

El optimismo de los inversores regresa al sector europeo de las utilities

- Tras la primera y más importante ronda de presentación de resultados del sector europeo de las utilities, este medio analiza las principales tendencias y los temas abordados.



El optimismo de los inversores regresa al sector europeo de las utilities

<https://elperiodicodelaenergia.com/el-optimismo-de-los-inversores-regresa-al-sector-europeo-de-las-utilities/>

José Javier Ruiz

Lunes, 03 agosto 2026

Tras la primera y más importante ronda de presentación de resultados del sector europeo de las utilities, este medio analiza las principales tendencias y los temas abordados

La tónica general en las presentaciones de resultados del sector europeo de las utilities fue de optimismo, ya que las compañías aprovecharon los diferentes eventos para anunciar mejoras en sus previsiones de Ebitda y beneficio neto para el conjunto del año. En general, las acciones también reaccionaron positivamente a estos anuncios, debido a la existencia de indicios de que la evolución de los próximos trimestres justificará estas revisiones al alza.

Si en el trimestre anterior surgieron dudas sobre el impacto positivo de la subida de los precios energéticos debido a las políticas conservadoras de cobertura, en este trimestre se han disipado parcialmente. La duración del conflicto en Oriente Medio y la prolongada volatilidad de los precios del petróleo y del gas han permitido que los sectores eléctrico y gasista capten gradualmente los beneficios de este entorno de precios más elevados.

El mensaje positivo de las utilities integradas

Dada la naturaleza integrada de sus negocios, estas utilities han podido beneficiarse, o podrán hacerlo en algún punto de la cadena de valor, de unas expectativas de precios eléctricos elevados y

sostenibles. El grupo francés Engie señaló como motivos para elevar sus previsiones para 2026 la mejora de los precios eléctricos durante la segunda mitad del año y unos tipos de cambio más favorables para sus negocios internacionales, gracias a la fortaleza del dólar.

Las eléctricas ibéricas destacaron, en general, que los niveles de las reservas hidráulicas a mitad de año eran superiores a lo esperado, lo que les permitiría obtener mayores márgenes de generación durante el tercer y el cuarto trimestre. Iberdrola no quiso volver a elevar sus previsiones tras la revisión del primer trimestre, pero tanto EDP como Endesa y Naturgy mejoraron sus expectativas para el ejercicio en curso. En algunos casos, como los de EDP y Endesa, la aceleración del crecimiento de los beneficios implicaba revisar al alza las previsiones a largo plazo. Esta tarea se pospuso hasta eventos posteriores, como las próximas actualizaciones estratégicas.

En algunos casos, las mejores perspectivas se han justificado por la integración eficiente de adquisiciones recientes de empresas o participaciones minoritarias, como la rápida consolidación de UK Power Networks en el grupo Engie o la compra de participaciones minoritarias en Neoenergia por parte de Iberdrola. Las políticas de eficiencia operativa también han contribuido a acelerar el crecimiento de los beneficios operativos de Engie y de la italiana Enel.

Los generadores puros no levantan cabeza

La falta de diversificación hacia otras actividades ha provocado que algunos generadores puros europeos hayan registrado un peor comportamiento, pese a los elevados precios mayoristas. En el caso de la compañía hidroeléctrica austriaca Verbund, la fuerte caída de los coeficientes hidráulicos en lo que va de año ha situado estos indicadores entre los peores de las últimas décadas. El problema es que las previsiones para el resto del año se basan en estimaciones demasiado optimistas de recuperación del coeficiente hidráulico, pues presuponen que volverá a alcanzarse la media histórica. Por el momento, se prevén pocas lluvias en Austria a medio plazo.

En el caso del generador británico Drax, los peores resultados del primer semestre reflejaron unos precios de venta de la energía generada con biomasa inferiores a lo previsto. Sin embargo, la recompra de posiciones de cobertura a plazo para reasignar la generación mitigó parcialmente el pesimismo de cara a la segunda mitad del año. En julio comenzó una parada programada de una unidad de biomasa que finalizará en agosto, lo que refuerza la estrategia de aprovechar una dinámica de precios más favorable durante el segundo semestre. El equipo gestor afirmó sentirse cómodo con el actual rango de consenso del mercado para el Ebitda ajustado, pese a los pobres resultados del primer semestre.

Las renovables apenas captaron los mayores precios mayoristas

Al igual que los generadores puros, las compañías de energías renovables tampoco se han beneficiado todavía de los elevados precios eléctricos. La alemana RWE elevó sus previsiones para 2026 tras revisar sus estimaciones de producción eólica marina, teniendo en cuenta la normalización prevista de las condiciones eólicas durante ese año. La segunda razón estuvo relacionada con la división de suministro y comercialización.

A diferencia de ocasiones anteriores, la revisión de las previsiones no estuvo justificada por una operación de trading con grandes ganancias. Tras un inicio de año poco sólido, esta división mejoró durante el segundo trimestre, lo que demostró que la volatilidad del precio del gas no había cogido desprevenida a la eléctrica. La revisión de las previsiones anuales indica que RWE sigue teniendo bajo control los resultados del tercer y del cuarto trimestre en esta división tan volátil.

En el caso de EDP Renováveis, la mejora de las previsiones se justificó principalmente por una nueva estimación de plusvalías de unos 300 millones de euros procedentes de la rotación de activos. Solo una pequeña parte de lo recogido en las previsiones de los analistas se explicaría por la recuperación de los precios de la electricidad y por una mayor producción. Si no se cumplen estas previsiones, EDP Renováveis dispone de flexibilidad para anunciar nuevas operaciones de rotación de activos y decidir cómo distribuir las entre este ejercicio fiscal y el siguiente.

Vuelve el tema de los centros de datos, pero con distintos protagonistas

Un trimestre más, la atención de los analistas se ha centrado en las oportunidades de creación de valor derivadas de la expansión de los centros de datos. Sin embargo, esta vez se ha desplazado hacia otras regiones. La presentación de Fortum incluyó algunas preguntas sobre los centros de datos, como es habitual, debido a la idoneidad del mercado nórdico. No obstante, la mayor atención se centró en las estrategias de Engie y EDP.

Engie volvió a presentar una cartera de proyectos de entre 6 y 7 gigavatios, aunque esta vez con un mayor grado de madurez. Los proyectos en fases más avanzadas han pasado de representar el 10% de la cartera a superar el 60% en seis meses. La principal cuestión fue cuándo tenía previsto el grupo anunciar los primeros proyectos al mercado.

EDP atrajo la atención de los analistas por el fuerte crecimiento de la demanda eléctrica registrado en Portugal durante el primer semestre. Esta evolución de la demanda aún no recoge el efecto de un posible desarrollo masivo de centros de datos. Sin embargo, dado el avance de las inversiones en las redes de distribución, los inversores han depositado sus esperanzas en un mayor crecimiento de la demanda eléctrica portuguesa a largo plazo.