

# Resumen de Prensa

## Sector Energético



Sindicato  
Independiente  
de la Energía

Nos importan  
las **PERSONAS**

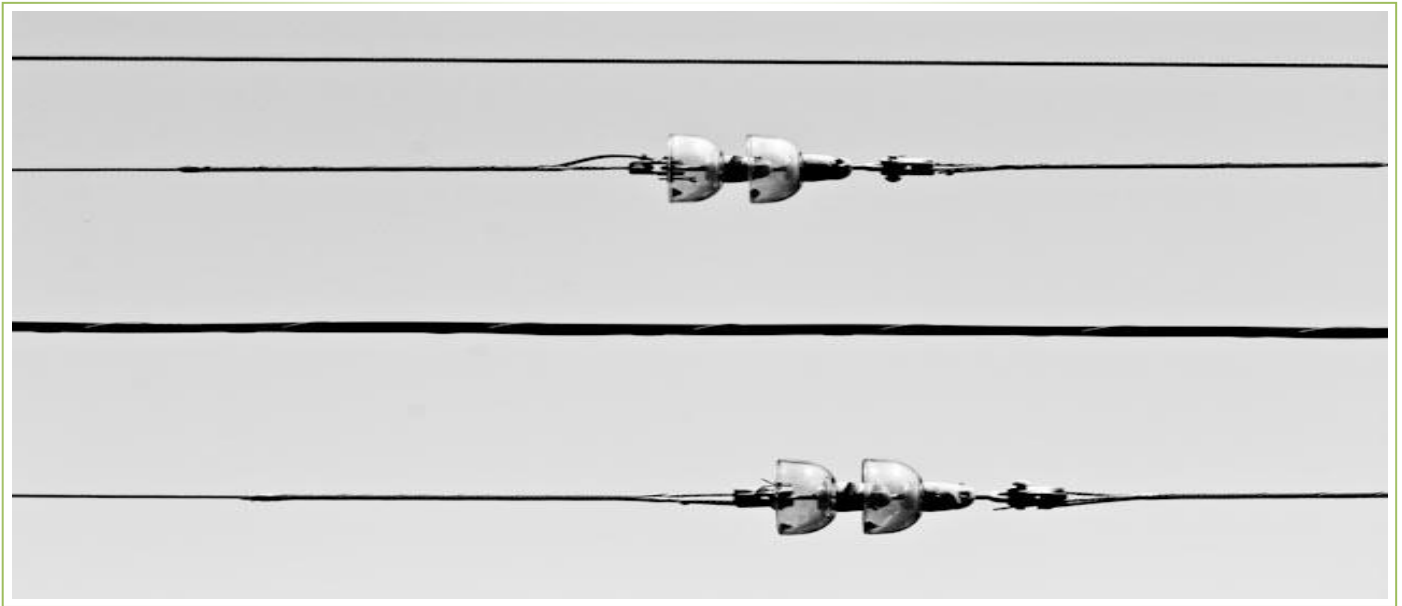
Creemos en la  
**NEGOCIACIÓN**

Trabajamos para  
construir un  
**FUTURO mejor**

## Aprobada la moratoria para los permisos de acceso y conexión de renovables por el Covid-19

El Real Decreto Ley 11/2020 amplía en dos meses desde el fin del estado de alarma por la crisis sanitaria del Coronavirus el periodo de vigencia de los permisos de acceso y conexión para las redes eléctricas de los proyectos de renovables.

[pv-magazine.es](http://pv-magazine.es)  
02/04/2020



En 2013, la Ley del Sector Eléctrico estableció que los puntos de conexión para las redes eléctricas de los proyectos de renovables concedidos antes de ese año caducarían a finales de 2018. No obstante, se dio una prórroga hasta el 31 de marzo de 2020 para facilitar la penetración de las energías renovables tras las subastas que llevó a cabo el Gobierno en 2017.

El Boletín Oficial del Estado (BOE) n.º 91 de 1 abril publica el Real Decreto Ley 11/2020 por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al Covid-19, que incluye modificaciones en relación con los plazos de acceso y conexión de proyectos renovables.

Los promotores de las nuevas plantas de generación renovable debían haber obtenido la preceptiva autorización de explotación de la instalación antes del 31 de marzo. De lo contrario, caducarían los permisos de acceso y conexión que tenían otorgados.

“Esta fecha límite se ha visto alterada por la suspensión de plazos prevista en el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que, a su vez, dispone la reanudación del cómputo de los plazos una vez concluido el estado de alarma. No obstante, para dotar de seguridad jurídica tanto a los promotores de proyectos de generación eléctrica titulares de dichos permisos, de los que dependen cuantiosas inversiones imprescindibles para el cumplimiento de los objetivos de penetración de nuevas energías renovables, como a los gestores de las redes eléctricas responsables de la concesión de los citados permisos de acceso y conexión, se dispone un plazo adicional de vigencia de estos permisos de dos meses, contabilizados desde el fin del estado de alarma, al objeto de que los sujetos afectados dispongan de un tiempo suficiente de readaptación a la nueva situación”, se lee en el BOE.

La pérdida de estos derechos de acceso llevaba aparejada la ejecución de los avales de acceso, de unos 10.000 euros por MW, la pérdida de la retribución específica y la ineficacia de las autorizaciones administrativas obtenidas, debiendo reiniciar la tramitación, sin gozar ya de prioridad de acceso alguna.

## El mercado de deuda se reactiva y los fondos devoran el papel de las grandes empresas

**LOS INVERSORES INSTITUCIONALES DISPARAN LA DEMANDA POR BONOS DE EMISORES CON GRADO DE INVERSIÓN. IBERDROLA EMITIÓ 750 MILLONES CON UNA DEMANDA 11 VECES MAYOR**

elconfidencial.com  
02/04/2020

Las medidas extraordinarias del **Banco Central Europeo (BCE)** han calmado a los inversores de renta fija, al menos en la parte de deuda pública y bonos corporativos de calidad. Es decir, **empresas con calificaciones de grado de inversión por las agencias de 'rating' y con trayectoria**. El mercado de emisiones se ha reactivado con fuerte demanda. **Iberdrola** ha sido un ejemplo de ello esta semana, con una emisión verde a 5 años de 750 millones, papel para el que hubo demanda 11 veces mayor.



La emisión de la eléctrica fue la primera en el mercado español desde hace dos meses. **“El mercado de crédito tiene algo de mejor pinta, separándose del resto de los mercados”**, explica Jesús Sáez, director del área de deuda de Natixis en España. “La semana no está siendo boyante, para nada. Pero, en lo referente a emisiones, vamos viendo más y más nuevas aventuras y señales que muestran que cualquier ejercicio a plantear, sin irnos a formatos de alta beta (riesgo respecto al mercado) como los subordinados (At1/T2/híbridos), encuentra su razón para al menos ser estudiado”, agrega el experto.

“Hemos visto cómo ha mejorado la situación del mercado de renta fija con las medidas de los bancos centrales, incluso se ha reducido el ‘spread’ (diferencial) entre ‘high yield’ (deuda de alto riesgo, bonos basura) y el resto desde niveles de 800 puntos hasta el orden de los 650 puntos”, explica Diego Fernández, director general de inversiones de A&G. “El mercado de renta fija es más noble que el de renta variable, y responde más a los fundamentales y menos a los rumores”, puntualiza.

Cuando mercados, gobiernos y ciudadanos asumieron la gravedad de la pandemia del coronavirus a principios de marzo, lo que ha conllevado a restricciones y a una parálisis de la actividad económica en el mundo desarrollado sin precedentes, hubo una oleada de ventas desordenadas en todos los activos. **Y no hubo activos refugio, sino huidas del mercado, tanto de acciones como de bonos**. La deuda registró desplomes de entre el 10% en los bonos soberanos considerados más seguros hasta desplomes de más del 50% en los más ilíquidos y sin grado de inversión.

Entre medias, bonos de calidad de bancos y empresas registraron caídas del 20% y del 30% con problemas de liquidez, como comprobaron los gestores. Tanto los que querían vender como los que aprovecharon para comprar con descuento. No es para menos. Según datos de Bank of America, en dos semanas hubo **salidas de dinero del mercado de renta fija por valor de 250.000 millones de dólares a escala global**, una cifra sin precedentes, de la que 110.000 millones salieron de los bonos de más calidad. El mercado se ha calmado tras inyecciones históricas de los bancos centrales, con compras ilimitadas anunciadas por la **Reserva Federal (Fed)** y de **1,1 billones (millones de millones) a lo largo de 2020 por parte del BCE**.

