

# España es el país europeo con más inseguridad jurídica en energía

**ENCUESTA ENTRE INVERSORES DE BNP/** La entidad señala que la reforma eléctrica está provocando la huida de la comunidad financiera. Mientras, en España crece la batalla entre empresas y Gobierno.

**Miguel Ángel Patiño.** Madrid  
Una encuesta de Exane (sociedad de inversión de BNP Paribas) entre unos 700 inversores internacionales, a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN, revela que el sector energético en España produce urticaria a la comunidad financiera. España es vista por los inversores como el país con más incertidumbre política o riesgo normativo de su entorno. Y lo que es peor, es a fecha de hoy el menos atractivo para invertir. La preocupación por el riesgo político o regulatorio en el sector energético europeo se ha reducido de un año para otro, según la encuesta, pero persiste en España. Ante la pregunta de “¿en qué país considera que existe más riesgo político para las eléctricas?”, el 50% de los encuestados (más porcentaje que en ningún otro caso), eli-

ge España, seguido de Alemania (20%) e Italia (15%). Con el 5% aparecen Reino Unido, Francia y Portugal. A la pregunta de “¿qué país ofrece la relación riesgo/rentabilidad más atractiva para los inversores en eléctricas?”, el 0% elige España. Este país es, jun-

to con Finlandia, el único que despierta nulo entusiasmo inversor.

## Batalla campal

La encuesta se ha realizado en pleno proceso de reforma eléctrica (la enésima fase en casi dos años). El Gobierno es-

tá tramitando ahora varios decretos y una nueva ley eléctrica que están provocando las iras de todas las empresas, tanto las eléctricas tradicionales como las de renovables. La tensión crece a medida que se tramitan las nuevas normas. Ayer, el Congreso aprobó una

prórroga (no será la última) hasta el 19 de octubre para presentar enmiendas a la ley eléctrica. Las empresas arremeten unas contra otras (ver información adjunta) y todas contra el Gobierno, acusándose unos a otros de causar el déficit de tarifa. Este agujero, que

## A POR 30.000

El déficit de tarifa es el gran problema del sector y lo que intenta solucionar la **reforma eléctrica**. Se sigue generando agujero a pesar de las medidas. Está **descontrolado**. Va camino de alcanzar los 30.000 millones de euros.

va camino de los 30.000 millones, se ha generado durante más de una década porque los ingresos eléctricos no han cubierto los costes. La reforma trata de taponarlo. Pero la realidad supera a la normativa. Se suponía que con la nueva reforma y otras medidas ya aprobadas, en 2013 ya no iba a producirse más déficit. Pero el ministro de Industria, José Manuel Soria, ha reconocido que podría haber otros 3.000 millones más. Ahora, la pelea es determinar quién paga ese agujero adicional. En los últimos días, Soria no lo ha aclarado. Su secretario de Energía, Alberto Nadal, añadió ayer más confusión.

## “Las sanguijuelas no son la solución”

**M.Á.P.** Madrid

Ignacio Sánchez Galán criticó ayer la manera como se está haciendo la reforma eléctrica. Comparó el déficit de tarifa con un cáncer y dijo que hay dos maneras de tratarlo: “Con sanguijuelas, que era lo que se hacía en la Edad Media, o con cirugía, que es ahora lo necesario”. “Si tenemos un 5% de la energía [en referencia a las

renovables inmaduras como las solares] que cuesta el 20% de la factura, podemos sacar sangre al resto del cuerpo [en referencia al sistema eléctrico y las empresas tradicionales] con lo que terminaremos matándolo”.

## Protermosolar responde

Protermosolar, patronal de las termosolares, no tardó en

contestar, diciendo que la “sobreretribución” de costes de la energía nuclear y la hidráulica representa más de 2.000 millones de euros al año al sistema. Protermosolar asegura que la “sobreretribución” al negocio regulado de la distribución ha sido determinante en el volumen de déficit de tarifa alcanzado en los últimos 10 años.



Ignacio Sánchez Galán.

Página 29 / Fade se cierra

## GUÍA DE LOS VALORES DE LA BOLSA

Análisis de las empresas del IBEX una a una.  
Una **guía imprescindible**  
para no perderse el rally bursátil.

Sábado 19 con **Expansión**

