



TSK debuta alentada por el ‘rally’ en el parqué de las ingenierías: hasta el 400% en el último año

Los comparables de la compañía viran sus negocios hacia la transición energética

Han recuperado márgenes y sus balances se han fortalecido

PABLO MARTÍN SIMÓN
MADRID

No solo las energéticas puras están sacando partido en Bolsa del auge de la inversión en infraestructuras energéticas. Las empresas centradas en la construcción de soluciones para problemas técnicos y logísticos viven una luna de miel en la Bolsa, gracias al tirón de los negocios de transición renovable en lo que los expertos denominan un “superciclo” inversor. Las compañías españolas de ingeniería Técnicas Reunidas y Elecnor más que duplican sus cotizaciones en el último año, y el auge del sector es generalizado, con alzas de más del 400% en algunos de sus rivales. TSK inaugura las salidas a Bolsa en España hoy escoltada por el comportamiento del sector.

El sector de las ingenierías es una suerte de cajón de sastre. Las empresas incluidas en esta clasificación se dedican a negocios diversos, como procesos industriales y químicos –Técnicas Reunidas–, de infraestructuras marítimas y submarinas –como la británica TechnipFMC y la italiana Rosetti Marino–, centradas en equipamiento energético, como la china Harbin Electric, y las que diseñan y construyen infraestructuras de red y servicios, como Elecnor. Sí comparten unas revalorizaciones espectaculares en los últimos 12 meses que oscilan entre el 170% y el 415%.

César Sánchez-Granade, codirector del departamento de Análisis de Renta 4 Banco, asegura que todas las compañías comparten el intenso sufrimiento de la época de la covid-19 y después la etapa de hiperinflación. Dos empresas quedaron fuertemente dañadas: Abengoa quebró después de haber sido rescatada en tres ocasiones y Duro Felguera



Las oficinas centrales de TSK, en el Parque Científico Tecnológico de Gijón. CEDIDA

trata de evitar el concurso de acreedores. “Los márgenes quedaron fuertemente dañados con la pandemia, después se recuperaron y ahora se benefician del auge de la transición energética, en la que están invirtiendo de forma masiva una parte importante de sus clientes: las petroleras”, resume el experto.

La guerra de Irán ha vuelto a poner en la diana los problemas energéticos, con el petróleo Brent por encima de los 120 dólares el barril en diversas ocasiones, y la necesidad de impulsar soluciones que permitan a las economías desarrolladas sacudirse su dependencia de los combustibles fósiles. Tanto la escalada de la cotización del oro negro como la vuelta con fuerzas renovadas a la búsqueda de soluciones energéticas sostenibles en Estados Unidos y, especialmente, en Europa

Técnicas Reunidas y Elecnor más que duplican sus cotizaciones en el último año

La seguridad energética y la descarbonización son los vectores del sector en Bolsa

son motores de estas compañías en Bolsa.

La seguridad energética y la descarbonización son los vectores del sector en Bolsa. Los gobiernos han acelerado la construcción de terminales de gas natural licuado y oleoductos con el objetivo de reducir la dependencia de regiones inestables, como Oriente Próximo. Y al mismo tiempo se necesita avanzar en la descarbonización con proyectos de hidrógeno, bioplásticos y captura de carbono. Los analistas consultados resumen que esta demanda ha provocado un cuello de botella, con más proyectos que empresas de ingenierías capaces de ejecutarlos, lo que ha permitido elevar los precios y mejorar márgenes.

Más inversión

Barclays señala en un reciente informe que, una vez se haya superado la crisis por el conflicto, los precios del petróleo serán estructuralmente más altos y se acelerará la inversión en exploración y producción durante los próximos años. De este factor sacarán partido especialmente TechnipFMC, Técnicas Reunidas y Rosetti Marino. TSK, por su parte, también se beneficiará gracias a que uno de sus negocios es la construcción de plantas de ciclo combinado de gas, necesarias para respaldar la generación cuando las renovables no están disponibles.

El apagón en la península Ibérica del 28 de abril del año pasado fue clave para que los gobiernos se hayan puesto las pilas. La empresa con sede en Gijón que fundó y preside Sabino García Vallina está en pleno despliegue de varios proyectos para aportar solidez a la red del Reino Unido. Estas instalaciones no generan electricidad, sino que aumentan la estabilidad en las redes de distribución con alta penetración de generación mediante energías renovables. En todo caso, TSK está especialmente volcada en áreas de negocio estelares en este momento, como la transición energética y la digitalización, que suponen entre ambas alrededor del 90% de su actual facturación. Su cartera de proyectos ya firmados alcanza los 1.300 millones de euros y cuenta además con acuerdos preferentes suscritos con clientes energéticos e industriales de todo el mundo por unos 3.700 millones de euros. Su margen de ebitda creció 2,5 puntos porcentuales en 2025, hasta el 9,6%.

La compañía ha logrado una demanda de cuatro veces la oferta al precio más alto de la horquilla de 5,05 euros por acción, que valora la empresa en 582 millones de euros. Los expertos consultados anticipan un estreno con alzas y la posibilidad de que finalmente la operación se amplíe en 22,5 millones de euros adicionales.