

REGISTRATE

■ **ECONOMÍA** | MERCADOS COTIZACIONES EMPRESAS VIVIENDA PAPELES DE PANAMÁ

SE CONSTRUIRÁN 6.500 MEGAWATIOS HASTA 2020

La banca ya no lo ve tan claro y comparte el nuevo pastel renovable con el capital privado

Las entidades limitan su financiación en infraestructuras de energía verde ante un apetito renovado por las plantas de eólica y fotovoltaica que sin embargo en España arrastran algunas incertidumbres



Imagen del parque eólico de Fuentes de Valdepero (Palencia). (EFE)

JUAN CRUZ PEÑA   -

TAGS ENERGÍAS RENOVABLES – BANCA – INVERSORES

TIEMPO DE LECTURA 8 min

14.07.2017 – 05:00 H. - ACTUALIZADO: 6 H.

España se prepara para que en 2020 estén funcionando más de **6.500 megawattios nuevos de energía renovable**, fundamentalmente eólica y fotovoltaica, a expensas de conocer los adjudicatarios de al menos 3.000 W en la subasta del próximo 26 de julio. Uno de los puntos clave para que toda esta potencia llegue en tiempo y forma, y cumplir así con los objetivos adquiridos con **Bruselas**, es la **financiación de los proyectos**. La transformación a nivel global que vive el sector energético hacia estas tecnologías menos contaminantes está generando mucho apetito por parte de los inversores. Sin embargo, en España hay una diferencia entre el **'boom' renovable** que se vivió a finales de la década pasada y el momento actual: la banca ya **no está dispuesta** a asumir el riesgo de entonces.

"Los bancos ya no ven tan claro el panorama actual como en el pasado", señala un ejecutivo de uno de los bancos más grandes en España dedicado a estos proyectos. La **principal diferencia**, según explica, está en la regulación. Hasta que se decretó la moratoria renovable, en 2012, el Gobierno aseguraba unos ingresos por la producción de energía a través de renovables. Las subastas de potencia realizadas en 2016 y 2017 se han hecho con el **máximo descuento** a la inversión permitida, lo que en la práctica se traduce en que las plantas van a tener unos ingresos cercanos a los precios de mercado. Es decir, la nueva potencia instalada irá **prácticamente sin ayudas** públicas. Y es que aunque la tecnología ha mejorado de forma exponencial durante estos años, aún existen una serie de riesgos que están haciendo dar un paso atrás a los bancos.



Vista de una planta fotovoltaica. (EFE)

AHORA EN PORTADA

Puigdemont planea una inminente crisis de Gobierno para frenar la guerra con ERC



Page ofrece a Podemos entrar en el Gobierno de Castilla-La Mancha



El Rey da visibilidad a científicos y académicos, grandes olvidados del Brexit



El nº 2 de Lezo intenta sin éxito no salpicar a González en su declaración



SUSCRÍBETE AL BOLETÍN

 Correo electrónico

- EC
- Cotizalia _{2/8}
- Vanitatis
- ALERTAS

"**Existe liquidez bancaria suficiente** para financiar estos proyectos, pero aún hay una serie de incertidumbres que nos hacen ser cautos", argumenta David Nogueras, director de financiación estructurada de **Banco Sabadell**. Este ejecutivo ya dijo en 2015 que la banca conviviría con nuevos actores. En esta misma línea se mostraba Javier Lamo, director ejecutivo de operaciones corporativas en Europa en **BBVA**: "El mercado de las renovables está **más atomizado**, con nuevos 'players', y añade que "seguirá habiendo oportunidades y muchas operaciones".

La banca ha pasado de financiar en el pasado **más del 80%** de los proyectos de renovables a limitar su participación a entre el 40 y el 60% como máximo. Ese hueco se está abriendo al capital privado, cada vez más interesado en este sector por las **atractivas rentabilidades** que ofrece. Blanca Perea, directora y responsable de energía en FTI Consulting, sostiene que los fondos "**se están sofisticando**" para dar cabida en sus carteras al ramo de las renovables. Los retornos que ofrecen las inversiones más conservadoras a día de hoy se han hundido a mínimos históricos. De ahí que el capital se fije en otras alternativas. El consejero delegado de una multinacional española de construcción y explotación de instalaciones eólicas y fotovoltaicas que trabaja en varios países asegura que grandes fondos como **Blackrock** o **Blackstone** están entrando en estos proyectos.

