

El Gobierno rescatará las renovables de tapadillo ante la huida de los bancos

- El gobierno pretende rescatar de tapadillo a las empresas renovables mediante el ICO ante la huida de los bancos



<https://theobjective.com/economia/2026-09-27/gobierno-rescatara-renovables-bancos/>

Eduardo Segovia

Domingo, 27 septiembre 2026

El Gobierno prepara un nuevo **rescate** para un sector en apuros, el de las **energías renovables**, aunque esta vez de tapadillo, como ha adelantado THE OBJECTIVE esta semana. No lo va a hacer inyectando directamente dinero público en las **empresas**, como se hizo con las **cajas de ahorros** o los **rescates de la pandemia** (muchos de ellos judicializados, por cierto, y lo que te rondaré, morena). No, esta vez lo va a hacer a través de créditos del **ICO** (Instituto de Crédito Oficial), esa especie de banco público sin sucursales que lo mismo vale para un roto que para un descosido.

Como les venimos contando en THE OBJECTIVE, las generadoras renovables, en especial las **fotovoltaicas (solar)**, están en situación crítica por el exceso de capacidad instalada gracias a la política de «transición verde» de este Gobierno, consistente en fomentar todo tipo de instalaciones en cualquier sitio sin tener en cuenta la **demanda** ni la **estabilidad** de la red (por eso tuvimos el **apagón** del año pasado).

Las consecuencias de este dislate son, por un lado, que se tira muchísima energía que la red no es capaz de absorber (estamos ya en torno al 10%). Lo de la red es otra cuestión que hemos tratado aquí esta semana. Por otro lado, el exceso de oferta renovable hace que, en las horas de sol, entren todos los parques fotovoltaicos a saco y, por consiguiente, el **precio de la subasta diaria** se hunda a cero o incluso negativo. No es algo aislado, sino que pasa todos los días, como pueden ver en este gráfico. Cuando se va el sol, el MWh se dispara a más de 200 euros por el altísimo coste del **gas**, que es la tecnología que marca **precio** a esas horas.

La cosa es que hay instalaciones con **prima** de dinero público (las más antiguas) o con **rentabilidad garantizada**, el llamado **Recore**. A esas les da igual el precio porque lo que no cobran por el recibo, se lo paga el Estado. Sí necesitan un número de horas para cobrar, por eso entran en el *pool* y hunden el precio. Eso se llama **canibalización**. El problema lo tienen las que van a puro **mercado**, las *merchant*, que necesitan que haya precio positivo en la subasta para amortizar la instalación. Esas están arruinadas con la situación actual.

Las pequeñas están perdidas

Las que pertenecen a grandes **empresas eléctricas** no tienen problema por el músculo financiero de sus propietarias. Pero las pequeñas en manos de pymes no tienen capacidad para pagar la deuda con la que se construyeron, máxime en un entorno de **tipos de interés** al alza; «las cuentas que salían con los tipos a cero ya no salen con tipos al 3%», según una fuente del sector. De ahí las dificultades de nombres como **Holaluz, Soltec y Greenergy** (cada una con sus particularidades) y otras muchas que están en la rampa de salida. Y ojo, que suponen en torno al 15% de la capacidad solar instalada, unos 55 GW en total.

Como también ha informado THE OBJECTIVE, los **bancos** piden condiciones draconianas para refinanciar esta deuda y solo están dispuestos a ser flexibles con los parques que instalen **baterías de almacenamiento (hibridación)**... cosa que tampoco pueden hacer los pequeños porque requiere más inversión todavía, y los bancos no se la financian. La única salida es vender con grandes pérdidas... salvo que las rescate el Gobierno.

Que es justo lo que tiene toda la pinta de que va a pasar. La patronal de las empresas fotovoltaicas, UNEF, ya se ha dirigido a la ministra **Sara Aagesen** para pedirle que el ICO refinance 900 millones de esa deuda durante tres años. Es decir, el ICO se haría cargo de esos créditos y del pago de sus intereses (el «servicio de la deuda»), ojo, durante ese período, y las empresas empezarían a devolverlos al cuarto año «en condiciones de mercado», según UNEF.

No es un banco malo, pero sí un rescate

Esta asociación niega que se trate de un banco malo de renovables como **Sareb**, pero no se puede negar que es un rescate con dinero público. Primero, porque si hubiera un buen negocio, los bancos serían los que lo financiarían en vez de huir del sector como de la peste. Es decir, el ICO está refinanciando lo que nadie quiere refinanciar. Y segundo, porque las **probabilidades de impago** son altísimas (por eso los bancos huyen). Y en ese caso, será el ICO, o sea, el Estado, o sea, todos nosotros, quien se quede con esos parques.

UNEF asegura que se trata de una mera solución temporal hasta que la demanda crezca y desaparezca el exceso de oferta actual. Y eso ocurrirá, calcula, en esos tres años citados. Pero no está ni mucho menos claro que vaya a ser así. Ese aumento previsto se basa en la llegada de industrias intensivas como los **centros de datos**, pero el Gobierno piensa ponerles tantas pegas que muchos inversores van a llevarse su dinero a otros países.

Además, hace falta invertir para ampliar la red y que quepan todas las renovables, algo que también está en entredicho porque el mercado está negando la financiación a Red Eléctrica, como también ha

adelantado este periódico. Finalmente, es muy probable que la oferta actual no se quede como está, sino que siga aumentando precisamente por la instalación de **baterías** , que también amenazan con convertirse en una **burbuja** .