos damos cuenta de que todas las empresas analizadas tienen elevados endeudamiento, aunque no debemos alarmarnos en exceso debido a que en este tipo de sectores con grandes necesidades de inversión tanto en I+D como en instalaciones es normal. Sin embargo, Endesa, por ejemplo, su dificultar para poder afrontar las deudas en el corto plazo es alarmante.

En cuanto a las rentabilidades adquiridas por las empresas, nos encontramos ante rentabilidades similares. Repsol, sin embargo, ha sufrido una gran disminución con respecto al periodo anterior, pasando de un 20% a un 12,67%.

La ratio PER y PVC calculadas para el análisis del precio de cotización nos indican distinción de ideas:

- En el caso de Iberdrola, creemos que el precio de cotización actual está reflejando las grandes expectativas de crecimiento por parte de los accionistas.
- Endesa, aun valor optimo en la ratio PER, el valor neto contable de cada acción es muy bajo comparado con su precio de cotización. Si a esto le sumamos el riesgo que se refleja en el nivel de deuda a corto plazo no creemos que sea correcto invertir en ella.
- El precio de cotización de Naturgy es muy similar al valor contable de sus acciones. Sin embargo, un punto negativo a la hora de invertir en esta empresa es la disminución tanto de las rentabilidades como de las ratios de endeudamiento como de solvencia de este periodo en comparación con el anterior.
- Repsol, es una empresa en menor crecimiento en comparación con las otras analizadas. Esto se ve reflejado en su baja PER y en su baja PVC. En la actualidad es una empresa que reparte grandes cantidades de dividendos entre sus accionistas, siendo, con diferencia, la que mas beneficio ha repartido.

En definitiva, tras el análisis de todos los datos se recomienda la inversión en Iberdrola con una visión a largo plazo, aprovechando una posible bajada momentánea de las acciones. Iberdrola, es una empresa muy bien enfocada debido a su gran porcentaje de actividades relacionadas con las cero emisiones, el futuro. Además, ha obtenido un crecimiento notable de sus rentabilidades y una mejora de sus ratios de endeudamiento y solvencia, siendo estos últimos de los mas positivos en las empresas analizadas.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

Iberdrola. Sostenibilidad, medioambiente. [Consulta 20-05-2024].

<https://www.iberdrolaespana.com/sostenibilidad/medio-ambiente>

Iberdrola. Conócenos, Nuestra historia. [Consulta 20-05-2024].

<https://www.iberdrola.com/conocenos/nuestra-empresa/nuestra-historia>

Iberdrola. Conócenos, donde estamos. [Consulta 20-05-2024].

<https://www.iberdrola.com/conocenos/donde-estamos>

Wikipedia. Iberdrola. [Consulta 20-05-2024].

<https://es.wikipedia.org/wiki/Iberdrola>

Endesa. Nuestro compromiso, medioambiente. [Consulta 21-05-2024].

<https://www.endesa.com/es/nuestro-compromiso/medioambiente>

Endesa. Quienes somos, nuestra historia. [Consulta 21-05-2024].

<https://www.endesa.com/es/sobre-endesa/quienes-somos/nuestra-historia>

Naturgy. Sostenibilidad, medioambiente. [Consulta 21-05-2024].

<https://www.naturgy.com/sostenibilidad/medio-ambiente/>

Naturgy. Conócenos Naturgy, el grupo, nuestra historia. [Consulta 21-05-2024].

<https://www.naturgy.com/conocenos-naturgy/el-grupo/nuestra-historia/>

Wikipedia. Naturgy. [Consulta 21-05-2024].

<https://es.wikipedia.org/wiki/Naturgy>

Repsol. Conócenos, historia, index. [Consulta 24-05-2024].

<https://www.repsol.com/es/conocenos/historia/index.cshtml>

Repsol. Sostenibilidad, index. [Consulta 24-05-2024].

<https://www.repsol.com/es/sostenibilidad/index.cshtml>

Wikipedia. Repsol. [Consulta 24-05-2024].