Los bonos corporativos todavía cotizan con precios inferiores (y rentabilidades mayores, por su relación inversa) respecto a cuatro semanas atrás, pero se ha detenido la sangría. **El índice S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond cayó un 7% en tres semanas**, en tres semanas, y ha recuperado un 1% en los últimos días. Desde la otra cara de la moneda, el índice sobre seguros de impago de deuda corporativa (Itraxx de CDS a cinco años) **subió hasta un 90% en la primera mitad de marzo**, para después recular un 25%. El saldo de marzo fue de un alza del 42%, según datos de Bloomberg.



En el sector financiero, el auge del coste de los seguros de impago es del 33%, aunque en las dos primeras semanas llegó a duplicarse.

La aversión al riesgo, eso sí, no se ha evaporado. Mientras que la rentabilidad de los bonos corporativos de más calidad está en terreno de meseta tras el auge, el coste de los seguros por impago ha repuntado esta semana un 27%, conforme ha habido más evidencia del daño económico derivado de la parálisis para combatir la pandemia. Sigue lejos, eso sí, del pico alcanzado a mediados de marzo.

Las emisiones tienen que hacerse con una prima respecto a la situación anterior a la cuarentena, pero vuelve a haberlas. Los inversores institucionales se cargaron de liquidez con las ventas, y ahora regresan al mercado. Los bonos corporativos con grado de inversión permiten hacerlo limitando el riesgo. Así, se relajan los problemas iniciales de liquidez.

“A mediados de marzo, los mercados sufrieron una grave dislocación cuando los bonos soberanos se vieron sometidos a una fuerte presión en medio de **una baja liquidez y los 'yields' (retornos) de los bonos a largo plazo aumentaron**. Pero ahora las cosas están volviendo a la normalidad para los principales bonos soberanos y la liquidez está mejorando gradualmente en el mercado ‘investment grade’ (grado de inversión)”, arguye Benjamin Melman, director de inversiones de Edmond de Rothschild AM.

De esta forma, el mercado primario se ha reabierto con mejores resultados. El cupón en el bono de Iberdrola se fijó en el 0,875%. El gigante ferroviario alemán **Deutsche Bahn** colocó esta semana 900 millones con una demanda de 4.300 millones, **Crédit Agricole** captó 2.000 millones en bonos cubiertos (‘covered bond’) con demanda de 3.700 millones, y **LVMH** captó 1.500 millones con demanda de 5.900 millones, por nombrar algunos ejemplos. También en el segmento público, como el propio Tesoro español, que ha captado 5.987 millones, mientras que **Portugal** emitió 5.000 millones a 7 años con una demanda de 30.000 millones, y el banco público **KfW** (equiparable al ICO), vendió papel por 5.000 millones a 3 años con demanda de 15.000 millones. Otras empresas como **Orange, Volkswagen, Daimler, BP o Shell** también han emitido estos días con éxito, aunque como en todos los casos, con coste superior al habitual.

## El PNIEC remitido a la Comisión Europea prevé un 42 % de renovables en el uso final de la energía

Aprobado en el Consejo de Ministros del 31 de marzo, el Gobierno ha enviado a Bruselas el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030, que contempla, entre otras acciones, un 74 % de presencia de energías renovables en el sector eléctrico y un 39,5 % de mejora de eficiencia energética en la próxima década.



material-electrico.cdecomunicacion.es  
02/04/2020

El Consejo de Ministros del pasado 31 de marzo acordó remitir el **Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030** a la Comisión Europea, a propuesta del **Ministerio para la Transición Ecológica**.

"El texto enviado -señalan desde el Ministerio- coincide con el que actualmente se encuentra incluido en la **fase de consulta pública** del Estudio Ambiental Estratégico (EAE) del plan, y que ya fue remitido a Bruselas el pasado mes de enero como borrador actualizado". La fase de consulta, que debía haber concluido el 25 de marzo, está **suspendida con motivo del estado de alarma** decretado por el Gobierno.

Por lo tanto, desde el Ejecutivo matizan que el documento enviado a Bruselas **"se modificará y, en su caso, se remitirá nuevamente"** en aquellos aspectos "que pudiera resultar necesario tras la finalización del proceso de evaluación ambiental y el análisis de la totalidad de las consultas recibidas".

Según el Ministerio para la Transición Ecológica, "el texto da respuesta a las recomendaciones emitidas por la Comisión Europea" y, como tal, "incluye **mejoras en el modelo** y aborda las **cuestiones derivadas de la consulta pública** realizada entre el 22 de febrero y el 1 de abril de 2019, así como las **recomendaciones** contenidas en el documento de alcance de la **evaluación ambiental estratégica**".

Entre otras cuestiones, el PNIEC incorpora **nuevas medidas y mayor detalle**, reforzando los objetivos y los resultados. También incluye un análisis, con participación de Red Eléctrica de España (**REE**), que avala la seguridad del suministro eléctrico del mix energético que se fija el plan para 2030.

### Impacto socio-económico del PNIEC

El PNIEC, que estima una movilización de **241.400 millones de euros** entre 2021 y 2030, incluye un **análisis de los efectos macroeconómicos** sobre la economía y la industria española, el empleo y la salud pública. Entre dichos efectos, el Ministerio destaca:

- **Mejora del empleo:** el empleo neto aumentará entre 250.000 y 350.000 personas. Se trata de un aumento del 1,7 % respecto a un panorama sin las medidas del PNIEC. Esta horquilla representa el empleo neto anual, es decir, los puestos de trabajo adicionales y no acumulables que se crean cada año desde 2021 a 2030. En concreto, las inversiones en renovables generarían entre 107.000 y 135.000 empleos netos al año en 2030; las dedicadas al ahorro y eficiencia energética, entre 56.000 y 100.000 puestos de trabajo; y las de redes y electrificación de la economía, unos 46.000. Indirectamente, el cambio energético creará hasta 118.000 empleos netos en 2030.
- **Menor dependencia energética del exterior:** la menor importación de combustibles fósiles –en especial, petróleo y carbón– y la progresiva penetración de las energías renovables mejorará la dependencia energética del exterior que pasa del 74 %, según el dato de 2017, al 61 % en 2030. La reducción de las importaciones de combustibles fósiles alcanza los 63.781 millones de euros entre 2021 y 2030 respecto al escenario tendencial.
- **El ciudadano, en el centro:** entre otras cuestiones, el PNIEC incorpora medidas en materia de transición justa y pobreza energética, en línea con la Estrategia de Transición Justa y la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética 2019-2024, que establece indicadores y objetivos de reducción de al menos un 25 % en 2025. En este sentido, se incluye la participación local en proyectos renovables, el fomento de la energía renovable a partir de biomasa o la promoción de la eficiencia energética en el sector residencial. También se proponen instrumentos para garantizar a los consumidores el derecho a consumir, producir, almacenar y vender su propia energía renovable.
- **Beneficios para la salud:** las medidas del PNIEC rebajarán el nivel de las partículas PM 2,5 en un 33 %. En el caso de las del dióxido de azufre (SO<sub>2</sub>), la reducción es del 38 %, y en cuanto a los óxidos nitrosos (NO<sub>x</sub>), el descenso es del 35 %. La mejora en la calidad del aire del conjunto del país se traduce en una disminución de los daños a la salud en forma de menos muertes prematuras, que se reducen en un 27 % sobre un contexto sin medidas.

## Citi anticipa que Naturgy tendrá que recortar su dividendo y sus inversiones

Debido a su elevado endeudamiento y a la baja rentabilidad de sus negocios

bolsamania.com  
03/04/2020

Los analistas de Citi anticipan que **Naturgy** tendrá que recortar su dividendo y sus inversiones debido a su elevado endeudamiento y a la baja rentabilidad de sus principales negocios. Desde su máximo anual cercano a 25 euros marcado a mediados de febrero, el valor ha bajado un 36%, por debajo de 16 euros.

"El entorno operativo de Naturgy ha cambiado estructuralmente", afirman los expertos del banco estadounidense, que citan como principales factores negativos la depreciación de las divisas en **Latinoamérica**, la caída en los precios de la **energía** y el exceso de oferta del mercado de **gas**.

El conjunto de todos estos factores negativos ha provocado que **las perspectivas de rentabilidad sean significativamente más bajas**. Esto, combinado con un alto apalancamiento operativo, que incluye 59.000 millones de euros en compromisos de compra de gas, "está agregando presión en el balance general", ya que su previsión es que la ratio de deuda neta/EBITDA aumente a 4,3 veces en 2020.

