

Diálogo Participativo - Documento Resumen

Mesa Sectorial: Energías Limpias

- **Fecha:** miércoles, 4 de junio 2025
- **Duración:** 11.00-13.00 horas (2 h)
- **Lugar:** Asociación de Empresas de Energía Eléctrica (aelec). Paseo de la Castellana, 141 Edificio Cuzco IV, Planta 12 28046 Madrid (España).

El objetivo de esta mesa fue **identificar barreras y explorar posibles incentivos** para favorecer el **diseño e impulso** de **productos y estructuras de financiación sostenible** que **fomenten la descarbonización** del sector energético.

En concreto, se intentaron perseguir los **siguientes 3 objetivos específicos**:

- **Detectar barreras, incentivos, estrategias de activación** y mecanismos facilitadores para **productos financieros sostenibles**.
- Obtener una **imagen precisa sobre qué funciona y qué no en el mercado actual**, cómo los clientes perciben estos productos y **cómo se puede asegurar la demanda**.
- **Identificar productos/estructuras financieras sostenibles con potencial de escalabilidad**, así como explorar mecanismos e incentivos que favorezcan una mayor canalización de capital hacia soluciones sostenibles.

Asistentes Mesa de Trabajo

Coordinadores

- Ana Puente. Subdirectora G. de Finanzas Sostenibles y Digitales (Tesoro)
- Eduardo Brunet. Director GFI España (GFI España)

Componentes de la Mesa

- AELEC: Marina Serrano, Presidenta
- MITERD: Víctor Marcos, Director General
- MITERD: Susana Isabel Pérez Baelo, Jefa de Área en SG Eficiencia Energética
- MITERD: Jesús Ferrero Soler, Subdirección General de Energías Renovables
- MITERD: Jose Antonio Tendaro Martín, División para el seguimiento de la aplicación de la normativa ambiental
- BBVA: Gabriel Deniz Marrero, Head of Utilities - Sustainability & Low Carbon Transition Advisory
- Triodos: María del Pilar Esteban Horcajo, Analista de crédito
- Fundeen: Adrián Bautista, COO y Director de Operaciones
- Suma Capital: Sergio Fernández, Socio
- VidaCaixa: Jordi Balcells, Director de Estrategia y ESG en VidaCaixa
- Macquarie: Juan Caño, Director España

- Occident: Marc Parada, Director seguros Multirriesgos industriales, Daños, Transportes y Negocio internacional
- Alantra: José Manuel Menéndez Encinas, Alantra Energy Transition Advisory
- AEPIBAL: Luis Marquina, Director de Mercados y Regulación
- Veolia: Jaime Sáez Borreguero, Técnico de Desarrollo de Negocio
- Engie: Irene Sánchez, Directora de Desarrollo y M&A de Local Energy Infrastructures
- SHYNE (Spanish Hydrogen Network): Javier Arboleda, Director General
- MOEVE: Álvaro Bachiller Strohlein, Director de Relaciones con Inversores
- Enagás: Gema Sánchez Collado, Directora de Personas y Sostenibilidad
- Acciona: José Luis Blasco, Jefe de sostenibilidad
- Iberdrola: Luis Lezana, Director Económico
- Iberdrola: Bosco López-Aranguren, Global Head for Structured Finance
- Statkraft: Alfonso de León Sotelo, Head of Investments
- ENCE: María Victoria Hierro, Directora de Financiación Corporativa
- B2Z: Joaquín Coronado, Presidente
- AEB: Pedro Guerrero, Responsable Asuntos Europeos y Estrategia
- beBarlet: Alejandro Labanda, Director de Transición Ecológica
- Tesoro: Katia Mesonero, Técnica Superior en SG de Finanzas Sostenibles y Digitales
- Tesoro: Antonio Ortiz, Subdirector adjunto de finanzas sostenibles
- Tesoro: Alfonso Rodríguez-Arias, Jefe de Servicio
- GFI España: Claudia González, Asociada Senior
- GFI España: Gabriel Alvarado, Intern

Bienvenida institucional

Intervención de AELEC (Marina Serrano)

La presidenta de AELEC, Dña. Marina Serrano, inició la sesión destacando los **ambiciosos objetivos del PNIEC y la necesidad de estructuras de financiación que permitan alcanzarlos**, impulsando nuevas inversiones y modelos de negocio en el sector energético. Señaló que, si bien las energías renovables están avanzadas y hay oferta, **es crucial que la demanda se incremente**. Afirmó que la **electrificación es el vector más importante** para la industria, ya que representa una enorme ventaja competitiva para España al capacitarnos **para atraer proyectos y empresas que buscan descarbonizarse**. Se subrayó la oportunidad país en este ámbito, destacando la elevada cantidad de potencia de acceso a la red solicitados por la industria.

