

La crisis energética impulsa la integración vertical en el sector energético europeo

- Existe una nueva tendencia hacia el modelo de negocio integrado que está llegando ya a medianos y grandes generadores independientes.



La crisis energética impulsa la integración vertical en el sector energético europeo

<https://elperiodicodelaenergia.com/la-crisis-energetica-impulsa-la-integracion-vertical-en-el-sector-energetico-...>

José Javier Ruiz

Martes, 02 junio 2026

Existe una nueva tendencia hacia el modelo de negocio integrado que está llegando ya a medianos y grandes generadores independientes.

Durante las últimas crisis energéticas, el **modelo de negocio integrado** ha sido la mejor manera de **protegerse** ante la volatilidad de los precios energéticos y eléctricos, tanto en el sector petrolero y gasista europeo como en el sector eléctrico.

Esta estructura de negocio permite neutralizar situaciones extremas del mercado de materias primas, tanto en un ciclo de precios bajos como en un ciclo de precios altos. **Las empresas integradas tienen una gran ventaja competitiva frente a las compañías independientes** expuestas a una mayor volatilidad de beneficios debido a las fluctuaciones de precios.

Sin embargo, el sector eléctrico está transformándose rápidamente y, lo que era el privilegio de unas pocas empresas europeas como **Iberdrola, Enel, Engie o SSE**, se ha convertido en una nueva aspiración entre productores independientes.

El negocio de redes ofrece mucha visibilidad en cuanto a ingresos por su carácter regulado o bajo contratos a largo plazo. En estos momentos, cuando el coste de capital se incrementa en un entorno de tipos de interés altos, puede llegar a crear más valor para el accionista que el negocio de

generación eléctrica. En un entorno de falta de inversión en redes existen oportunidades suficientes para múltiples actores.

RWE podría aumentar su participación en la red de alta tensión alemana

Los inversores se sorprendieron la semana pasada con la noticia de un diario local según la cual la eléctrica alemana **RWE se plantea volver a incrementar su participación en la empresa de transporte de electricidad Amprion** . RWE tomaría esta decisión después de haber diluido su participación en una empresa conjunta con la firma estadounidense de capital privado Apollo Capital en noviembre del año pasado.

El vehículo financiero RWE Akjaios Holding posee actualmente una participación del 25,1 % en la segunda mayor red eléctrica de Alemania y se estaría planteando adquirir la participación del fondo de pensiones alemán AEBG. El consorcio *M31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG* tiene una participación del 74.9 % del capital de Amprion, comprada directamente a RWE en 2011, y está integrada por cinco fondos de pensiones entre los que se encuentra AEBG con el 16,5 % de participación. De esta manera, quedaría abierta la opción para cualquier otro accionista de vender sus acciones a RWE.

El fenómeno de integración vertical está afectando también a generadores independientes con un tamaño mucho menor que el de RWE. Estos buscan la protección de un negocio muy volátil, debido a la volatilidad de los precios capturados en volúmenes de producción que no están protegidos con contratos a largo plazo.

Solaria Energía busca reasignar más recursos a las redes

En la última presentación de resultados, el consejero delegado manifestó que sigue avanzando en la transformación de la compañía. Quiere crear una empresa de infraestructuras que incluirá todos los contratos ya firmados con centros de datos con su socio Merlin y futuras *joint ventures* .

La desarrolladora cuenta con una cartera de casi 1.000 kilómetros de red, 97 subestaciones y 400 hectáreas de terreno a través de su filial Generia, dedicada a la adquisición, tenencia y arrendamiento de terrenos para albergar energías renovables.

Solaria dejaría en un segundo plano su actividad como productor independiente eléctrico y pasaría a ser un proveedor de infraestructuras . Este proceso se acelerará con próximos avances en su plan de rotación de activos solares.

Acciona prosigue su reasignación de capital entre renovables e infraestructuras

Empresas con diversificaciones más agresivas, no necesariamente en el negocio de redes eléctricas, como es el caso de la española Acciona, llevan años optimizando el rendimiento del capital, a través de la reasignación de capital entre actividades. Dada su importante exposición a mercado al contado en sus actividades renovables en España, **Acciona ha acelerado la asignación de capital en favor a su negocio de infraestructuras en los últimos años** .

En su último informe de tendencias, Acciona mantenía sus objetivos de inversión bruta para 2026 de entre 2.200 y 2.500 millones de euros, de las cuales únicamente 900 millones de euros se asignarías a su filial Acciona Energía. En los tres primeros meses de 2026 Acciona ha invertido 300 millones de euros, de los cuales 170 millones de euros en renovables, 29 millones en Nordex y aproximadamente 130 millones de euros en sus divisiones de infraestructuras y construcción, cifra que se acelerará en los próximos trimestres.

No hubo desinversiones durante el período, aunque su programa de rotación de activos sigue activo. La venta de activos renovables también está acelerando el proceso de reasignación de capital entre actividades. Está claro que Acciona está dando prioridad a negocios de concesiones, con ingresos parcialmente protegidos y con duraciones muy largas. Una manera muy válida de proteger sus flujos de caja futuros y los intereses de sus accionistas.