

Las redes eléctricas europeas convierten el dinero en energía

Www.expansion.com

3:22 Minutos leídos

708 Palabras

ES

Financial Times

LEX COLUMN

28 JUL. 2025 - 19:28



El presidente ejecutivo de Iberdrola, Ignacio Galán. Aaron M. Sprecher/EXPANSION

Los constructores de redes eléctricas, dado su papel en la transición energética, se preparan para registrar un rápido crecimiento tanto de los activos como de los beneficios.

Uno puede ser un accidente y dos una coincidencia, pero tres es sin duda una tendencia. La semana pasada, la eléctrica española **Iberdrola se unió a la británica National Grid y a la belga Elia para recaudar fondos para financiar nuevas inversiones en redes eléctricas.** La ampliación de capital de 5.000 millones de euros del grupo no será la última del sector.

Las redes eléctricas de Europa y EEUU requieren enormes inversiones. En Europa, las redes tienden a ser más antiguas que las de otros lugares. **Y el compromiso del continente con las energías limpias** —que implica más energía renovable, pero también más vehículos eléctricos y bombas de calor— **conlleva grandes aumentos en la capacidad de transmisión y distribución.**

En total, **las redes europeas atraerán 800.000 millones de euros de inversión de capital entre 2024 y 2033**, según estimaciones de analistas de Goldman Sachs del año pasado, lo que incrementará considerablemente la base de activos sobre la que se calculan sus rendimientos regulados. **Iberdrola estima que sus activos de redes aumentarán de más de 51.000 millones de euros a finales de este año a más de 90.000 millones a finales de 2031.** Esto supone una tasa de crecimiento anual compuesta del 10%. Reino Unido y EEUU representan una parte importante de las nuevas inversiones.

Algunas eléctricas optarán por el capital nuevo porque ya se enfrentan a una situación financiera difícil. Recortar los dividendos, otra forma de generar margen financiero, resulta impopular entre los inversores de un sector que tradicionalmente se ha adquirido por sus cualidades defensivas y su alta rentabilidad. Actualmente, **la ratio deuda neta/ebitda de Iberdrola es de 3,3 veces**, según Mediobanca. Si bien el margen financiero depende también de muchas otras métricas, como el riesgo del negocio subyacente, **otros grupos integrados como SSE y E.ON están más apalancados**, según cifras de RBC.

La buena noticia es que **la recaudación de capital para financiar el crecimiento no es impopular entre los inversores.** La enorme ampliación de capital por valor de 7.000 millones de libras (8.000 millones de euros) llevada a cabo el año pasado por National Grid provocó el desplome de sus acciones, pero desde entonces se han recuperado.

Esto debería cumplirse en especial en el caso de Iberdrola, que cree que **los reguladores le permitirán fijar las tarifas de sus redes de forma que obtenga una rentabilidad nominal después de impuestos del 9,5% sobre el nuevo capital captado.** Esto le permitió vender acciones la semana pasada en un proceso de colocación acelerado con un descuento inferior al 5% respecto al precio de cierre de la jornada anterior; una hazaña nada desdeñable teniendo en cuenta el sólido comportamiento de las acciones de la eléctrica este año.

El atractivo de las empresas que construyen redes eléctricas en Europa aún no se refleja en sus acciones, que suelen cotizar a un vulgar múltiplo en el entorno del 15% de los beneficios previstos. **Las eléctricas en general son valores defensivos**, con inversiones a largo plazo y rentabilidades fijadas por los reguladores. **Pero los constructores de redes eléctricas, dado su papel en la transición energética, se preparan para registrar un rápido crecimiento tanto de los activos como de los beneficios.** Es una combinación poderosa.

© The Financial Times Limited [2025]. Todos los derechos reservados. FT y Financial Times son marcas registradas de Financial Times Limited. Queda prohibida la redistribución, copia o modificación. EXPANSIÓN es el único responsable de esta traducción y Financial Times Limited no se hace responsable de la exactitud de la misma.

- [Financial Times](#)
- [Energía](#)

[Las energéticas sufren en Bolsa tras el fiasco del decreto antiapagones en el Congreso](#)
[Iberdrola mantiene el pulso en beneficios y se blindo con seguros por el apagón](#)
[Iberdrola lanza una ampliación histórica de capital de 5.000 millones para crecer en EEUU y Reino Unido](#) ÚLTIMA HORA

- 07:44

[El Ibex amaga con otro parón](#)

- 07:05

[La Primera de Expansión sobre aranceles, Sabadell, Bolsa, Telefónica, Brasil, Latam, Álvaro Uribe, UBS](#)

- 02:56

[Un hombre mata a cuatro personas en un edificio de oficinas en Manhattan](#)

- 01:33

[Incarlopsa eleva el peso de Mercadona al 64% de sus ventas](#)

- 01:25

[GPF vende Imedexa a la lusa Semapa por 150 millones de euros](#)

