

# La pujada de tipus posa en dificultats les empreses de renovables i d'automoció

● Les complicacions als dos sectors coincideixen amb la necessitat de renovar el deute



Una instal·lació fotovoltaica a Lleida

[pujada](#) [tipus](#) [posa](#) [dificultats](#) [les](#) [empreses](#) [renovables](#) [i](#)

<https://www.lavanguardia.com/encatala/20260921/11639938/pujada-tipus-posa-dificultats-les-empreses-renova...>

Iñaki de las Heras

**Lunes, 21 septiembre 2026**

Les pujades de tipus d'interès i les tensions als mercats de deute ja s'estan traslladant amb velocitat a les empreses, en un moment en què algunes acumulen necessitats de refinançament importants. Després d'aprofitar fa més de cinc anys l'entorn d'elevada liquiditat per endeutar-se, es troben ara que els bancs exigeixen condicions més dures i tanquen la mà així que oloren el risc.

Fonts financeres apunten a les renovables, a les comercialitzadores d'electricitat i a les empreses de components d'automoció com les que aquests dies transmeten senyals preocupants per les dificultats per renegociar el deute. Els problemes dels seus sectors cauen com una llosa sobre les més febles.

La firma DC Advisory parla d'un "mur de deute" d'uns 20.000 milions d'euros entre les empreses de capitalització mitjana. Són les necessitats de refinançament per als pròxims trimestres, amb un escenari de tipus d'interès a l'alça. Altres fonts afegixen que els grups de l'Ibex, amb més capacitat per renovar el deute, aborden venciments per uns 40.000 milions.

"Hi ha sectors que comencen a concentrar situacions d'estrès" a causa de l'encariment recent del crèdit, explica Juan José Nieto, president i soci fundador d'NK5. L'últim semestre aquesta firma especialitzada en reestructuracions ha participat en operacions per 1.560 milions, una xifra que surt del normal.

Parlant de la indústria, assegura que "l'ajust en mercats europeus com Alemanya i en sectors com l'automoció es poden acabar traslladant a la cadena de proveïdors espanyola". Quan els grans fabricants passen per dificultats, tot l'ecosistema d'empreses també. Són la baula més fràgil de la cadena.

## **Els venciments de crèdits de la SEPI o de l'ICO contrets en la pandèmia ara obliguen a renegociar**

Nieto el preocupen a més els pròxims venciments de deute vinculats a la SEPI, l'ICO o Cofides. Venen en molts casos d'operacions d'endeutament en l'època de la pandèmia per a les quals ara arriba el moment de la veritat. "També estan portant companyies espanyoles a renegociar les seves estructures financeres", afirma.

En l'àmbit de l'energia, l'associació fotovoltaica UNEF ja ha avisat dels problemes per atendre el pagament del deute de molts projectes i ha demanat 945 milions d'euros a l'ICO per rescatar el 15% del sector. De fons hi ha l'elevada quantitat de preus zero al *pool*/elèctric, però les fonts avisen d'un altre problema: també hi ha massa volatilitat, i això està posant contra les cordes les comercialitzadores independents d'electricitat.

"El pitjor que li pot passar a una empresa en dificultats és que la inflació es desboqui", explica Guillermo Prada, soci de la firma especialitzada en reestructuracions PradaGayoso. "Una empresa a la qual toqui renovar ben aviat el seu finançament es pot trobar que el banc apugi els tipus o posi més pegues", afegeix. Coincideix que l'automòbil i les renovables tenen un pronòstic més complicat.

DC Advisory indica que, de les 19 operacions de deute tancades el segon semestre, només tres van ser de crèdit nou. La resta va correspondre a refinançaments, recapitalitzacions o extensió de deute, cosa que es coneix en l'argot com a *add-ons*. Mentrestant, els concursos d'empreses van augmentar un 20% el segon trimestre.

Pedro Afán de Ribera, *managing director* de DC Advisory a Espanya, assegura que les pujades de tipus ja suposen un problema rellevant per a les renovables. A les hores zero al mercat s'hi suma "un cost de finançament més alt" que "està deteriorant la viabilitat de projectes finançats amb *project finance*". Posa l'exemple de les empreses Guzmán Energía, Soltec, Univergy o Prodiel, amb procés de reestructuració. En l'automoció, "l'estrès és més estructural que financer, però igualment important", assenyala. El cas més rellevant, indica, és el d' Antolin.

## **El 'mur de deute' que han de superar les companyies mitjanes s'acosta als 20.000 milions d'euros**

"La pujada de tipus d'interès, unida a una inflació persistent i a l'encariment dels costos energètics, està exercint una pressió significativa sobre l'estructura de deute de moltes empreses", assegura Ignacio Buil, soci responsable de Reestructuracions, Insolvències i Situacions Especials de Cuatrecasas. Els refinançaments es compliquen, el marge de maniobra s'estreny i els *defaults* van a l'alça", avisa.

Sorgeix ara el que Buil qualifica d'“espai d'oportunitat” per als coneguts com a fons de situacions especials. “Poden trobar en aquest desajust un terreny fèrtil per adquirir posicions de deute amb descompte o entrar en el capital de companyies en reestructuració, aportar liquiditat i solucions estructurades”. Estan a l'aguait.

Iñaki de las Heras

[Ver más artículos](#)

Redactor de la sección de Economía y Empresas de La Vanguardia. Licenciado en Periodismo (UCM) y en Psicología (UNED). Ha trabajado en Europa Press y en Expansión