

# Comprar en bolsa energías renovables cuesta el doble que las convencionales

Las empresas 'verdes' ganarán un 25% más en 2012 respecto al beneficio del pasado año

Con la salida de Enel Green Power el valor de las grandes del sector superará los 37.000 millones

elEconomista

Isabel Bianco

MADRID. Confiar en las energías limpias es una alternativa indiscutible ante el encarecimiento y la escasez de otros recursos. Las compañías son muy conscientes de ello y los inversores también lo saben. Las perspectivas de crecimiento de las empresas de energías renovables en los próximos años hacen que en los mercados todavía se esté dispuesto a pagar mucho más por los títulos de estas compañías que por las eléctricas convencionales.

Así, el PER —número de veces en las que el beneficio está recogido en el precio de la acción— de las empresas de renovables es el doble que el medio del sector eléctrico, superando ampliamente las 20 veces. En el caso de las *utilities* europeas este ratio se queda en las 13 veces, según los datos recogidos por la consultora FactSet.

Estos elevados niveles tienen su explicación en las buenas previsiones que se mantienen sobre el beneficio futuro de las compañías orientadas a este negocio. De cara a 2012, se estima que tres de las renovables más importantes por capitalización —Iberdrola Renovables, EDP Renováveis y EDF Energies Nouvelles— lograrán aumentar su beneficio más de 60 por ciento con respecto a lo que obtuvieron el pasado año. Mientras que se espera que las ganancias medias de las principales empresas de energías convencionales en Europa se reduzcan más de un 5 por ciento, debido a que grandes productores energéticos como la alemana E.ON y Enel deteriorarán su cuenta de resultados.

No obstante, de cara a 2011, el PER de las empresas especializadas en este tipo de energías alternativas será algo menor ya que seguirá ajustándose, al igual que ha ocurrido en el periodo transcurrido desde que estas compañías salieron a bolsa. En el caso

## Al detalle

### LA VALORACIÓN DE GAMESA, AÚN EN CAÍDA LIBRE

El fabricante de aerogeneradores sigue arrastrando las consecuencias del recorte en sus previsiones para el año que hizo a finales de julio. Desde entonces no sólo ha perdido un 20 por ciento en bolsa hasta cotizar en niveles de 2003, sino que las casas de análisis la han condenado al ostracismo. Y es que a la espera de que presente en noviembre su plan estratégico, la incertidumbre que envuelve al valor ha llevado a la media de analistas a recortar un 17 por ciento la valoración de Gamesa hasta los 8,5 euros por título, el precio objetivo más bajo en seis años, por lo que su potencial a doce meses alcanza el 40 por ciento.

de Iberdrola Renovables, en diciembre de 2007, fecha de su debut en el parque, las expectativas sobre los beneficios que podía reportar la compañía fuera y dentro del parque situaban su PER en niveles muy elevados (ver gráfico). Y, a pesar de que este ratio se ha ido ajustando progresivamente, se estima que permanecerá por encima de las 20 veces en el próximo año.

### Un sector en crecimiento

La posibilidad de entrar en valores verdes es algo relativamente nuevo. Las salidas a bolsa de las que ahora son las principales empresas de energías renovables por capitalización se han producido principalmente en los últimos 5 años. Ahora la eléctrica italiana Enel tiene previsto el lanzamiento de una Oferta Pública de Venta (OPV) de los títulos de su filial de renovables en el próximo mes de octubre. Enel Green Power comenzará a cotizar

en las Bolsas de Milán y Madrid y, aunque todavía no se conoce el porcentaje de colocación, es previsible que no supere el 49 por ciento.

La compañía estaría valorada entre 11.000 y 13.500 millones de euros, lo que aumentaría cuantiosamente el valor de este sector. Hasta el momento, las cuatro principales compañías renovables suman una capitalización que ronda los 26.500 millones de euros, por lo que con la salida de Enel Green Power esta cifra superaría como mínimo los 37.500 millones de euros.

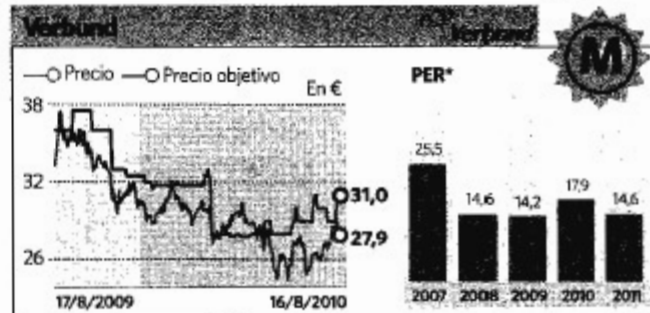
### Mayor recorrido al alza

Las firmas de inversión también se decantan por la energía limpia. El consenso de analistas valora a las compañías del sector a unos precios que le permitirían un potencial alcista en bolsa mayor que el que tendrían otras *utilities*. Es cierto que ninguna de ellas acumula rentabilidad en el parque. Pero en la mayoría de los casos los analistas no han realizado fuertes rebajas en sus precios objetivos. De esta manera, Iberdrola Renovables tendría un potencial en bolsa superior al 35 por ciento, ya que la valoración media de la compañía se encuentra en los 3,6 euros, y el recorrido al alza de la portuguesa EDP Renováveis superaría el 45 por ciento. En cambio, el precio objetivo que fijan los expertos a las grandes compañías del sector eléctrico, a excepción de EDF, no permitiría un recorrido mayor al 20 por ciento.

El consenso de mercado otorga mejores recomendaciones a las compañías dedicadas a las energías renovables. Tanto Iberdrola Renovables como EDP cuentan con un consejo de compra y para el resto recomiendan mantener sus acciones en cartera. Sin embargo, la media de expertos aconseja vender los títulos de empresas tan importantes como RWE, perjudicada por el impuesto nuclear incluido en los planes de ajuste de Alemania.

el economista Más información  
www.eleconomista.es/  
mercados-cotizaciones

## Potencial 'limpio' en bolsa



(\*Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio. Recomendación del consenso de mercado)

Comprar Mantener

Fuente FactSet.

elEconomista