Además, **enfatizó que el almacenamiento es clave** para el modelo descentralizado y los **nuevos usos eléctricos** (como el vehículo eléctrico y la electrificación de puertos), lo que **requiere una inversión significativa en redes**. El objetivo del PNIEC para 2030 es alcanzar un 81% de energía eléctrica renovable, para lo cual el sistema necesita una inversión de **50 mil millones de euros** en redes eléctricas.

Intervención del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (Víctor Marcos)

El director general de Planificación y Coordinación Energética del MITERD, D. Víctor Marcos, **reforzó la idea de que la transición energética** representa una **oportunidad económica que posiciona a España** a nivel internacional, destacando la importancia del apoyo regulatorio y financiero.

Afirmó que la **red eléctrica española es robusta y potente**, a pesar de sus particularidades. Señaló

que la **transición energética** es tanto **una oportunidad** como **una responsabilidad** con las generaciones futuras, incluyendo la seguridad y continuidad del suministro. Además, señaló que la **financiación es vital** dado que el **sector energético es intensivo en capital** con inversiones muy fuertes y a muy largo plazo.

Por último, **subrayó la importancia de estas mesas** para incrementar la competitividad del país. Se mencionó que la **actividad privada**, aunque impulsada por facilitadores públicos, **es el principal motor** y que la energía doméstica renovable en Europa actúa como mitigador de riesgos geopolíticos que también afectan a las empresas. También hizo hincapié en la **necesidad de generar productos e incentivos** del lado de la **demand**a, no solo de la oferta.

Intervención del Tesoro (Ana Puente)

La subdirectora general de Finanzas Sostenibles y Digitales del Tesoro **contextualizó la sesión dentro de la fase cualitativa del GT4**, destacando que el marco europeo de finanzas sostenibles es completo y estable y que la **colaboración público-privada es clave**.

Explicó que el **objetivo de la sesión es analizar instrumentos financieros** sostenibles, identificando **barreras** y utilizando el trabajo cualitativo para comprender las **dificultades en la financiación** de proyectos. Señaló que el **resultado final** de este proceso **es la presentación de un informe en julio** que identifique barreras, herramientas e instrumentos de financiación utilizados.

Intervención de GFI España (Eduardo Brunet)

El director de Green Finance Institute España, Eduardo Brunet, **explicó las reglas de funcionamiento de la mesa**, incluyendo la Regla de Chatham House y la duración de dos horas. Se instó a los participantes a **generar un diálogo libre y participativo**, siendo lo más concretos posible para avanzar en la entrada de financiación.

Se enfatizó que el objetivo no es discutir el mix energético del sistema, salvo que haya una particularidad regulatoria que incida en la financiación. Se **resaltó la participación mixta en la mesa** de la industria, diferentes subsectores dentro del sector energético y agentes financieros. **Se puso en valor esta representación**, resaltando a su vez la necesidad de multiplicar la **capacidad de colaboración público-privada** como eje central, aterrizando las discusiones al terreno de la economía real.

Identificación de estructuras y productos prometedores en activo

Durante la sesión, y especialmente al inicio, **se identificaron algunas estructuras y productos** (adicionales y complementarios a los señalados en el dossier que se compartió) que ya **se están utilizando en España para movilizar financiación** hacia proyectos y empresas de energías limpias:

- **Power Purchase Agreements (PPAs):** Se puso en valor que **España es líder en PPAs**, que son un instrumento clave para la financiación de proyectos renovables. Además, los **precios de la PPA en España son más competitivos** que en otros países.
- **Plataformas de crowdfunding y crowdlending:** Estas plataformas actúan bajo **fórmulas de financiación participativa**. No están tan sujetas a las regulaciones prudenciales como los bancos, lo que las hace **instrumentos más flexibles**.
- **Incentivos públicos del IDAE:** Se destacó que la financiación tiene penetración donde hay

incentivos como los otorgados por los **fondos europeos** y gestionados por el IDAE, además de las **inversiones directas de este organismo**.

- **Líneas de financiación de la banca pública:** Se señaló que el ICO y el Grupo BEI son actores clave en la financiación de proyectos, sugiriendo que el **ICO pueda ser más activo en productos más competitivos**. Por ejemplo, se mencionó un **"Green Package" negociado con el Grupo BEI** que podría estructurarse para la industria cleantech a través del ICO.
- **Fondos de pensiones:** Se identificaron como **inversores naturales de utility y energéticas**, capaces de asegurar ahorros a largo plazo y con liquidez no tan prioritaria. Aunque su enfoque es la inversión madura, muchos fondos de pensiones mantienen pequeñas exposiciones a **proyectos de cleantech y venture capital**.