<https://es.wikipedia.org/wiki/Repsol>

Iberdrola. Cuentas anuales consolidadas. [Consulta 29-05-2024].

chrome-

<extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.iberdrola.com/documents/20125/3643974/jga24-cuentas-anuales-consolidadas-2023.pdf>

Repsol. Cuentas anuales consolidadas. [Consulta 30-05-2024].

chrome-

<extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.repsol.com/content/dam/repsol-corporate/es/accionistas-e-inversores/informes-anuales/2023/cuentas-anuales-consolidadas.pdf>

Endesa. Cuentas anuales consolidadas. [Consulta 31-05-2024].

chrome-

<extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/infoeconomicafinanciera/informesanuales/documentos/2024/informe-financiero-anual-consolidado-endesa-2023.pdf>

## ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS ENERGÉTICAS ESPAÑOLAS

Naturgy. Cuentas anuales consolidadas. [Consulta 31-05-2024].

<chrome-extension://efaidnbnmnibpcjpcglclefindmkaj/https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/infoeconomicafinanciera/informesanuales/documentos/2024/informe-financiero-anual-consolidado-endesa-2023.pdf>

Rentabilidad financiera. Rentabilidad financiera. [Consulta 06-06-2024].

<https://www.unir.net/empresa/revista/rentabilidad-financiera-roe/>

Getquipu. Ratio de solvencia. [Consulta 06-06-2024].

<https://getquipu.com/blog/ratio-de-solvencia/>

Getquipu. Ratio de endeudamiento. [Consulta 06-06-2024].

<https://getquipu.com/blog/ratio-de-endeudamiento/#:~:text=La%20f%C3%B3rmula%20del%20ratio%20de,%3D%20Pasivo%20total%20%2F%20Patrimonio%20neto>

Ayudatpymes. Ratio de garantía. [Consulta 06-06-2024].

[https://ayudatpymes.com/gestron/ratio-de-garantia/#%C2%BFQue\\_es\\_la\\_ratio\\_de\\_garantia](https://ayudatpymes.com/gestron/ratio-de-garantia/#%C2%BFQue_es_la_ratio_de_garantia)

Expansión. Mercados, cotizaciones, valores, Iberdrola. [Consulta 10-06-2024].

[https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/valores/iberdrola\\_FRIBE.html](https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/valores/iberdrola_FRIBE.html)

Expansión. Mercados, bolsa, recomendaciones, análisis fundamental, Endesa. [Consulta 11-06-2024].

[https://www.expansion.com/mercados/bolsa/recomendaciones/analisis-fundamental/e/endesa\\_M.ELE.html](https://www.expansion.com/mercados/bolsa/recomendaciones/analisis-fundamental/e/endesa_M.ELE.html)

Expansión. Mercados, bolsa, recomendaciones, análisis fundamental, Naturgy. [Consulta 20-06-2024].

[https://www.expansion.com/mercados/bolsa/recomendaciones/analisis-fundamental/n/naturgy\\_M.NTGY.html](https://www.expansion.com/mercados/bolsa/recomendaciones/analisis-fundamental/n/naturgy_M.NTGY.html)

Expansión. Mercados, bolsa, recomendaciones, análisis fundamental, Repsol. [Consulta 21-06-2024].

[https://www.expansion.com/mercados/bolsa/recomendaciones/analisis-fundamental/r/repsol\\_M.REP.html](https://www.expansion.com/mercados/bolsa/recomendaciones/analisis-fundamental/r/repsol_M.REP.html)

Banco Santander. Glosario, Price earning ratio PER [Consulta 27-06-2024].

<https://www.bancosantander.es/glosario/price-earning-ratio-per>

Estrategias de inversión. Herramientas, diccionario, análisis fundamental, precio valor contable o ratio pvc [Consulta 28-06-2024].

[https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/precio-valor-contable-o-ratio-pvc-t-404?campaign=google&utm\\_source=google&gad\\_source=1&gclid=CjwKCAjwhIS0BhBqEiwADAUhc8rKZc8vHSWhuGzB-inKisa6N\\_QgiCHbMpaqtO5SsVF2oVLN4O8AYBoCqR4QAvD\\_BwE](https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/precio-valor-contable-o-ratio-pvc-t-404?campaign=google&utm_source=google&gad_source=1&gclid=CjwKCAjwhIS0BhBqEiwADAUhc8rKZc8vHSWhuGzB-inKisa6N_QgiCHbMpaqtO5SsVF2oVLN4O8AYBoCqR4QAvD_BwE)