La banca ha pasado de financiar en el pasado más del 80% de los proyectos de renovables a limitar su participación a entre el 40 y el 60% como máximo

En este contexto de sofisticación, especialización y una creciente variedad de riesgos a tener en cuenta, han aparecido actores como **Agere Energy & Infrastructure Partners**, una 'boutique' de **asesoramiento financiero** centrada exclusivamente en este sector. Es la firma contratada por **Forestalia**, un 'player' desconocido hasta que dio la campanada en las dos subastas celebradas.

Sus componentes, **Jaume Pujol, Carlos Milans del Bosch y Vicente Jorro**, provienen de una larga trayectoria en la banca de inversión y la empresa. Concretamente, de HSBC, BBVA y Abengoa, respectivamente. Una experiencia que pretenden aplicar a la puesta en marcha de los nuevos proyectos que vienen, entre ellos el que se ha adjudicado más de 1.800 MW en poco más de un año, dejando con la boca abierta a los pesos pesados más conocidos dentro del sector eléctrico.

ACEPTO LOS **TÉRMINOS LEGALES**.

ENVIAR

OPINIÓN



TRIBUNA

Algunas lecciones de la crisis financier

NACHO ÁLVAREZ



EL OBSERVATORIO DEL IE

Cómo nos afecta la caída de los bonos

IGNACIO DE LA TORRE



LAISSEZ FAIRE

Los gigantescos costes de subir los impuestos en España

JUAN RAMÓN RALLO



EL DISPARATE ECONÓMICO

Negrín y Azaña: acabar de raíz con los separatistas

ROBERTO CENTENO

[VER MÁS OPINIÓN](#)

LO MÁS LEÍDO

[ECONOMÍA](#)

[EL CONFIDENCIAL](#)





Jaume Pujol, socio de Agere Energy & Infrastructure.

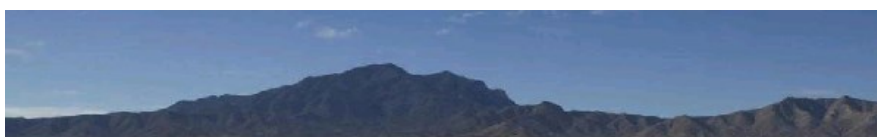
Pujol explica que el nuevo marco regulatorio no permite los apalancamientos bancarios del 90% que hubo en el pasado y cree que hoy en día los niveles estarán entre el 45% y el 55%. Por ello estima que se incrementará la participación de los mercados de capital privados, tanto de **deuda como de 'equity'** (acciones). Según señala este experto, la mayor

incertidumbre a día de hoy es la volatilidad a la hora de prever ingresos. Por un lado, hay que tener en cuenta que el **recurso (sol y viento) es muy volátil**. No obstante, el ejecutivo de Agere Energy comenta que si se hace un buen estudio del emplazamiento, esto se puede controlar, sobre todo para el caso de la fotovoltaica, que es más predecible.

Tanto Pujol como Nogueras, de Banco Sabadell, como otro directivo de un gran banco que financia renovables, lamentan la **falta de desarrollo de un mercado de futuros de la electricidad** que permita reducir la incertidumbre sobre los ingresos a percibir. Para esto ya existen productos que ayudan a conseguir financiación y reducir el interés, por mitigarse los riesgos. Aunque son varios, destacan los **PPA** (Power Purchase Agreement, por su siglas en inglés), que no es más que un contrato a largo plazo en el que se fija un determinado precio mínimo al que se va a pagar la energía renovable que se produzca. Grandes tecnológicas como **Google** o **Apple**, con vocación de dar una imagen de conciencia con la economía verde, ya utilizan estos productos para realizar sus contratos de suministro eléctrico.

Volatilidad del mercado

Estos derivados financieros ayudarían a controlar el otro gran riesgo en España, la volatilidad del mercado. La falta de primas que se plantea en la actualidad, aunque los topes de descuento a la inversión marcan un suelo, es la mayor incertidumbre que ven los inversores. El mercado mayorista de electricidad es capaz de marcar en poco tiempo precios que varían desde los casi 100 euros el MW/h que alcanzó en alguna hora de enero de 2017 a los menos de 30 euros el MW/h en que se encontraba un año antes.





Planta solar de Google. (Reuters)

Este fenómeno se produce por el **sistema marginalista** de casación de oferta y demanda que hay en España conocido como 'pool'. Algo que numerosos actores del sector creen que en algún momento convendría revisar. La penetración de renovables en el 'mix' eléctrico va reduciendo el precio mayorista de la electricidad paulatinamente, lo que **canibaliza su propia inversión**. No obstante, desde Agere Energy sostienen que el peso de otras tecnologías, tanto su mantenimiento como su desmantelamiento, hará que los precios de la electricidad se mantengan lo suficientemente estables como para que los ingresos de las nuevas plantas de renovables produzcan la rentabilidad esperada.

