

Las eléctricas europeas comienzan a sentir la presión de los tipos de interés más altos

- Este diario analiza el impacto que tiene las mayores expectativas de inflación y la subida en la rentabilidad de los bonos a largo plazo en el coste de financiación de las eléctricas europeas y en la gestión de su deuda.



Las eléctricas europeas comienzan a sentir la presión de los tipos de interés más altos

<https://elperiodicodelaenergia.com/las-electricas-europeas-comienzan-a-sentir-la-presion-de-los-tipos-de-inter...>

José Javier Ruiz

Miércoles, 27 mayo 2026

Este diario analiza el impacto que tiene las mayores expectativas de inflación y la subida en la rentabilidad de los bonos a largo plazo en el coste de financiación de las eléctricas europeas y en la gestión de su deuda

Sorprende la total desvinculación entre el mercado de renta fija y el de renta variable que se está produciendo en estos momentos. **El S&P 500 de Wall Street ha alcanzado máximos históricos en una recuperación impulsada por el sector tecnológico** que comenzó a principios de abril, cuando la noticia de un alto el fuego temporal en la guerra de Oriente Medio llevó a los inversores a volver masivamente al mercado de renta variable.

Una venta masiva de bonos gubernamentales ha llevado a **la rentabilidad de los bonos en EEUU a su nivel más alto en más de un año**, ya que los inversores apuestan a que el precio del petróleo por encima de los 100 dólares por barril avivará la inflación y empujará a los bancos centrales a subir los tipos de interés. La rentabilidad del bono a 30 años estadounidense alcanzó los niveles de 5,18% y ha vuelto a bajar hasta niveles de 5,06%, tras la sesión de infarto del miércoles de la semana pasada.

Cuanto más se alargue el conflicto, más altas son las probabilidades de que los precios energéticos sigan convirtiéndose en altas expectativas de inflación. El precio del petróleo se ha convertido en el centro de atención de los agentes económicos.

Los bancos centrales reaccionan condicionados por la duración del conflicto

En las actas de la última reunión de la **Reserva Federal** estadounidense de la semana pasada, la mayoría de los funcionarios de la Fed **espera que la inflación pueda permanecer elevada por más tiempo** y advirtieron que el banco central probablemente tendría que considerar subir las tasas de interés si la inflación continuaba situándose persistentemente por encima de su objetivo del 2%.

Por otro lado, el miembro del Consejo de Gobierno Martin Kocher comentó la semana pasada también, que **es probable que el BCE suba los tipos de interés en su próxima reunión de junio**, a menos que haya una mejora en el conflicto de Oriente Medio y una relajación en los precios de la energía.

Mientras tanto los tipos de interés se van trasladando al consumidor final, poniendo presión sobre la economía de los hogares europeos. La tasa de interés de los préstamos a 10 años en la mayor economía de la Eurozona ha aumentado hasta cerca del 3,6%, según datos de intermediarios hipotecarios. Las grandes empresas también están empezando a sentir la presión.

Las eléctricas integradas reducen deuda, pero su coste de financiación sube

En el primer trimestre del año hemos visto **niveles de deuda menores en casi todas las eléctricas integradas europeas**, con lo cual este subsector ha conseguido minimizar el impacto de los mayores costes de financiación, a través de ampliaciones de capital, que les permite cancelar deuda cara y así reducir el coste medio de su deuda. Adicionalmente, el encarecimiento del precio del gas y de la electricidad, les está permitiendo trasladar al consumidor final parte del mayor coste de financiación.

Iberdrola consiguió reducir la deuda neta gracias a su ampliación de capital de 5.000 millones de julio del año pasado. Como consecuencia de un menor apalancamiento, sus resultados netos financieros cayeron un 2% interanual en el primer trimestre de 2026.

La gasista **Engie** también vio su deuda neta caer un 11% respecto al cierre de 2025, también gracias a la ampliación de capital de 3.000 millones de euros en el primer trimestre. Sin embargo, no dio detalles de sus resultados financieros netos en el primer trimestre, aunque confirmó perspectivas de 2.300 a 2.500 millones de euros para todo el año, entre un 17% y un 27% de incremento interanual. Gran parte del incremento está justificado por mayores inversiones, pero hay un elemento de incremento de coste medio de deuda, si comparamos la deuda media con los gastos financieros anuales esperados.

Dos casos muy diferentes: las redes y las renovables

En el caso de las operadoras de redes, la posibilidad de revisar la tasa de retorno con el regulador local, permite minimizar, con cierto retraso, el mayor coste de financiación. Por ejemplo, **E.ON** vio un incremento del 9% interanual en el resultado financiero neto en el primer trimestre, principalmente por un incremento del 4,4% interanual de la deuda neta, aunque sí se registró un incremento en el coste de la deuda medio, si comparamos la deuda media del trimestre con los gastos financieros del trimestre. Lo mismo ocurrió con **Terna**, que vio un incremento del resultado neto financiero de 20%

interanual debido a un incremento del 9% en la deuda neta con un incremento del coste medio de la deuda de casi un 10%.

Un caso muy diferente es el de los desarrolladores de renovables, donde la posibilidad de trasladar a precio de venta los mayores costes de financiación está más limitada. La mayor parte de ingresos está determinada por contratos a largo plazo con precio fijo, mientras que la venta al contado tiene sus riesgos, sobre todo en un momento en que la curva de precios tiene forma de contango.

No sorprende que estas compañías tengan que acudir al mercado de capitales para captar capital, aprovechando casi dos años de fuertes revalorizaciones y el apetito de los inversores a suscribir nuevas acciones a descuento. Este ha sido el caso de **Solaria Energía** este año, que llevaba sin hacer una ampliación de capital desde 2021.