

Adiós al ‘boom’ de renovables: uno de cada dos proyectos no sobrevive

EN ESPAÑA/ Las renovables pequeñas, fuera del escudo de grupos como Iberdrola, Endesa, Naturgy, EDP, Repsol, Acciona y Statkraft, afrontan un deterioro histórico de cuentas por un cúmulo de problemas.

Miguel Á. Patiño. Madrid
España, que durante años ha sido el paraíso de las renovables, se ha convertido en un auténtico infierno para esas instalaciones desde la pandemia. El *boom* de proyectos se ha chocado de frente contra una tormenta perfecta.

La saturación de proyectos ha provocado que unos se devoren a otros compitiendo en precios (canibalismo), todo ello en medio de crisis energéticas sucesivas que han puesto patas arriba al sector. El resultado ha sido, y sigue siendo, demoledor. Uno de cada dos proyectos de renovables en España no ha conseguido salir adelante. Así se desprende de la investigación realizada por EXPANSIÓN con los datos que maneja Red Eléctrica sobre megavatios operativos de renovables, licencias concedidas a nuevos proyectos, solicitudes en curso, y permisos rechazados a lo largo de los últimos cinco años.

En febrero de 2021, tras una escalada sin parangón en el número de proyectos de renovables en España y a pesar del Covid, el *boom* de las energías verdes tocó techo. Se alcanzaron un total de 37.900 megavatios (MW) operativos. A esa cifra había que sumar otros 140.500 megavatios a los que se había dado permiso pero aun no se habían construido.

Además, había otros 23.200 megavatios bajo lo que Red Eléctrica llamaba “gestión en curso”, es decir, con los trámites en marcha para lograr licencia. Entre ese aluvión, además, había otros 116.700 megavatios a los que se les denegó permiso.

En total, había unas expectativas de 318.300 MW, de los que 280.400 MW eran puros proyectos, tuvieran o no licencia. La foto fija, cinco años después, muestra una burbuja pinchada. De todos los proyectos que había, sólo 34.200 megavatios han conseguido ponerse en marcha, de manera que ahora hay 72.100 megavatios operativos.

Demasiadas expectativas
En términos de megavatios operativos el sector parece haber ido muy bien. Ha más que duplicado su tamaño. Pero las expectativas eran mucho mayores, y no se han cumplido. Ese es el problema.



En España hay 72.000 megavatios operativos de renovables. Es una cifra relevante, pero lejos de la expectativa de 318.000 que llegó a haber.

Ahora sólo hay 109.700 MW en proyecto. Si a estos se les suman los 34.200 MW que se han puesto en marcha estos años, la cifra alcanza los 143.900 MW. Es decir, la mitad de los 280.400 proyectados hace cinco años.

Tasa de mortalidad
La enorme tasa de mortalidad es resultado de varios factores. Una primera gran criba ocurrió en 2021. Fue fruto de la nueva normativa del Go-

En 2021, había proyectos que sumaban 280.000 megavatios en eólica y fotovoltaica

bierno para parar un *boom* en el que, además de proyectos serios, también se habían colado miles de proyectos puramente especulativos. Se impusieron una serie de plazos de construcción y licencias

En la actualidad, la cifra de proyectos de energías renovables se ha quedado en 140.000 megavatios

que las renovables tenían que cumplir, y si no, perdían los permisos previos. Fallecieron miles de planes. Las sucesivas crisis energéticas, que han roto los precios de los mercados de electricidad, y la sobresatu-

ración de instalaciones, han hecho el resto.

A 30 no salen las cuentas
El mercado mayorista, o *pool*, en estos momentos está marcando medias de menos de 30 euros por megavatio, por debajo de los cuales las cuentas de un proyecto de renovables no salen. Algunas instalaciones han empezado a trabajar con resultado operativo brutos (ebitda) negativo. Es cuestión de tiempo que este déficit

Qué ha pasado

- En febrero de 2021, tras una escalada récord y a pesar del Covid, en España se alcanzaron un total de 37.900 megavatios (MW) de renovables operativos.
- A esa cifra había que sumar otros 140.500 megavatios sin construir, pero con permiso, y otros 23.200 megavatios solicitados. Además, había otros 116.700 megavatios a los que se les denegó permiso.
- En total, en 2021 había unas expectativas de 318.300 MW, de los que 280.400 MW eran puros proyectos, tuvieran o no licencia.
- La crisis de precios, la criba regulatoria, y la falta de financiación han hundido las previsiones.
- La foto fija ahora, cinco años más tarde, es la siguiente: sólo 34.200 megavatios han conseguido ponerse en marcha, y sólo quedan la mitad de los proyectos que se preveían.

se traslade a la banca que ha financiado masivamente a un sector que ahora no tiene para repagar créditos.
El deterioro de cuentas afecta sobre todo a las empresas de tamaño medio y pequeño, fuera del escudo protector de los gigantes energéticos como Iberdrola, Endesa, Naturgy, EDP, Repsol, Acciona y Statkraft.

Álvarez & Marsal avisa
El deterioro no es sólo en sus flujos de caja –lo que compromete su capacidad de repago de deuda–. También en otros parámetros financieros clave para una posible venta. Un informe reciente de Álvarez & Marsal advertía que los múltiples a los que se hacen las transacciones de renovables se han ido desinflando en los últimos años.

En 2025, el año del apagón, se pasó a 12 veces ebitda, es decir, tres puntos menos que en 2021, en pleno *boom*. En 2027 podría caer hasta 9,5 veces. Además de ser un múltiplo más reducido, aplica sobre un ebitda menor. A veces, el ebitda incluso está en pérdidas.

La Llave / Página 2

Expansion.com
Más información en la Newsletter
EXPANSIÓN Energía, en www.expansion.com

Los españoles ya generan más luz en sus casas que las nucleares

Miguel Á. Patiño. Madrid
El autoconsumo, es decir, la electricidad que generan los propios usuarios en sus hogares o en sus empresas, ha disparado su crecimiento en España hasta el punto de que hay determinadas horas del día en las que la luz que producen esas instalaciones supera a la que producen los siete reactores nucleares que siguen activos en España. Así se desprende de los datos de cobertura de la demanda

eléctrica en España que recaba, minuto a minuto, Red Eléctrica.

Pico a las 15:00 horas
Ayer, a las 15.00 horas –hora pico de producción fotovoltaica– el volumen de autoconsumo en España, superaba los 6.000 megavatios de potencia, algo más que la energía nuclear en ese momento. Es un 17% de toda la energía programada para cubrir la demanda. El vertiginoso cre-

cimiento del autoconsumo está introduciendo enormes contradicciones en el sistema eléctrico, además de ser un reto de gestión de los flujos de luz.

Negocio extra
El autoconsumo ha sido una de las grandes aspiraciones de las renovables, sobre todo las fotovoltaicas, que han visto en ese frente una vía adicional de negocio. Pero la llegada masiva del autoconsumo está pre-

sionando a la baja los precios de forma tan acusada que está ayudando a que en muchas horas del día lleguen a cero.

Sospecha tras el apagón
Por otra parte, todos los informes sobre el apagón, en mayor o menor medida, apuntaban a la incontrolabilidad del autoconsumo para manejar las oscilaciones de tensión con las que desembocaron en ese corte masivo de luz.