Riesgo regulatorio

Cabe destacar que los suelos que garantiza el Gobierno a los adjudicatarios de energía a través de las subastas están por encima de 30 euros por MW/h mientras en otros países como **México**, con un recurso solar similar al de España, hay plantas dispuestas a vender por cerca de 25 euros el MW/h.



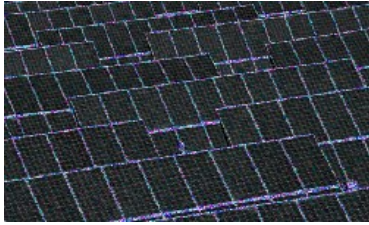
Energía no mantendrá la rentabilidad actual a las renovables y la revisará en 2020

JUAN CRUZ PEÑA

El Gobierno advierte al sector de que no actuará al finalizar el primer periodo regulatorio en 2019 para mantener la actual "rentabilidad razonable" en

El último factor a tener en cuenta en España y que es fuente de **incertidumbre es el regulatorio**. A ningún inversor se le escapan los **recortes retributivos** aplicados a las renovables por el Gobierno en la última década. Por otro lado, la nueva regulación es revisable cada seis años, con lo que el régimen específico será modificado en 2019, antes de que las plantas entren en funcionamiento. Esto ha hecho que empresas como **Acciona** hayan decidido no participar en las subastas

empresas como **Enxuta** hayan decidido no participar en las subastas de renovables que ha habido hasta ahora. Las subastas ya celebradas se han librado entre inversores españoles, sin la concurrencia de extranjeros.



Los 'hedge funds' para pleitos elevan el pulso contra España por el caso de las renovables

JUAN CRUZ PEÑA

El laudo condenatorio contra España en el CIADI publicado en mayo ha espoleado a inversores, despachos y 'litigation funders', fondos que

La reforma eléctrica de 2013, cuyo objetivo era **frenar el elevado déficit de tarifa** que acumulaba el sistema eléctrico (llegó a 30.000 millones de euros), le ha costado a España **alrededor de 30 arbitrajes** por demandas interpuestas por inversores extranjeros a nivel internacional, lo que le otorga el dudoso honor de ser el tercer país del mundo con más pleitos por **inseguridad jurídica**, solo por detrás de **Argentina** y **Venezuela**.

Investment Dispute Cases Heatmap
Frequency of Investor-State dispute cases per Country



España es el país que más causas arbitrales arrastra en el mundo. (Fuente: Energycharter.org)

Apetito renovable

Pese a todo, la última subasta de renovables se cerró con una **demanda que triplicó a la oferta**, lo que demuestra el apetito por el sector. Ahora las financiaciones que se están otorgando para renovables que han obtenido megavatios con el máximo descuento de primas posible están pensadas para depender al mínimo de la

regulación y funcionar prácticamente con normas del mercado. Si acaso, lo que buscan las subastas es asegurar ese mínimo que no desincentive la inversión.

El próximo 26 de julio se conocerán los adjudicatarios de al menos 3.000 MW más. Eso sí, los descuentos para pujar son **aún más agresivos** que en la anterior, lo que pone un punto más de dificultad a la financiación de las plantas.

EL REDACTOR RECOMIENDA



Escribe un comentario...

RECUERDA LAS NORMAS DE LA COMUNIDAD

ENVIAR

0 COMENTARIOS

POR FECHA

MEJOR VALORADOS





MOSTRAR MÁS COMENTARIOS




 **VOLVER ARRIBA**

ACTUALIDAD	OPINIÓN	COTIZALIA	TEKNAUTAS	DEPORTES	ACV	CULTURA	MULTIMEDIA	COMUNIDAD
España	N. Cardero	Economía	Ciencia	Liga de Fútbol	Bienestar	Libros	Álbumes	EC Brands
Mundo	A. Casado	Empresas	Móviles	Tenis	Sexualidad	Arte	Vídeos	Servicios
Comunicación	C. Sánchez	Mercados	Emprendedores	Fórmula1	Trabajo	Música	Día en fotos	Foro Interno
Sociedad	J. A. Zarzalejos	Vivienda	Apps	Motociclismo	Educación	Cine	Loterías	Eventos
Viajes	El Confidente	Blogs	Blogs	Blogs	Blogs	Blogs	Juegos y Tests	

 [Quiénes somos](#)

 [Trabaja con nosotros](#)

 [Apps](#)

 [Facebook](#)

 [Twitter](#)

 [Rss](#)