Sector: Utilities.

Aceleración del crecimiento en el horizonte 2030. La división de redes seguirá siendo el principal motor del grupo.

Iberdrola

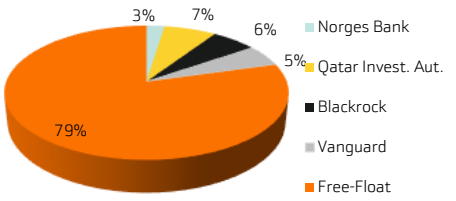
Recomendación:	Comprar
Precio Objetivo:	25,5 €
Potencial Revalorización	11,1%

Analista: Aránzazu Bueno

Datos Básicos

Capitalización (M €): 153.215 M€
Cierre a 09.01.2026: 22,96 €/acc.
Nº Acciones (M.): 6.673 M acc.
Min / Max (52 sem): 17,5039/23,10€
Rentabilidad YTD. +28%
Cód. Reuters / Bloomberg: IBE.MC/ IBE.SM

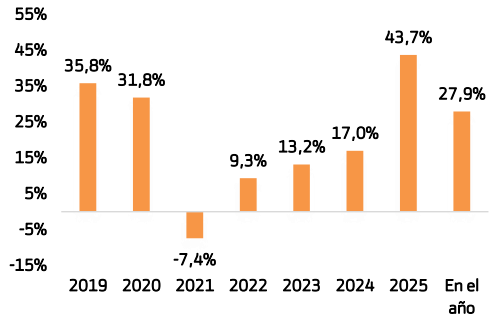
Accionariado



Ppales cifras	2025	2026e	2027e
EBITDA ajustado	15.684	16.522	17.892
BNA Ajustado	6.231	6.971	7.666
Deuda Neta	50.182	54.213	61.691
Desglose EBITDA		**2026**	
Redes distribución y transporte		50%	
Generación y comercialización		50%	
Ppales ratios	**2025**	**2026e**	**2027e**
BPA (€/acc)	0,93	1,04	1,15
DPA (€/acc)	0,69	0,74	0,81
PER	24,6	22,0	20,0
Rentab. Dividendo	3,0%	3,2%	3,5%
DN/EBITDA	3,2 x	3,3 x	3,4 x

Nueve meses	9M 25	9M 26	Var.
EBITDA Ajustado	**11.064**	**11.891**	**7%**
Redes	5.598	6.430	15%
Gener. y Comercial.	5.441	5.359	-2%
BNA Ajustado	**4.727**	**5.141**	**9%**
FFO	9.194	9.264	1%
Deuda Neta	**52.666**	**54.561**	**4%**

Evolución bursátil vs Ibex (base 100)



Los resultados de 9M 2026 superan las estimaciones del consenso y el equipo gestor revisa al alza tanto las guías para 2026 como las perspectivas de crecimiento hasta 2030. En cuanto a los resultados de 9M 2026, el BNA crece +9% (vs +7% estimado por el consenso) y hubiese sido de +13% excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio. Por el lado positivo destaca: (i) Mayor contribución del negocio de redes (EBITDA +15%) gracias a un crecimiento del 14% en la base de activos regulados (RAB), a las revisiones de tarifas en Brasil y en EE.UU. y a una mejora de la retribución en España para el nuevo periodo regulatorio 2026-2031 y (ii) Aumento de capacidad en renovables (+6%). Estos factores han más que compensado los impactos negativos derivados de un menor margen en comercialización, un mayor coste de la deuda, una menor aportación a resultados de derivados financieros y la evolución desfavorable de los tipos de cambio. El equipo gestor revisa al alza las **guías del año 2026, con un crecimiento del BNA superior a +10% vs +8% anterior.** Además, anticipa una aceleración del crecimiento en el horizonte 2030. En concreto, espera alcanzar un **BNA de 10.000 M€ en 2030**, lo que implica un crecimiento medio anual cercano al **+10%**, por encima del **+7%** contemplado en su actual Plan Estratégico a 2028. El principal motor seguirá siendo el negocio de Redes. La compañía ofrecerá más detalles de su Plan 2030 en el Día del Inversor previsto para marzo. **Tras estos resultados mantenemos la recomendación de Comprar.** Motivos: **(i) Crecimiento** de doble dígito en el periodo 2025-2030; (ii) **Cambio hacia un perfil de negocio con más visibilidad y menos volátil.** Aproximadamente el 75% del EBITDA procederá del negocio de Redes, sujeto a marcos regulatorios predecibles, o de generación contratada a largo plazo mediante PPAs, reduciendo la exposición a la volatilidad de los mercados energéticos. (iii) **Atractiva y creciente remuneración al accionista**. La rentabilidad por dividendo a los precios actuales es 3,5% para 2027 y el DPA crecerá en línea con el BNA del grupo. Revisamos al alza el Precio Objetivo hasta 25,50€/acc.vs 23,60€/ ant. por mejora en estimaciones.