"Por lo tanto", explican estos analistas, "**esperamos que el grupo tome medidas para reducir el gasto de capital y el dividendo** (hasta 1 euro por acción en 2020)".

En el **Plan Estratégico 2018-2022**, Naturgy se comprometió a aumentar el dividendo por acción un mínimo de un 5% anual a partir de 2018, cuando distribuyó un dividendo de **1,30 euros por título**, para alcanzar los **1,59 euros por acción en 2022**. Para 2020, el compromiso es distribuir **1,44 euros por acción**.

En este contexto, sin el apoyo de su actual rentabilidad por dividendo, Citi considera que el múltiplo precio/beneficio de 14 veces al que cotiza Naturgy para el periodo 2021-2025 **sería demasiado generoso y no reflejaría su perfil de riesgo operativo y la perspectiva de disminución de sus ganancias**. Tras este análisis, la entidad ha reiterado su consejo de venta y ha reducido su precio objetivo hasta **13,5 euros por acción** desde los **16,8 euros** anteriores.

El pasado 16 de marzo, Naturgy confirmó que aplazaba su Junta de Accionistas por el coronavirus pero que mantenía el pago de su dividendo de **0,593 euros brutos por acción el 25 de marzo** para no perjudicar a sus accionistas.

Y añadió que la intención del Consejo de administración es convocar de nuevo la Junta general ordinaria tan pronto como la misma se pueda celebrar con todas las garantías. "En ella se someterá a la consideración de los accionistas la **aprobación de los 0,010 euros como dividendo complementario** que quedan pendientes respecto de la propuesta de **0,603 euros por acción** que el Consejo había hecho a la Junta que debía haberse celebrado el 17 de marzo".



Por el momento, la compañía **no ha anticipado un posible recorte de su dividendo** de cara al presente ejercicio, aunque tampoco lo ha confirmado como ha hecho **Iberdrola**, su gran rival.

"Gracias a una política financiera prudente tenemos liquidez para 18 meses", en el peor escenario, comentó este jueves Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola. "**Esta política financiera nos permite pagar el dividendo** y realizar, e incluso acelerar, las inversiones", añadió.

**Morgan Stanley** considera que **el dividendo de Iberdrola es uno de los más sólidos en Europa** junto a una lista de otras compañías como Bae Systems, Carrefour, Danone, Allianz, Akzo Nobel, Sanofi, Vodafone, Enel y Orange, pero en la que no aparece Naturgy.

## Las energéticas pagan 5.500M en dividendo mientras el Estado rescata el déficit de tarifa

**Las grandes firmas de electricidad y gas mantienen dividendos a sus accionistas en plena crisis del coronavirus. El Gobierno ya ha dicho que cubrirá la merma de ingresos regulados con impuestos**

elconfidencial.com  
04/04/2020

La crisis del coronavirus no está afectando al pago de dividendos de las grandes empresas **eléctricas y gasistas** en España, que repartirán este año casi **5.500 millones** de euros.

La pasada semana, **Endesa** confirmó la retribución al accionista para 2020. Este jueves, **Iberdrola** hizo lo propio en su junta de accionistas y mantuvo su plan de pago de beneficios creciente.





Este mismo viernes ha sido **Red Eléctrica de España** quien ha confirmado el pago del dividendo. Una situación similar vive el gas. Antes de que estallara la crisis sanitaria, tanto **Naturgy** como **Enagás** aseguraron los dividendos, sin que por ahora hayan hecho ninguna rectificación.

Iberdrola repartirá más de 2.500 millones, cuyo máximo perceptor será el estado de **Qatar**. Endesa dará más de 1.500 millones, de los que 1.000 irán a la italiana **Enel**, cuyo máximo accionista es el estado transalpino. Por su parte, Naturgy liberará cerca de 1.350 millones en la paga de beneficios. Quienes se llevarán la mayor parte serán el fondo estadounidense **GIP**, el británico **CVC** y **Criteria Caixa**.

Red Eléctrica repartirá 569 millones. Quien más ganará será el Estado a través de la **SEPI** (20% del capital social). Enagás dará unos 440 millones. Quien más cobrará será también la SEPI (5% de las acciones) y el brazo inversor de **Amancio Ortega**, Pontegadea, que también tiene el 5% del capital social.

La robustez que demuestra este sector, considerado esencial durante el estado de alarma, en un momento de crisis como el actual, se ve acompañado además con medidas del Gobierno que invitan a pensar que los ingresos de las empresas están asegurados, pese a **la incertidumbre que vive el resto de la economía**.

El Ejecutivo aprobó un real decreto ley que permite a pymes y autónomos reducir su potencia contratada gratis mientras dure el estado de alarma. Se trata de una reforma encaminada a aliviar la factura de aquellos trabajadores y empresas que han visto cómo sus **ingresos se hundían por las medidas de confinamiento** aplicadas a la sociedad. Sin embargo, esto tiene como consecuencia una merma en los ingresos vía peajes con los que se pagan los ingresos regulados del sistema eléctrico y gasista.

No obstante, el propio real decreto señala que habrá una partida en los **Presupuestos Generales del Estado (PGE)** que se aprueben para costear el déficit de tarifa que se genere por esta cuestión. El Gobierno ya ha calculado que tendrá que pagar **37,2 millones de euros al mes** con impuestos para cubrir los costes como la retribución a las redes, las primas a las renovables o la generación extrapeninsular.

Este agujero que cubrirá el Estado es muy superior a los **menos de cuatro millones al mes**, según cálculos del Gobierno, que tendrán que pagar las comercializadoras para el bono social de los autónomos afectados por el coronavirus durante los próximos seis meses, cuyo coste también asumen las pequeñas comercializadoras pese a que los clientes pasan a la tarifa regulada (PVPC) que solo dan Endesa, Iberdrola, Naturgy, EDP y Repsol.

## Apoyo del BCE

Al margen de lo anterior, las eléctricas también están aprovechando otras medidas de apoyo contra la crisis del coronavirus como es el programa de compra de bonos activado por el **Banco Central Europeo**.

Empresas como **Naturgy, Iberdrola o Red Eléctrica** ya están incluidos en las compras de deuda a corto plazo de la bazuca del BCE conocido como **Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP**, por sus siglas en inglés). Todo ello permite a las empresas reducir sus costes financieros como ha demostrado esta semana Iberdrola, que en plena crisis de los mercados ha emitido 750 millones de euros en bonos verdes con un interés inferior al 1%.

La ratificación de dividendos de las eléctricas contrasta con lo que está sucediendo en el sector bancario. La institución dirigida por Christine Lagarde ha recomendado suprimir el reparto de dividendos de los **resultados de 2019 y 2020** para preservar el capital, incluso advirtiendo de que podría tomar medidas contra aquellos que no lo hagan. En este contexto, el **Banco Santander** ha anunciado este jueves la supresión de la paga de beneficios con cargo al pasado ejercicio y a este. Otros como **Bankia, CaixaBank o Liberbank** también han reducido o cancelado la retribución al accionista.

Otras grandes empresas muy expuestas al ciclo económico, como **Inditex**, también han decidido suprimir el dividendo, muy al contrario que las grandes eléctricas y gasistas, cuyos accionistas pueden estar, por ahora, tranquilos.

## Por qué Naturgy, Repsol e Iberdrola esquivan el ERTE

**Las empresas de energía están esquivando la avalancha de expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) que azota a otros sectores**

economia digital.es  
05/04/2020

El sector de la energía esquivo el impacto de la crisis del **coronavirus** en sus plantillas. El parón de la actividad económica para evitar la propagación de la pandemia se deja sentir, sin embargo, en la demanda de electricidad, que se resiente desde que arrancó el periodo de confinamiento. Y, pese a ello, la industria parece que escapa a la avalancha de **Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE)** que azota a otras empresas.



El energético es un sector de interés económico esencial, por lo que su actividad no se ha detenido aunque la demanda de electricidad sí ha registrado un descenso. Y es precisamente su idiosincrasia la que hace que sea muy complicado llevar a cabo reducciones de personal: se trata de un sector que debe mantenerse en funcionamiento para garantizar el abastecimiento de un servicio esencial.

“Es un sector estratégico en el que no se puede detener la actividad: la electricidad y el gas tienen que seguir llegando a los consumidores y las gasolineras para estar disponibles para las ambulancias, policía, bomberos, camiones de reparto... Por ello, el recurso de los ERTE no es tan evidente como en otros sectores”, apunta Alberto Martín Rivals, socio responsable de Energía y Recursos Naturales de KPMG, en una entrevista con Business Insider.