Barreras a la financiación sostenible

Perspectiva general

La mesa identificó **diferentes tipos de barreras que dificultan la movilización de capital** sostenible y el desarrollo de proyectos en el sector de energías limpias, haciendo hincapié en las **necesidades y retos** a los que se enfrenta cada uno de los **subsectores representados**:

Barreras regulatorias y administrativas

- Se señaló que **la obtención de permisos es un proceso muy lento** y complejo, pudiendo tomar **4-5 años** incluso para proyectos sencillos, debido a la **falta coordinación entre administraciones** y la **oposición social** a nivel local en ciertos tipos de instalaciones. Se indicó que esto bloquea proyectos por detalles menores y genera incertidumbre.
- Otras entidades afirmaron que la **regulación del sector energético es muy compleja** y no está claramente establecida para muchas tecnologías, lo que **dificulta el desarrollo de proyectos innovadores** más allá de la fotovoltaica o la eólica, ya muy asentados. La **falta de estabilidad** en la línea de ingresos es una barrera importante.
- Además, la existencia de **diferencias relevantes entre las legislaciones autonómicas** también se identificó como un elemento que **complica la implementación y el desarrollo de proyectos**, incluso para tecnologías maduras como el autoconsumo. Si bien **también da la oportunidad de innovar** en la regulación **y replicar buenas prácticas en otras CCAA**.
- Las diferencias regulatorias entre CCAA dificultan el despliegue, incluso en tecnologías maduras. Si bien, se reconoció que las legislaciones autonómicas permiten un **marco más flexible de innovación regulatoria** y de buenas prácticas.
- **En el ámbito de las baterías**, se señaló la **urgencia de un marco como el mecanismo de capacidad**, cuya aprobación se está retrasando, que dé estabilidad (un suelo de ingresos) y permita hacer más bancables a tecnologías emergentes. En ese sentido, se señaló que era muy importante que el mecanismo **detalle timings estables para las subastas** de capacidad.
- **Respecto al apoyo público**, se señaló que las **subvenciones** a menudo **tienen plazos de justificación muy ajustados** y se retrasan (ej. líneas PERTE), lo que lleva a algunos clientes a renunciar a ellas (ej. autoconsumo) o **dificulta la búsqueda de proveedores u offtakers**.
- En esa línea, se señaló que el **ICO o CESCE** tienen un **mandato más restringido en España** en comparación con sus homólogos **en otros países europeos** (ej. Italia), lo que afecta la competitividad de los proyectos españoles.
- También se destacó la **falta de apoyo público a algunas tecnologías** por la falta de

adaptación de la regulación. En concreto, se señaló que el **biometano no cuenta con financiación pública ad hoc** porque las **garantías de origen** actúan como un stopper, impidiendo la doble subvención.

Riesgos e incertidumbre financiera

- A nivel general, se señaló que existe una **falta de instrumentos** que **cubran el gap entre el equity y la deuda estructurada** (ej. bridge financing, mezzanine) para sostener a los desarrolladores hasta que lleguen los ingresos de ciertas tecnologías limpias.
- **Respecto al almacenamiento**, algunas entidades financieras señalaron que **no hay un modelo de negocio claro**, e incluso los promotores desconocen todas las posibles fuentes de ingresos. Esto **dificulta la inversión y la evaluación** de la **capacidad de repago**.
- También se señaló que es **necesario crear una industria propia de baterías**, pero esto requiere de mecanismos de capacidad y flexibilidad para garantizar la **estabilidad de los ingresos** y la **bancabilidad de los proyectos**.
- **En cuanto al hidrógeno**, la principal barrera detectada fue la **falta de financiación suficiente en el CAPEX** para que los desarrollos sean viables (si bien ya hay bastantes fondos públicos dedicados). Además, se señaló que es una tecnología que a día de hoy sigue generando incertidumbre y que la **alternativa fósil sigue siendo más barata**, por lo que lograr financiación privada es más complicado y caro.
- **En cuanto al biometano**, la barrera se encuentra más en la **falta de demanda y la adaptación de la regulación** que en la financiación del CAPEX.
- **En cuanto a las tecnologías cleantech**, se señaló que el **principal problema de financiación** de las cleantech **son las garantías**. Se reclamó un paquete de garantías (como el Green package, negociado con BEI) que incluya también a la **industria de mediano y pequeño tamaño**.
- **Desde el sector bancario**, se señaló que se requiere estabilidad para **asegurar una línea de ingresos** y que los **project finance sean viables**. En ese sentido, se afirmó que la disponibilidad de financiación en CAPEX no es suficiente, por sí sola no es una garantía para la banca si no se aseguran ingresos estables después.

