



DÍA DEL INVERSOR

Industria pagará a la hidráulica y al gas por el respaldo a las renovables

Iberdrola vende Neo Sky por 31 millones e invertirá 16.000 millones hasta 2012

Lorena López / Rubén Esteller

MADRID. El Gobierno prepara un cambio normativo para aliviar la crítica situación que atraviesan los ciclos combinados de gas, muy penalizados por el crecimiento de las renovables y por la caída de la demanda. Por ello, está negociando con el sector una fórmula para incentivar a estas centrales, que son necesarias para el sistema por ser el respaldo de las renovables cuando éstas no funcionan por elementos climatológicos.

Esta compensación se puede acabar extendiendo a las centrales hidráulicas y las de fuelóleo, que pueden arrancar en un momento determinado cuando el sistema eléctrico lo requiere. Este cambio normativo a favor de los ciclos se suma al aumento de los pagos de capacidad en un 72 por ciento incluidos en la última revisión de tarifa para paliar los efectos del nuevo decreto del carbón nacional, que obliga a las eléctricas a quemar este mineral aunque sea más caro y contaminante que el importado.

El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, explicó en una presentación con motivo del *In-*

vestor Day que este tipo de medidas pueden redundar en unos ingresos adicionales de casi 70 millones de euros para la compañía, como consecuencia del incentivo a los ciclos de gas (34 millones al año) y el servicio de disponibilidad (35 millones para las centrales de carbón importado y también a las de gas).

Además, el grupo podría ingresar otros 16 millones más si finalmente se incluyen en estos incentivos la hidráulica y el fuelóleo por el respaldo que pueden posibilitar a las renovables.

A lo largo de una batería de presentaciones, Iberdrola desglosó su estrategia para los próximos años, basada en mantener las inversiones de cerca de 16.000 millones hasta el 2012, lo que a su vez redundará en un aumento del resultado bruto de explotación (ebitda) de hasta un 9 por ciento y permitirá mantener la política de retribución al accionista.

Concretamente, la compañía invertirá 5.600 millones en redes, sin contar con los 2.400 millones de la adquisición de la distribuidora brasileña Elektro, 5.300 millones en energías renovables y 2.200 millones en generación y comercialización de electricidad.

Menor inversión en renovables

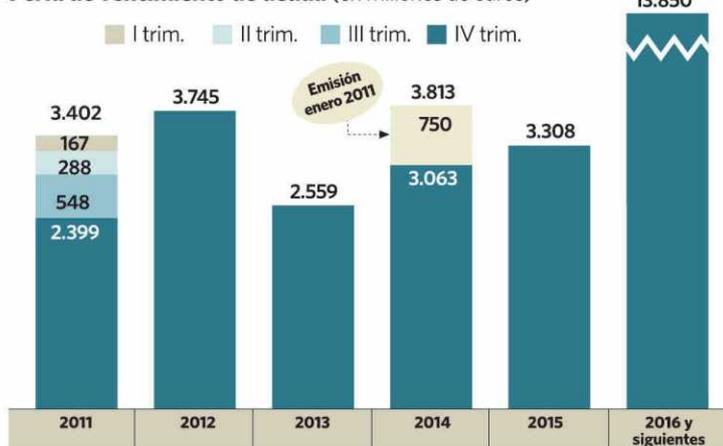
Cabe destacar que Iberdrola ha sacrificado el crecimiento en renovables a raíz de la compra de Elektro. La razón es que ha reducido en 2.600 millones sus inversiones orgánicas para compensar la compra de la brasileña por 2.300 millones. Y la reducción corresponde principalmente a la ralentización de Iberdrola Renovables por estar en este momento en un escenario de consolidación y por un enfoque en la rentabilidad de los proyectos y la generación de caja.

Por otro lado, la compañía ha aumentado su previsión de inversiones desde los 2.400 millones esti-

Estrategias de la eléctrica



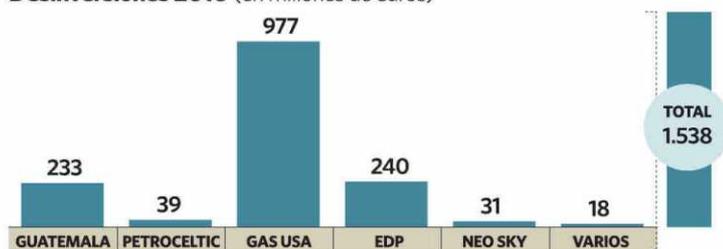
Perfil de vencimiento de deuda (en millones de euros)



Inversiones totales

CONCEPTO	ORGÁNICAS (mill. €)	ELEKTRO (mill. €)	TOTAL (mill. €)
Negocios liberalizados	2.200	-	2.200
Negocios de redes	5.600	+2.400	8.000
Iberdrola Renovables	5.300	-	5.300
Otras	300	-	300
Total	13.400	+2.400	15.800
Desinversiones	3.000	-	3.000

Desinversiones 2010 (en millones de euros)



Fuente: Iberdrola.

elEconomista

La cifra

9

POR CIENTO. Es la previsión de crecimiento máximo del ebitda para los próximos años (como mínimo un 5 por ciento). El grupo mantendrá su política de dividendos y prevé que el 65 por ciento de su resultado provenga del exterior en el 2012. Iberdrola también ha aumentado hasta los 3.000 millones su estimación de desinversión y ya ha completado el 70 por ciento.

mados el pasado ejercicio hasta los 3.000 millones. El grupo asegura haber cumplido el 70 por ciento de este objetivo. De hecho, acaba de cerrar la venta de Neo Sky al fondo Global Management Fund por 31 millones de euros (ver gráfico).

Iberdrola volvió a destacar a Estados Unidos como mercado estra-

tégico y avanzó que ha superado los 1.000 millones de dólares mediante incentivos del Gobierno. Asimismo, en Brasil acometerá el mayor proyecto en redes.

@ Más información relacionada con este tema en www.economista.es