

Fortum se vuelve a quedar corto en expectativas

- La eléctrica finlandesa se quedó corta en el cuarto trimestre del 2025 respecto a lo que esperaba el mercado. Tampoco ayudaron a la acción las explicaciones sobre su ausencia en la reciente subasta de Microsoft.



Logo de Fortum.

<https://elperiodicodelaenergia.com/fortum-se-vuelve-a-quedar-corto-en-expectativas/>

José Javier Ruiz

Miércoles, 04 febrero 2026

Ningún comentario

Fortum sorprendió negativamente a los inversores con un recorte del dividendo por acción en un 2% respecto a lo que se esperaba, hasta los €0,74 por acción, un 48% menos que lo que pagó el año pasado. Este recorte en el dividendo reflejó un resultado operativo y un beneficio neto peores de lo esperado. La acción abrió la sesión de ayer con una caída del 1%, situándose como el peor valor de todo el sector de "utilities".

Sin embargo, fue durante la presentación telemática de sus resultados cuando la caída se acentuó hasta llegar a caer a un 7%, manteniéndose a niveles €18,8 por acción hasta el final de la mañana. El equipo directivo volvió a echar un jarro de agua fría sobre su capacidad de capitalizar el crecimiento en centros de datos en los países nórdicos, después de la presentación estratégica de noviembre.

Múltiples preguntas sobre la ausencia de Fortum en subasta de Microsoft

Ante el aluvión de preguntas sobre su no participación en la subasta de PPA que convocó Microsoft en diciembre, Markus Rauramo, consejero delegado de la eléctrica finlandesa, tuvo que ser honesto y compartió una cruda realidad sobre esta subasta. La eléctrica no tuvo la capacidad para responder a una subasta en la que se requería nueva capacidad en proyectos eólicos en un periodo relativamente corto, comparado con su actual cartera de proyectos más enfocada a los años 2029 a 2030 y una localización específica.

Para sorpresa de muchos inversores, esta subasta requería capacidad eólica, y excluía capacidad hidráulica y nuclear. Para todos aquellos inversores que veían un potencial de cerrar contratos PPA con su flota operativa a día de hoy, la propuesta de subastas con especificaciones muy concretas supuso ayer un duro ejercicio de reconsiderar sus posibilidades reales de crecimiento.

El consejero delegado habló de las expectativas todavía positivas en el proceso de descarbonización en clientes de la industria del aluminio y del acero, y la posibilidad de cerrar contratos PPA. Sin embargo, las preguntas sobre la fallida subasta de Microsoft se sucedieron hasta el final del turno de preguntas. Ni siquiera los comentarios sobre el acuerdo con la empresa DayOne de Singapur, para el desarrollo de un centro de datos en Nurmijärvi, cerca de Helsinki, animaron un descontento generalizado.

Las expectativas iniciales sobre el año 2026 no se ajustaron a lo esperado

Después de haber visto los precios eléctricos nórdicos fuera de control por temperaturas entre -10 y -30 grados en el mes de enero, las expectativas de captura de estos precios altos y la mejora en volúmenes respecto al año pasado estaba en la mente de muchos inversores. Sin embargo, el equipo directivo habló de una posición no cubierta para el 2026 de únicamente un 25% y de un precio medio de cobertura de €40 por megavatio hora para el 55% de la producción del 2027, frente a un precio medio de coberturas de €41 por megavatio hora en el 2026.

Mirando la curva de precios nórdica, se puede confirmar gran volatilidad en los precios eléctricos a corto plazo, con precios spot en torno a €100-110 por megavatio hora, según información de Nord Pool. Sin embargo, el contrato a un año (enero 2027) se encuentra en torno a €40-43 por megavatio hora. El equipo directivo comentó ayer las limitadas posibilidades de captar mayores precios en las coberturas para producción del 2027 por esta razón.

El redactor recomienda

- **La eléctrica finlandesa Fortum ganó 763 millones de euros en 2025, un 34% menos**
- **Fortum, penalizada al anunciar contratos con centros de datos**
- **El mercado bursátil pone en duda el crecimiento en centros de datos**

En cuanto a volúmenes, la directora financiera Tiina Tuomela añadió que la flota nuclear se situaría en el 2026 en ratio de disponibilidad algo por encima del 80%, después de niveles históricos mínimos del año pasado, pero lejos de su objetivo del 90% a finales de la década. Se confirmaron paradas de entre dos a tres meses en las centrales suecas de Orskarshamn y Forsmark, y de mes y medio en la central finlandesa de Loviisa. El hecho de que las bajas temperaturas limiten la producción hidráulica y la eólica tampoco favorecen a su parque de generación.

Poco interés en los aspectos mas financieros de la compañía

Una vez recogidas todas las “ausencias” de noticias respecto a centros de datos en el precio de la acción, poco interés quedó para aspectos más financieros. El equipo directivo compartió algunas de las hipótesis que los analistas pueden usar para hacer previsiones de beneficios y dividendos para el año 2026.

Si cabe resaltar, que Fortum cerró el año 2025 con una deuda algo más alta de lo esperado, por niveles de inventarios altos de combustible nuclear en Loviisa. La compañía confirmó niveles de inversión de €550 millones, frente a inversiones de €500 millones en el 2025, sin incluir la recompra de acciones.

La gran pregunta de la mayoría de los inversores se refiere a si podrá remontar el dividendo por acción, después de haber confirmado un recorte de casi la mitad en el dividendo del 2025. Las estimaciones de los analistas apostaban por ello, por lo menos hasta ayer.