Resultados 9M 2026: Bate estimaciones. La división de redes impulsa el crecimiento del grupo.

Resultados por encima del consenso: EBITDA ajustado 11.891M€ (+8%) vs 11.880M€ est.; BNA ajustado 5.144M€ (+9%) vs 5.076M€ est.; Fondos Generados por Operaciones 9.264M€ (+1%); Deuda Neta 54.561M€ vs 50.182M€ en dic.2025.

Contribución al EBITDA de la división de redes +15%, impulsado por una mayor base de activos regulados (+14%), gracias a las inversiones y a la incorporación de ENW (Reino Unido). Las revisiones de tarifas en Brasil y en EE.UU. y el mayor retorno financiero en España también han ayudado. **Contribución al EBITDA de generación y comercialización +-2%.** Por el lado positivo**:** Incremento de capacidad en renovables (+6%) y mayor producción neta (+3%), con fuerte crecimiento en eólica marina y de los ciclos combinados de gas que compensan un menor factor de carga en eólica terrestre e hidroeléctrica. Pero no ha sido suficiente para compensar el impacto negativo derivado de un menor margen de comercialización.

Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el crecimiento del BNA sería de +13% en vez de +9%.

Revisa al alza las guías 2026.

El equipo gestor revisa al alza las guías del año. Espera ahora un crecimiento del BNA superior a +10% vs superior a+8% anterior, lo que supone un BNA >6.850M€ vs > 6.730M€ ant.. Es la segunda revisión al alza de las guías. El pasado mes de mayo, con ocasión de la publicación del 1T 2026, revisó ligeramente al alza las guías de BNA desde > +6% hasta > +8%.

Nuevo Plan Estratégico:2030: Acelerando el ritmo de crecimiento

Iberdrola ha anunciado que espera alcanzar un BNA superior a 10.000M€ en 2030. Esto supone un crecimiento medio anual de +10%, acelerando el ritmo frente al +7% que contemplaba su actual Plan Estratégico a 2028. El principal motor de este crecimiento seguirá siendo la división de redes. La base de activos regulados del grupo pasará de 56.000M€ en septiembre 2026 hasta 90.000M€ en 2030 (+13% anual). Estas inversiones son necesarias para avanzar en la electrificación de la creciente demanda energética, cumplir con los objetivos de descarbonización, integrar las renovables, mejorar la eficiencia y digitalización y facilitar la adopción de nuevas tecnologías (almacenamiento, autoconsumo,...).Además, el negocio de redes está sujeto a marcos regulatorios estables y permiten un flujo predecible de generación de *cash flow*. En generación, Iberdrola aspira a incorporar 15GW en el periodo 2025-2030 vs una capacidad instalada actual de 57GW (+6% de media anual). Dará más detalles en el Investor Day que tendrá lugar en marzo 2027.

Recomendación: Comprar, Precio Objetivo 25,50€/acción.

Mantenemos la recomendación de Compra. Motivos: (i) **Acertado posicionamiento estratégico**. Su posicionamiento en redes y en renovables, la diversificación geográfica y una sólida estructura financiera le permite capturar las oportunidades en el nuevo escenario de transición energética; (ii) **Crecimiento impulsado por la división de redes.** El Plan Estratégico 2030 adelanta un crecimiento medio anual en BNA de +10%. La base de activos regulados del grupo pasará de 56.000M€ en septiembre 2026 hasta 90.000M€ en 2030 (+13% anual) y en generación aspira a incorporar 15GW en este periodo (+6% media anual); (iii) **Cambio hacia un perfil de negocio con más visibilidad y menos volátil**. La mayoría de las inversiones a futuro se dirigen al negocio de redes que está sujeto a marcos regulatorios predecibles. Además, en el negocio de generación está aumentando los contratos a largo plazo (PPAs) para no depender de la volatilidad de los mercados; (iii) **Atractiva remuneración al accionista.** Rentabilidad por dividendo de 3,5% en 2027 y creciendo en línea con el BNA. Revisamos al alza el Precio Objetivo hasta 25,50€/acc.vs 23,60€/ ant. por mejora en estimaciones .