A diferencia de una fábrica, que puede recortar su capacidad productiva, las compañías de energía deben mantener su operativa y, por tanto, el trabajo de sus empleados se vuelve imprescindible. “La plantilla, en este sentido, es muy rígida”, explica el profesor Enric Bartlett, profesor de Derecho Público de Esade Law School, en declaraciones a *Business Insider*.

Además, las grandes empresas del sector cuentan con un fuerte músculo financiero que les permite esquivar con mayor agilidad el impacto de esta situación, explica Ignacio Cantos, director de inversiones de ATL Capital, y coincide Bartlett. “La mayor parte de grandes empresas ofrecen servicios centrales. Lo que sí han hecho es parar todos sus planes de inversión, como ha sido el caso de Shell o Repsol”, apunta Cantos.



En su análisis, Bartlett diferencia entre las cuatro actividades empresariales que aglutinan las empresas energéticas (y que también se pueden ser aplicadas al gas natural). Cada una de ellas tiene su casuística: las que se dedican a la producción de electricidad, al transporte, a la distribución y a la comercialización. En España, hay grandes grupos del sector que realizan 3 de estas actividades.

### De la producción de electricidad a la comercialización

Ni los parques eólicos ni las plantas de carbón pueden dejar de funcionar si se quiere garantizar el abastecimiento de electricidad. Las centrales nucleares no pueden detener su actividad “porque los ciclos de parado y arranque duran varios días”, explica Bartlett. No es el caso de las centrales de ciclo de combinado de gas. Se puede detener su funcionamiento en poco tiempo pero su función es de refuerzo de las renovables.

De esta forma, “en un día sin sol ni viento, la empresa debe estar preparada para poner en marcha la central si el operador del sistema lo solicita”, asegura el profesor de Esade. No se puede enviar a casa a esta gente. A lo mejor la central está parada pero tienen que estar trabajando por si es necesario ponerla en marcha”.

En el caso del transporte es necesario que haya personal para inyectar al sistema la electricidad que demanda. “Tienen que hacer un ajuste constante en función de la demanda. Tendrán, de hecho, más trabajo de lo habitual por estas circunstancias insólitas”, subraya Bartlett, que avanza que, en el caso de la distribución eléctrica, se necesita personal para garantizar el correcto funcionamiento y atender las averías.

Son más vulnerables, en cualquier caso, las empresas de comercialización de electricidad. Se verán impactadas directamente por la caída de la demanda. La bajada de consumo, unida al descenso de los precios del mercado eléctrico, implica que los consumidores “pagaremos menos por una electricidad que han comprado por anticipado y un precio mayor del que ahora fijarán para venderla”, matiza Bartlett.

### Iberdrola refuerza sus inversiones y Repsol las reduce

Así es que, en esta situación, los grandes grupos energéticos tratan de parar el golpe y de hacer frente a esta crisis del coronavirus. “Varias empresas, en especial las petroleras, han anunciado ya en todo el mundo planes de recorte de sus inversiones y costes, en particular en el área de exploración y producción, ya que la demanda de petróleo ha caído un 30% a nivel mundial”, contextualiza el experto de KPMG.

Cada una opta por una estrategia. En su caso, Iberdrola ha apostado por aprovechar su músculo financiero para convertirse en motor de la economía. Su estrategia ha pasado por realizar pedidos a sus proveedores por más de 3.800 millones de euros y compras que superan los 20.000 millones hasta 2023, un mecanismo con el que trata de dar certidumbre a las empresas con las que trabaja y garantizar el empleo.

Además, la compañía presidida por **Ignacio Sánchez Galán** ha avanzado que invertirá 10.000 millones de euros en 2020 y que creará 5.000 nuevos puestos de trabajo.

Cepsa, por su parte continúa con la actividad habitual tanto en sus estaciones de servicio como en su actividad fabril para garantizar el abastecimiento y el suministro. Fuentes de la compañía apuntan a *Business Insider* que la petrolera defiende que se pongan en marcha medidas de flexibilidad para cualquier tipo de actividad del sector y así evitar que se produzcan cierres temporales forzados “de una instalación o una reducción proporcional de su actividad”.

“La caída del precio del petróleo es consecuencia en gran parte de la caída de la demanda, por lo que asistimos a un doble efecto sobre las petroleras: una menor rentabilidad en sus pozos de producción (que tienen que vender su producción a menor precio) y un menor volumen de ventas en sus refinerías y puntos de suministro.”, explica Martín.

Otra petrolera, Repsol, también ha esquivado las reducciones de plantilla por el momento pero ha optado por otro tipo de medidas. El grupo anunció la pasada semana una reducción de un 26% en su inversión prevista para el 2020 con el fin de evitar ajustes en su personal. La compañía anunció un plan que incluye una rebaja de los gastos operativos en 350 millones de euros, de las inversiones en 1.000 millones de euros y optimizaciones de capital circulante de casi 800 millones de euros respecto a los planes previstos.

Unos planes que mantienen la remuneración al accionista de un euro bruto por acción y que, recuerdan fuentes de la compañía a Business Insider, se actualizarán en la próxima junta de accionistas del 8 de mayo. También **Naturgy** y **Endesa** esperarán a mayo para reunir a sus inversores y lanzar sus planes estratégicos ante la crisis del coronavirus.

En todo caso, el profesor de Derecho Público de Esade vaticina que tampoco asistiremos a ERTE en las pequeñas comercializadoras “ya que una parte de su demanda y sus contratos tendrían que desplazarse a otras comercializadoras para mantener el suministro”.

### Aplazan el pago de facturas a sus clientes

Más allá de los planes estratégicos, las compañías han puesto sobre la mesa medidas para ayudar a sus clientes a sobrellevar el pago de sus facturas. Mientras Iberdrola ha optado por fraccionar el pago de los recibos durante un año, Naturgy concede la posibilidad de prorrogar las facturas durante seis meses y Endesa anunció, en un primer momento, que no efectuaría ningún corte de la luz por impago de la factura durante esta situación excepcional.

Otras comercializadoras más pequeñas, como **Holaluz**, se han centrado en ayudar a las pymes a que su factura sea cero, avanza **Carlota Pi**, en un encuentro realizado por videoconferencia y organizado por SeedRocket. La fundadora de la comercializadora asegura que trata buscar soluciones adaptadas a cada uno de los clientes de la compañía.

En este marco, las empresas ponen en marcha sus estrategias para mitigar el impacto de la crisis del coronavirus. Aun así, Bartlett estima que el resultado lo determinará el tiempo que dure esta situación de confinamiento y parón de la actividad. El profesor de Esade estima que, si las medidas se mantienen poco tiempo más, no tendrán un gran impacto en los planes estratégicos a largo plazo, con la vista puesta en el horizonte 2030. Todo ello dependerá, eso sí, de los planes de estímulo que pongan en marcha los Estados.

Entra en juego, además, la caída de los precios del petróleo. Mientras el precio del barril continúe en estos niveles tan bajos se beneficiarán "algunos comercializadores puros de electricidad y gas cuya demanda no ha caído tanto y que se están suministrando en el mercado diario, donde los precios han bajado, en buena parte, por un menor precio del petróleo”.

## Economía.- Los consumidores con tarifa en mercado libre pagan hasta 30 euros más por la luz que con la tarifa regulada

bolsamania.com  
06/04/2020

Las tarifas eléctricas del mercado libre son hasta un 71% más caras que las del mercado semirregulado del Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC), según el último estudio comparativo realizado por Facua-Consumidores en Acción.

Según la asociación, la factura mensual de un usuario medio puede llegar a ser hasta 30 euros más cara si tiene una oferta de mercado libre en lugar del PVPC, con un precio del kilovatio hora (kWh) de electricidad hasta un 71% más caro.

Facua ha realizado este informe sobre ofertas de diez comercializadoras. El perfil de usuario medio utilizado por la asociación es el de una potencia contratada es de 4,4 kilovatios (kW) y un consume 366 kilovatios hora (kWh) al mes. No obstante, durante el estado de alarma por la crisis del coronavirus, es previsible que el consumo medio sea más elevado debido al confinamiento.

En concreto, un usuario medio que tenga contratada una tarifa de mercado libre paga entre un 17,1% y un 51,1% más que si retornase a la tarifa semirregulada.

De esta manera, los 60,06 euros que se pagarían con el PVPC teniendo en cuenta la tarifa media del kWh del último mes se elevan, como mínimo, a 70,33 euros si se contrata la tarifa de mercado libre menos cara de las analizadas por la asociación (la tarifa EcoEasy Luz de Naturgy). Mientras, la más cara (el Plan Estable de Iberdrola) supone un recibo para un usuario medio de 90,75 euros.

El estudio, realizado el 5 de abril, abarca las tarifas sin discriminación horaria y precio estable por cada kW de potencia contratada y kWh de energía consumida de Cepsa, CHC Energía, Endesa, Fenie, Holaluz, Iberdrola, Lucera, Naturgy, Repsol y Som Energía.

Por segundo mes, lidera el ranking de las tarifas más caras Iberdrola. Holaluz (con su oferta Pago Clásico) ha pasado de la tercera a la segunda posición, con una factura de 87,10 euros para el usuario medio, y Fenie Energía (con su tarifa Megavatio 2.0) ocupa el tercer puesto, con un recibo de 86,53 euros.

## Naturgy vende su negocio de generación en Kenia por 57 millones de euros

Iberafrica posee y opera una planta de energía diésel de 52,5 megavatios con un PPA suscrito hasta 2034



elperiodico.com  
06/04/2020

**Naturgy** ha cerrado la venta de su **negocio de generación en Kenia**, Iberafrica, a AP Moller Capital por un total de 62 millones de dólares (57 millones de euros). La operación supone la desinversión del 100% de su participación en dicha sociedad, así como de la deuda en Iberafrica (Iberafrica Power Limited), según ha informado la compañía.

Con sede en la capital, Nairobi, **Iberafrica** posee y opera una planta de energía diésel de 52,5 megavatios sujeta a un **contrato de compraventa de energía** (PPA, por sus siglas en inglés) hasta el año 2034. Hasta el año pasado operaba otra planta de generación de energía diésel de 51,1 megavatios que actualmente está en desmantelamiento porque el contrato (PPA) venció el pasado mes de agosto.

Iberafrica era hasta la fecha 100% propiedad de Global Power Generation (GPG), en la que Naturgy posee un 75% y KIA el 25% restante. El presidente de la energética, Francisco Reynés, justifica la operación dentro de la política de Naturgy de "**equilibrar su mix energético** hacia tecnologías limpias de menor impacto medioambiental", como recoge el Plan Estratégico 2018-2022. "Esta desinversión nos permite avanzar en esta línea, centramos en **países core** para generar sinergias y cumplir con una creación de valor estable para nuestros accionistas", explicó Reynés.

El presidente de Naturgy puso en valor el cierre de esta venta en un momento como el actual de especial inestabilidad e incertidumbre derivado de la expansión del coronavirus, así como los esfuerzos de la compañía por continuar con su compromiso de "optimización de cartera y de maximizar el valor para sus accionistas".

## Iberdrola pone en marcha 'Núñez de Balboa', la planta fotovoltaica más grande de Europa

okdiario.com  
06/04/2020

**Iberdrola** ha puesto este lunes en operación el proyecto '**Núñez de Balboa**', la **planta fotovoltaica más grande de Europa localizada en Badajoz** (Extremadura), después de concluir los trabajos de construcción en un tiempo récord de un año, informó la compañía.



Con una **potencia instalada de 500 megavatios (MW)** y una inversión cercana a los 300 millones de euros, la planta, promovida con la colaboración de Ecoenergías del Guadiana, se sitúa entre los municipios pacenses de Usagre, Hinojosa del Valle y Bienvenida.

La construcción de la planta 'Núñez de Balboa' **ha implicado a más de 1.200 trabajadores en periodos de puntas de trabajo**; un 70% de ellos extremeños. Asimismo, el proyecto ha contribuido a la cadena de valor con compras por valor de 227 millones a una treintena de proveedores, muchos de ellos locales. La planta generará energía limpia para abastecer a 250.000 personas/año y evitará la emisión a la atmósfera de 215.000 toneladas de CO2 al año.

## Extremadura

Iberdrola ha puesto a **Extremadura en el centro de su estrategia renovable en España**, donde prevé la instalación de más de 2.000 MW fotovoltaicos a 2022.

Tras la puesta en operación de 'Núñez de Balboa', **la compañía mantiene en tramitación más de 1.300 MW renovables en seis proyectos fotovoltaicos**: Francisco Pizarro (590 MW), ubicado en Torrecillas de la Tiesa; Ceclavín (328 MW), en Alcántara; Arenales (150 MW), en Cáceres; Campo Arañuelo I, II y III (150 MW), en la comarca de Almaraz; y Majada Alata y San Antonio (50 MW cada una), en Cedillo. En esta zona, además, cuenta con 300 MW con acceso a la red para la proyección de un proyecto fotovoltaico más.



Iberdrola prevé iniciar en breve la construcción de Campo Arañuelo (Arañuelo I, II y III), de 150 MW de potencia. Su desarrollo generará hasta 200 empleos en su construcción y tendrá una alta implicación local, ya que los trabajos de ingeniería y medio ambiente se realizan por la empresa extremeña Ecoenergías del Guadiana y los transformadores de potencia serán suministrados por Faramax. El proyecto incluye, además, un sistema de almacenamiento de energía, mediante el uso de una innovadora batería.

**Iberdrola prevé la instalación de 3.000 MW nuevos de energías renovables en España hasta 2022.** Hasta 2030, las previsiones de la compañía apuntan a la instalación de 10.000 nuevos MW. Estas actuaciones permitirán la creación de empleo para 20.000 personas.

El grupo presidido por Ignacio Sánchez Galán cuenta con una capacidad eólica instalada de más de 6.000 MW y de más de 16.000 MW renovables en el país; un volumen que en el mundo se eleva a cerca de 32.000 MW, que convierten a su parque de generación en uno de los más limpios del sector energético.

**Iberdrola invertirá unos 10.000 millones de euros anuales en energías renovables**, redes de distribución eléctrica inteligentes y tecnologías de almacenamiento, después de haber destinado 100.000 millones desde 2001. De estos, 25.000 millones se han invertido en España.

## Naturgy se rebela contra el Covid-19 y coloca 1.000 millones en bonos a cinco años

### LA 'UTILITY' SIGUE A IBERDROLA Y RED ELÉCTRICA QUE EMITIERON LA SEMANA

cincodias.elpais.com  
06/04/2020

Naturgy abre libros para colocar deuda a cinco años, después de que la semana pasada lo hicieran Iberdrola y Red Eléctrica, con 750 y 400 millones respectivamente. La utility que preside Francisco Reynés, con un rating BBB, **inferior al BBB+ de Iberdrola** y al **A- de Red Eléctrica**, pagará un diferencial de 155 básicos sobre el *midswap* (tipo de interés libre de riesgo) a cinco años.



La demanda ha provocado una reducción del diferencial de la emisión de Naturgy hasta ese nivel desde las conversaciones iniciales, que apuntaban a 195 puntos básicos. Y ha elevado el importe final de la emisión hasta 1.000 millones, cuando en principio se habían programado 750 millones. El grueso de las órdenes proviene de España (30%), seguida de Alemania (13%), Reino Unido y Francia (11%) y Bélgica y Luxemburgo (10%), según fuentes financieras.

También Repsol, con una calificación de BBB, igual a la de Naturgy, ha colocado **1.500 millones de euros en bonos a cinco y 10 años con fuerte demanda.**

Banca IMI, CaixaBank, Citi, ING, JPMorgan Natixis, Santander, Société Générale han sido los *bookrunners*, pero también participan Barclays, BNP Paribas y Unicredit, según fuentes financieras.

La semana pasada fue la más activa de emisiones con 81.700 millones de euros, por encima del anterior record de 79.300 a principios de este mismo año. Muchas empresas aprovecharon las ventanas de liquidez latente para lanzarse al mercado.