Fuentes: Bloomberg, Reuters, CNMV y propia compañía

Nota Compañía

martes, 10 de noviembre de 2026 (1)

Cifras en millones de euros

Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI 2025-'31
Ingresos netos	45.017	46.143	49.834	53.821	58.665	63.945	67.142	7%
EBITDA ajustado	16.592	16.522	17.892	19.286	20.848	22.206	23.312	6%
EBIT	9.892	10.592	11.802	13.136	14.368	15.506	16.253	9%
Beneficio Neto Atribuible Ajustado	**6.231**	**6.971**	**7.666**	**8.403**	**9.236**	**10.098**	**10.673**	**9%**

Resumen Balance de Situación

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	
Activo No Corriente	135.981	141.688	150.916	160.264	169.132	179.343	179.906	
Activo Corriente	14.893	15.191	15.823	16.560	17.366	17.731	17.979	
Caja e IFT	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	
Total Activo/Pasivo	**158.373**	**164.378**	**174.238**	**184.323**	**193.997**	**204.572**	**205.384**	**4%**
Patrimonio neto	80.090	82.028	84.251	86.796	89.244	92.050	94.823	
Pasivo no corriente	24.666	24.753	25.403	26.103	26.853	27.653	28.453	
Deuda financiera	58.042	62.102	69.610	77.018	84.110	91.741	89.626	
Pasivo corriente	6.463	6.469	6.599	6.731	6.865	7.003	7.157	

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
EBITDA Ex Plusvalías	16.522	17.892	19.286	20.848	22.206	23.312	
- Impuesto S/ Beneficio Operativo	-2.648	-2.951	-3.284	-3.592	-3.876	-4.063	
= NOPLAT (Benef. Operativo Después Imp.)	13.874	14.942	16.002	17.256	18.329	19.249	
- Inversiones en activos fijos & gastos capitalizados	-15.100	-15.400	-15.600	-15.200	-16.750	-7.450	
- Inversiones en circulante	-262	-473	-575	-641	-197	-32	
= Cash Flow Operativo	**-1.488**	**-931**	**-173**	**1.415**	**1.383**	**11.766**	**312.389**

WACC	5,6%
g	1,8%

Método de valoración:
Establecemos un precio objetivo de 25,50€ basado en el descuento del flujo de caja libre operativo, con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

Valor Grupo	**249.230**		
-Deuda Neta	-61.691		
-Híbridos, prov y otros	-12.643		
-Minoritarios	-4.722		
Valor Fondos Propios	**170.174**		
N° acciones	6.681	**PER'26e implícito**	**EV/EBITDA'26e implícito**
Valor Acción	**25,5 €/acción**	**24,4**	**15,1**

Matriz de Sensibilidad al Precio Objetivo

WACC\g	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%
6,0%	18,8	19,5	20,2	20,9	21,6	22,4	23,2	24,1	25,0
5,9%	19,6	20,3	21,0	21,7	22,5	23,3	24,2	25,1	26,0
5,8%	20,4	21,1	21,9	22,6	23,5	24,3	25,2	26,2	27,2
5,7%	21,2	22,0	22,8	23,6	24,4	25,4	26,3	27,3	28,4
5,6%	22,1	22,9	23,7	24,6	**25,5**	26,5	27,5	28,5	29,7
5,5%	23,0	23,8	24,7	25,6	26,6	27,6	28,7	29,8	31,0
5,4%	24,0	24,8	25,8	26,7	27,8	28,8	30,0	31,2	32,5
5,3%	25,0	25,9	26,9	27,9	29,0	30,1	31,4	32,6	34,0
5,2%	26,0	27,0	28,1	29,1	30,3	31,5	32,8	34,2	35,7

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
10/08/2026	Comprar	23,6 €
05/05/2026	Comprar	21,8 €
25/02/2026	Comprar	21,5 €
28/10/2025	Comprar	19,2 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: Link a informes de compañías,

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director
Julián Pérez – Analista
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos
Julián Pérez- Farma & IA
Rafael Alonso – Bancos
Juan Moreno – Inmobiliarias & Televcoms
Aránzazu Cortina – Industriales
Carlos Pellicer – Ciberseguridad ,Defensa & Nuclear
Rocio Canal - Software y turismo
Pilar Aranda – Petróleo & Logística
Juan Tuesta – Tecnología
Elena Fdez-Trapiella – Consumo
Marcos Souto- Seguros & Infraestructuras

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.