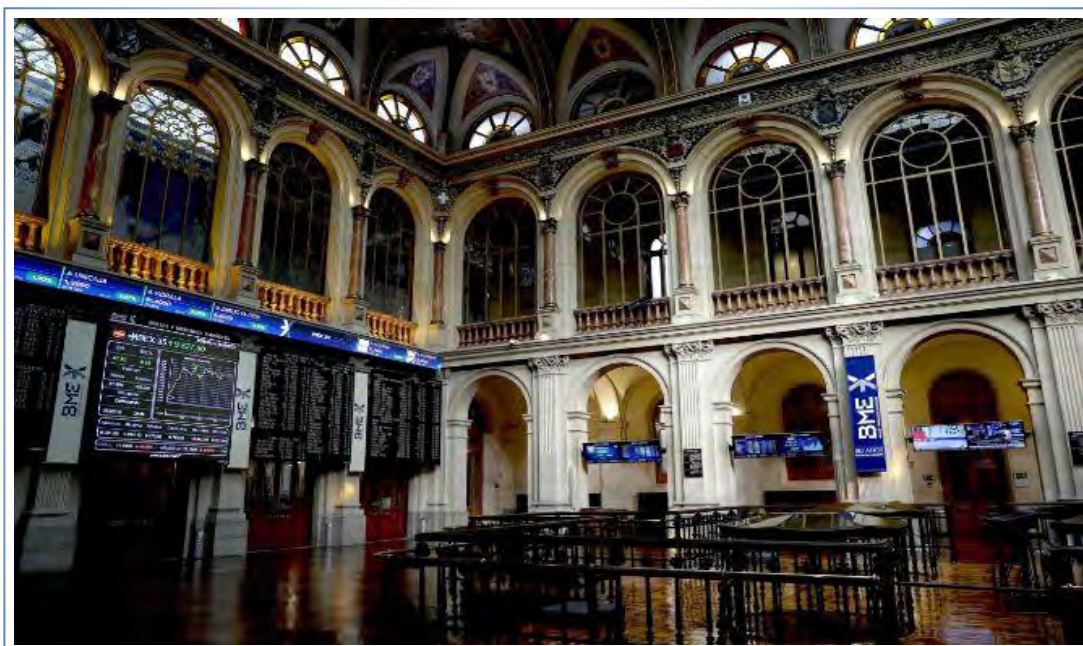
Entre otras, salieron con bonos en euros el grupo especializado en lujo Louis Vuitton (con una nota de A+ y 1.500 millones de euros), el fabricante de bebidas espirituosas Pernord Ricard (1.500 y BBB+), la principal empresa ferroviaria de Alemania, Deutsche Bahn (900 millones y AA), el gestor de aeropuertos holandés Royal Schiphol Group (A+ y 750 millones), el operador de autopistas australiano Transurban Finance, que ha vendido 600 millones en euros y que goza de una nota de BBB+, o la operadora francesa de infraestructuras APRR (A- y 500 millones).

## El Ibex apuntala su remontada por encima de los 7.000 puntos

**Los mercados amplían la escalada de ayer. Las subidas persisten, alentadas por la esperanza de una contención en la propagación del coronavirus en Europa. El Ibex acelera su remontada por encima de los 7.000 puntos, con los valores turísticos, industriales y bancarios al frente de las subidas.**

expansion.com  
07/04/2020

La Bolsa española supera en sus máximos intradía la barrera de los 7.000 puntos, inédita al cierre desde el pasado 26 de marzo, antes de que el vertiginoso ritmo de propagación del coronavirus por EEUU frustrase los intentos de recuperación de los mercados.



Las subidas del 3,99% de ayer impulsaron al Ibex hasta los 6.844 puntos, y en la sesión de hoy repite avances contundentes. El índice selectivo toca máximos intradía muy por encima de los 7.000 puntos, la última gran barrera que perdió el Ibex en su desplome por la crisis del coronavirus. En las semanas previas perdió los 8.000, los 9.000 y hasta los 10.000 puntos.

Antes del inicio de los desplomes en los mercados, la mayor economía europea tuvo un comportamiento más firme de lo esperado. El dato de producción industrial de febrero en Alemania evitó la contracción, al reflejar un crecimiento del 0,3%. Los analistas habían pronosticado una caída del 0,9%.

Las miradas de los inversores están puestas ahora en la recuperación tras el parón provocado por el coronavirus, y la primera clave será conocer cuándo se levantarán las actuales restricciones. El paso previo será el repliegue de la pandemia, y las últimas cifras apuntan al menos a una contención en Europa.

Los inversores intentan ver la luz al final del túnel, y en la sesión de ayer ya apostaron claramente por valores cíclicos (+10% en ArcelorMittal) o muy afectados por la crisis actual (+13% en IAG). La recuperación de las empresas más vinculadas al sector turístico suscita el debate entre las firmas de inversión sobre las perspectivas de Amadeus. JPMorgan, HSBC y Evercore actualizan hoy sus valoraciones, con referencias muy dispares, **desde los 48 hasta los 82 euros por acción**. Las subidas vuelven a cobrar fuerza en valores turísticos como IAG, **disparada en Bolsa como el resto del sector europeo**, y Meliá, y en industriales como ArcelorMittal, ACS y Acerinox. Las subidas del petróleo favorecen además a Repsol.

Los bancos fueron otro de los sectores que aprovecharon la mejora en los mercados para acelerar su remontada. BBVA, con la ayuda de los analistas de Barclays, destacó en este capítulo, con subidas del 8%. La remontada persiste hoy, y BBVA supera los 3 euros por acción. El conjunto de los bancos acelera su recuperación, con Bankia por encima de nuevo del umbral del euro por acción.

El perfil más tolerante con el riesgo de los inversores se traduce por el contrario en un freno en valores defensivos como Grifols, **rebajado hoy por Citigroup**, y Red Eléctrica. Precisamente entre las utilities, los analistas de RBC ajustan hoy sus perspectivas sobre Enagás e Iberdrola. Mejoran su recomendación sobre la empresa de infraestructuras gasistas, y rebajan la de Iberdrola, al tiempo que recortan su potencial hasta los 10 euros por acción.

El resto de Bolsas europeas se decanta también pro el optimismo sobre una futura recuperación. El Dax alemán destaca en los avances, alentado por la mayor firmeza de lo esperado de su economía justo antes del parón por el coronavirus. En febrero su producción industrial evitó la contracción esperada por los analistas y creció un 0,3%. En la Bolsa de Londres la atención sigue puesta en la evolución de Boris Johnson debido a lo insólito de la situación: un primer ministro en activo ingresado en la UCI.

Las empresas ligadas al sector turístico destacan en los avances, con mención especial para las **aerolíneas, que despegan en Bolsa** después de convertirse en las mayores víctimas de la crisis del coronavirus. EasyJet, tras el 'rescate' del Gobierno británico en forma de crédito, lidera el despegue, con subidas hoy de hasta el 25%. Norwegian Air y Wizz Air se acercan también al 10%, y Air France y Lufthansa superan el 5%. Los castigos previos ayudan también a la remontada en valores como Cineworld. La operadora británica de cines rebota más de un 20% pese a confirmar la supresión del dividendo. En plena crisis destaca la revisión al alza de previsiones de Ambu, la empresa de equipamiento y material hospitalario que se dispara hasta un 20% en la Bolsa de Copenhague.

La recuperación se extiende hoy al mercado del petróleo. El correctivo de ayer da paso a nuevas subidas, con la vista puesta en la reducción de producción que la OPEP+ aprobará previsiblemente el jueves, si bien algunos analistas apuntan a que estaría condicionado a que EEUU se sume a este recorte de producción. El barril de Brent recupera los 33 dólares, y el barril tipo West Texas, de referencia en EEUU, roza los 27 dólares.

Las menores alertas latentes en los mercados estabiliza en mayor medida el comportamiento de la deuda pública europea. El interés del bono español repite en niveles de 0,70%, mientras que el bund alemán se mantiene cerca del -0,40%. La prima de riesgo se sitúa por tanto cerca de los 110 puntos básicos.

En el mercado de divisas, el dólar acusa la menor búsqueda de refugio por parte de los inversores. El euro se afianza por encima de los 1,08 dólares, y la libra recupera los 1,23 dólares.



## La división del consejo de la CNMC ceba la batalla legal contra los recortes del gas

Las empresas utilizarán los tres votos de consejeros de Competencia en contra de la circular para armar los recursos en los tribunales.

*Ribera aprueba el recorte 'blando' a las gasistas tras una dura batalla en la CNMC*

lainformacion.com  
07/04/2020



Las empresas distribuidoras de gas y los fondos que han invertido en el sector van a **utilizar la división registrada en el consejo** de la **Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC)** para plantear recursos contra la circular que recorta los ingresos de las compañías a partir del próximo año. Las empresas, con Naturgy a la cabeza, esperan la publicación de los votos contrarios a la nueva norma para concretar su estrategia, pero sociedades como Madrileña Red de Gas consideran ya que la vía de los tribunales es inevitable.

Las fuentes empresariales consultadas coinciden en que la CNMC ha ignorado sus razones y tampoco ha atendido las recomendaciones del Consejo de Estado para **afinar las bases de cálculo de los recortes**. En esas circunstancias, los **votos contrarios a la circular de la vicepresidenta de la CNMC María Fernández y de los consejeros Benigno Valdés y Pilar Canedo** son un buen punto de apoyo de las reclamaciones.

Las empresas consultadas admiten que la CNMC ha rebajado sustancialmente las propuestas iniciales de recortes para el periodo regulatorio 2021-2016, **desde el 17,8% al 9,6% -239 millones de euros en media anual-**. Pero todavía creen que el **tijeretazo es excesivo y está mal justificado**. En el lenguaje que va a llegar a los tribunales: la CNMC no ha logrado probar la sobrerretribución al sector.

**Madrileña Red de Gas (MRG)** es la punta de la lanza de las críticas. La sociedad que preside Pedro Mielgo solicitó al Consejo de Estado que avalara un paréntesis de al menos 10 años para aplicar los recortes que impulsa el regulador. Madrileña justificó la petición de tregua en su "singularidad", ya que **la empresa nació por exigencia de las autoridades de competencia para permitir la concentración de Gas Natural y Unión Fenosa** de 2008. Comenzó a operar en 2010 y es la tercera mayor compañía de distribución de gas en España por número de puntos de suministro. Actualmente cuenta con 900.000. Es también la compañía más apurada por los recortes.

La situación, según la empresa -y los analistas- no pinta bien. La agencia de calificación de riesgos **S&P ha puesto "bajo vigilancia con implicaciones negativas"** a la sociedad.

En su informe, la firma considera que la distribuidora de gas tendrá dificultades para mantener su índice de crédito BBB. **Todo porque con el tijeretazo, su beneficio bruto bajará un 24,3% en 2026 con respecto a los ingresos de 2019.** Esto supone una bajada del primer al último año del periodo regulatorio de 34 millones de euros. En términos acumulados, ya que el recorte es gradual, percibirá 124 millones de euros menos de la factura de gas que pagan los consumidores.

El choque está servido porque la CNMC ha decidido poner fin a una polémica que dura meses a pesar de la división interna. La Comisión, según fuentes de una de las grandes consultoras del sector, **pudo aprovechar la situación creada por la pandemia** para mantener en suspenso la decisión sobre los recortes. Pero ha decidido poner el broche a la polémica y la vía judicial queda abierta. No sólo para las empresas, sino **también para los fondos que han invertido en ellas.** En los últimos años y solo en el sector del gas, los fondos han invertido en torno a 10.000 millones en redes. Fondos de EE UU (Black Rock), de Reino Unido (CVC), de Qatar, Kuwait (KIA) o Noruega (Norges Bank) participan en el negocio.

El debate no está cerrado por completo. Ya lo advirtieron analistas de grandes entidades como el Banco Santander. En sus informes, señalaron que las propuestas de la Comisión, aún corregidas, **mostraban una "dudosa ortodoxia regulatoria"**. En su opinión, **el regulador asume que se da en el sector un exceso de retribución** "que solo se ha corregido parcialmente, abriendo la puerta a una situación más dura de revisión de las reglas del juego en el próximo período reglamentario". Una fuente de nuevas polémicas a futuro.

La compañía más afectada por la bajada de retribuciones en el sector gasista es Naturgy. El grupo **que preside Francisco Reynés no ha decidido aún su siguiente paso**, aunque en octubre pasado aprobó un expediente de regulación para 300 empleados por el impacto de los recortes. **Otra de las empresas afectadas por la tijera es Enagás -5% de la SEPI-**. También va a cobrar menos por sus labores de transporte y de almacenamiento de gas, aunque ha renunciado a la pelea.

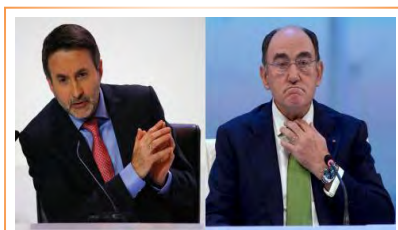
La circular de transporte de gas de la CNMC fija la retribución del conjunto de las actividades de transporte y regasificación para el periodo regulatorio 2021-2026 en 5.920 millones. **Para Enagás es un recorte importante -10,5% en la retribución media-** pero la mitad de lo propuesto inicialmente. La norma ha pasado los filtros del Consejo del Estado y del Gobierno, y eso ha sido suficiente para la empresa.

## Iberdrola, Red Eléctrica, Naturgy y Repsol han efectuado colocaciones multimillonarias de bonos que suman casi 4.000 millones para aumentar su liquidez

Las empresas del sector energético apuestan por obtener liquidez de forma rápida durante la crisis del coronavirus.

Iberdrola, Red Eléctrica y, más tarde, Naturgy y Repsol han efectuado colocaciones multimillonarias de bonos que suman cerca de 4.000 millones en una semana.

Con esta colocación de bonos, las empresas del sector terminan con el parón que atraviesa el mercado de deuda por la crisis del coronavirus.



businessinsider.es  
07/04/2020

Las empresas del sector energético apuestan por obtener liquidez de forma rápida durante la crisis del coronavirus. **Iberdrola, Red Eléctrica y, más tarde, Naturgy y Repsol han realizado colocaciones multimillonarias de emisiones de bonos** que suman cerca de 4.000 millones de euros en una semana.

Con esta colocación de bonos, las empresas del sector terminan con el parón que atraviesa el mercado de deuda por la crisis del coronavirus y **abren una vía para obtener financiación y asegurar la liquidez a corto y medio plazo.**

La empresa presidida por Ignacio Galán fue la primera en colocar bonos verdes la pasada semana, por 750 millones de euros. Se trata de la primera emisión corporativa española desde que empezó la crisis del coronavirus, después de la que realizó Cepsa el 6 de febrero.

Red Eléctrica lanzó el pasado viernes deuda a cinco años con una **colocación de 400 millones de euros que se amplió por el apetito inversor.**

Algo así le sucedió también a Naturgy. En un principio iba a realizar **una colocación de 750 millones y finalmente lanzó mil millones en bonos**, que se convierte en la mayor operación hasta ahora de su plan estratégico 2018-2022.

Y Repsol también realizó ayer una operación récord. **La petrolera colocó 1.500 millones en dos emisiones, una de 750 millones a cinco años y otra de la misma cantidad a diez años.** La petrolera pretendía colocar 1.000 millones pero la demanda ascendió a 4.000 millones.

## España entra en el Top 10 mundial de capacidad renovable con un total de 54.592 MW

elperiodicodelaenergia.com  
07/04/2020

El sector de energía renovable agregó 176 gigavatios (GW) de capacidad de generación a nivel mundial en 2019, cantidad ligeramente más baja que los 179 GW agregados un año antes, según **el anuario estadístico de la capacidad renovable que realiza Agencia Internacional de Energía Renovable (IRENA)**. España, como en sus mejores tiempos, volvió a brillar, incrementando la capacidad renovable en más de 6 gigavatios. Un impulso que le valió para desplazar a Francia y colocarse en el décimo puesto del Top 10 mundial por capacidad renovable instalada, con un total de **54.592 MW**, pisándole los talones a Italia y Rusia.

TOP 10		
Los 10 países del mundo con mayor capacidad renovable		
Nº	País	Capacidad MW
1	China	758.626
2	Estados Unidos	264.504
3	Brasil	141.933
4	India	128.233
5	Alemania	125.386
6	Canadá	100.997
7	Japón	97.462
8	Italia	55.315
9	Rusia	55.190
10	<b>España</b>	<b>54.592</b>
Fuente: IRENA		



Por tecnologías, la posición de España mejora. En el ranking mundial por capacidad eólica, España ocupa un meritorio quinto lugar en la clasificación, con un total de 25.553 MW, cantidad que supuso una mejora de 2.148 MW respecto a la acumulada un año antes. El Top 10 en eólica queda como sigue:

<b>TOP 10 SOLAR</b>		
Los 10 países del mundo con mayor capacidad solar		
<u>Nº</u>	País	Capacidad MW
1	China	205.493
2	Estados Unidos	62.298
3	Japón	61.840
4	Alemania	48.962
5	India	35.060
6	Italia	20.906
7	Australia	15.930
8	Reino Unido	13.398
9	<b>España</b>	<b>11.065</b>
10	Francia	10.571
Fuente: IRENA		

Por lo que hace referencia a la tecnología solar, España ocupa una meritoria novena posición, con un total de 11.065 MW, después de haber aumentado la capacidad instalada en algo más de 4.000 MW. El Top 10 solar queda como sigue.

<b>TOP 10 EÓLICA</b>		
Los 10 países del mundo con mayor capacidad eólica		
<u>Nº</u>	País	Capacidad MW
1	China	210.478
2	Estados Unidos	103.584
3	Alemania	60.822
4	India	37.505
5	<b>España</b>	<b>25.553</b>
6	Reino Unido	24.128
7	Francia	16.260
8	Brasil	15.364
9	Canadá	13.413
10	Italia	10.758
Fuente: IRENA		

Las estadísticas anuales de capacidad renovable 2020 de IRENA muestran que las energías renovables se expandieron un 7,6% el año pasado, al añadirse capacidad por un total de 176 GW, con Asia dominando el crecimiento y representando el 54% de las adiciones totales. La nueva energía renovable representó el 72% de toda la expansión de energía el año pasado.

Si bien la expansión de las energías renovables se desaceleró el año pasado, el crecimiento total de la energía renovable superó el crecimiento de los combustibles fósiles en un factor de 2,6, continuando el dominio de las energías renovables en la expansión de la energía establecida por primera vez en 2012. La energía solar y eólica contribuyeron con el 90% de la capacidad renovable total agregada en 2019.

«La energía renovable es una fuente rentable de nueva energía que aísla a los mercados de energía y a los consumidores de la volatilidad, apoya la estabilidad económica y estimula el crecimiento sostenible», dijo el director general de IRENA, Francesco La Camera. «Con las adiciones renovables que proporcionaron la mayoría de la nueva capacidad el año pasado, está claro que muchos países y regiones reconocen el grado en que la transición energética puede ofrecer resultados positivos».

«Si bien la trayectoria es positiva, se requiere más para poner la energía global en el camino del desarrollo sostenible y la mitigación del clima, los cuales ofrecen importantes beneficios económicos», continuó La Camera. «En este momento desafiante, recordamos la importancia de construir resiliencia en nuestras economías. En lo que debe ser la década de acción, se necesitan políticas habilitadoras para aumentar las inversiones y acelerar la adopción de energías renovables».

Las energías renovables representaron al menos el 70% de la expansión de la capacidad total en casi todas las regiones en 2019, excepto en África y Oriente Medio, donde representaron el 52% y el 26% de las adiciones netas, respectivamente. Las adiciones llevaron la participación renovable de toda la capacidad de energía global al 34,7%, en comparación con el 33,3% a finales de 2018. La expansión de la capacidad no renovable a nivel mundial siguió las tendencias a largo plazo en 2019, con un crecimiento neto en Asia, Oriente Medio y África, y desmantelamiento neto en Europa y América del Norte.

La energía solar agregó 98 GW en 2019, el 60% de los cuales se encontraba en Asia. La energía eólica se expandió en cerca de 60 GW, liderada por el crecimiento en China (26 GW) y Estados Unidos (9 GW). Las dos tecnologías ahora generan 623 GW y 586 GW respectivamente, cerca de la mitad de la capacidad renovable global. La energía hidroeléctrica, la bioenergía, la geotérmica y la energía marina mostraron una expansión modesta año tras año de 12 GW, 6 GW, 700 MW y 500 MW, respectivamente.

Asia fue responsable de más de la mitad de las nuevas instalaciones a pesar de expandirse a un ritmo ligeramente más lento que en 2018. El crecimiento en Europa y América del Norte aumentó sobre el año anterior. África agregó 2 GW de capacidad renovable en 2019, la mitad de los 4 GW que instaló en 2018.

Otros aspectos destacados por tecnologías fueron:

**Energía hidroeléctrica:** el crecimiento fue inusualmente bajo en 2019, posiblemente porque algunos proyectos grandes no cumplieron con las fechas de finalización esperadas. China y Brasil representaron la mayor parte de la expansión, cada uno sumando más de 4 GW.

**Energía eólica:** la energía eólica funcionó particularmente bien en 2019, expandiéndose en casi 60 GW. China y Estados Unidos continuaron dominando con incrementos de 26 GW y 9 GW respectivamente.

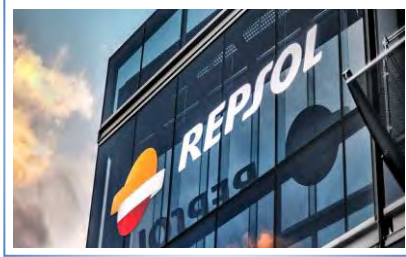
**Energía solar:** Asia continuó dominando la expansión de la capacidad solar global con un aumento de 56 GW, pero fue menor que en 2018. Otros aumentos importantes se registraron en Estados Unidos, Australia, España, Ucrania y Alemania.

**Bioenergía:** la expansión de la capacidad de bioenergía siguió siendo modesta en 2019. China representó la mitad de toda la nueva capacidad (+3,3 GW). Alemania, Italia, Japón y Turquía también vieron expansión.

**Energía geotérmica:** la capacidad de energía geotérmica creció 682 MW en 2019, un poco más que en 2018. Nuevamente, Turquía lideró el mercado con una expansión de 232 MW, seguida de Indonesia (+185 MW) y Kenia (+160 MW).

**Electricidad fuera de la red:** la capacidad fuera de la red creció en 160 MW (+ 2%) para alcanzar 8,6 GW en 2019. En 2019, la energía solar fotovoltaica fuera de la red aumentó en 112 MW y la energía hidroeléctrica creció en 31 MW, en comparación con el crecimiento de solo 17 MW para bioenergía.

## Repsol: datos operativos correspondientes al 1T20 (Valoración)



bolsamania.com  
08/04/2020

Publicó ayer después del cierre los datos operativos correspondientes al 1T20, en el que el precio del Brent (50 USD/b) cae -21% interanual e intertrimestral y el precio del gas (2 USD/MBtu) -36% i.a. y -20% i.t. El dólar se aprecia +3,5% i.a. y +1% vs 4T19. En cuanto a la producción, 710.000 b/d (+1% interanual pero -3% vs 4T19), con menor producción de Libia compensada con la compra de Eagle Ford.

Los márgenes de refino se mantienen relativamente sólidos teniendo en cuenta la situación, aunque siguen cayendo en tasa interanual -11% y -16% vs 4T19, mientras que el grado de utilización cae (83% en 1T20 vs 86% en 4T19 y 93% en 1T19) por parada de mantenimiento en La Coruña y la caída de la demanda a partir de mediados de marzo. Los resultados 1T20 se publicarán el 5 de mayo, y se verán afectados por los menores precios y márgenes, aunque la atención estará en cómo se haya iniciado el 2T, sobre todo en términos de demanda. Datos operativos 1T20 no deberían tener impacto. Recordamos que Repsol presentó un plan de resiliencia 2020 que incluye una serie de medidas (recorte de capex, opex, optimización del circulante) que tienen como objetivo básico preservar la solidez del balance.

Repsol dispone de una holgada liquidez y rating, así como de una buena diversificación de negocio (50% Upstream/50% Downstream) que supone una cobertura natural ante presión adicional sobre el precio del crudo. La compañía superó situaciones muy complicadas en el pasado (2008 YPF, 2015 precio crudo y Talismán) y hoy la situación de balance y liquidez es de las mejores del sector.

En cuanto a la política de dividendo, mantiene el dividendo comprometido para el ejercicio 2020 asumido en el Plan Estratégico (1 eur/acc), por lo que en julio abonará 0,55 €/acción (RPD 7%) en formato scrip tras aprobarlo en JGA (8-mayo) y seguirá compensando el efecto dilutivo con la correspondiente amortización de acciones.

Seguimos pendientes de la reunión de la OPEP (jueves) y ministros de energía del G20 (viernes) que podrían traducirse en un acuerdo de los países productores para suavizar el exceso de oferta existente en mercado y derivado de la guerra de precios entre Arabia Saudí y Rusia, aunque la clave fundamental para una recuperación sostenida del precio del crudo estará en que la destrucción de demanda actual sea limitada en el tiempo. Reiteramos Sobreponderar.

**Nos importan las PERSONAS,**  
Igualdad, Solidaridad, Conciliación, Salud, Pensiones

**Creemos en la NEGOCIACIÓN,**  
Ideas, Propuestas, Alternativas, Soluciones, Garantías

**Trabajamos por un FUTURO mejor.**  
Empleo, Trabajo, Seguridad, Formación, Desarrollo



desde 1977,  
manteniendo  
nuestra esencia

Empresa, Empleo, Trabajo, Personas, ...  
Igualdad, Solidaridad, Conciliación, ...  
Formación, Competencias, Desarrollo, ...  
Salud, Seguridad, Protección, ...  
Negociación Colectiva, Pensiones, ...  
Problemas, Propuestas, Soluciones, ...  
Alternativas, Garantías, ... FUTURO