Viabilidad de los proyectos y gestión de la demanda

- Para algunas tecnologías, como el **biometano**, se señaló que **la principal barrera para la viabilidad de los proyectos** a día de hoy está en la **oposición social**, que a veces se convierte en oposición política y paraliza o retrasa inversiones.
- **En el caso de las baterías**, en algunas Comunidades Autónomas como Asturias también se **produce esta situación**. Se identificó como **buena práctica** una **legislación reciente en Cataluña** para declarar a las baterías de interés social superior.
- La **falta de demanda** también fue identificada como una **barrera relevante**, fundamentalmente en **tecnologías como el hidrógeno o el biometano** que la necesitan para que su desarrollo multiplique su crecimiento y sea viable. Se señaló que esta **demandas debe ser incentivada y regulada** para cumplir con los objetivos nacionales.
- Por otro lado, advirtió sobre la **falta de competitividad en precio**, aún a día de hoy, entre el **hidrógeno verde** o los productos industriales con captura de carbono **frente a su alternativa fósil**, lo que dificulta la gestión de la demanda.
- Algunas **entidades financieras y fondos** también **detectaron que esta falta de demanda**

también puede **redundar en un insuficiente volumen de proyectos maduros**, especialmente en sectores como la electrificación de vehículos o district heating, complicando las decisiones de inversión.

- En el caso de **instrumentos de financiación alternativa**, como el crowdfunding y crowdlending, se señaló que **sin incentivos a la inversión ciudadana**, muchas personas **podrían priorizar otro tipo de inversiones** con rentabilidades más seguras.

Formación y concienciación de la demanda

- Se destacó que existe una **falta de comprensión de los riesgos financieros** de las nuevas tecnologías, siendo necesaria mayor formación y previsibilidad para facilitar la bancabilidad.
- A nivel minorista, algunas entidades señalaron que sus **clientes no saben qué significa que un producto sea sostenible** y los **beneficios económicos** que puede tener.
- A ello se le suma, según esta entidad, que existe una **aversión al riesgo en el inversor español** que le impide tener una visión de largo plazo a la hora de realizar cierto tipo de inversiones.

Soluciones e incentivos propuestos

Las entidades participantes propusieron diversas **soluciones e incentivos para superar las barreras** identificadas y **potenciar la inversión sostenible** en energías limpias:

Simplificación y estabilidad regulatoria

- Varios participantes coincidieron en la necesidad de **reducir los tiempos de tramitación de permisos** y **simplificar la gestión de subvenciones**, especialmente para los plazos de justificación en ayudas nacionales. Estos plazos a menudo dificultan que los particulares y proveedores estén interesados.
- También se reclamó un **marco que dé estabilidad a largo plazo para las inversiones**. Entre otras cuestiones específicas, se propuso otorgar señales regulatorias explícitas para evaluar la capacidad de repago de activos.
- Se identificó la necesidad de avanzar hacia un modelo de reporting armonizado entre empresas y financiadores, en línea con la taxonomía europea y la CSRD, para reducir cargas administrativas.
- Tanto las entidades sectoriales como los agentes financieros coincidieron en la importancia de **implementar un mecanismo de capacidad** que dé un "suelo" a los ingresos y **haga bancables a tecnologías de soporte** como el **almacenamiento**, incluyendo un calendario cierto y previsible de subastas que dé previsibilidad.
- En esa misma línea, se remarcó que la regulación debe **establecer pagos por capacidad para las baterías**, ya que esto estabilizará las líneas de ingresos y permitirá la **entrada de la banca en masa** a través del **Project Finance**.
- En el ámbito de la **financiación sostenible mediante crowdfunding y crowdlending** se reclamó una **normativa única nacional** que incluya no sólo obligaciones sino también **incentivos**. Por ejemplo, en Francia se bonifica con 3 €/MWh sobre el precio de venta de la electricidad a proyectos que incluyan este tipo de financiación.
- **En el ámbito de los seguros**, se señaló que es necesario que la **regulación fije estándares de riesgo asumible**, ya que asegurar algunos activos sostenibles conlleva riesgos mayores para

las entidades.

- Por último, se pidió **impulsar nuevos sandboxes regulatorios** en el sector energético para **dotar de fortaleza a proyectos innovadores** y fomentar el aprendizaje normativo en torno a nuevas tecnologías.

Incentivos financieros y fiscales

- Se propuso fortalecer la póliza verde de CESCE y permitir su uso como contragarantía ante el BEI, para reducir el coste de capital de los proyectos sostenibles.
- Se propuso **diseñar paquetes de garantías más aterrizados** al mercado, como un "Green Package" negociado con el BEI y el ICO **para la industria cleantech**, que tenga un **efecto multiplicador en la fabricación** de equipos y ayude a competir con productores asiáticos.
- Otras entidades propusieron **establecer incentivos claros y duraderos** que cubran el riesgo en tecnologías que **requieran inversiones a largo plazo e intensivas en CAPEX**. Sobre los incentivos, también se señaló la importancia de **vincular el incentivo a la financiación** en función del impacto generado.
- **Establecer una fiscalidad favorable** también se identificó como una de las principales palancas. Varias entidades señalaron las **Cuentas de Ahorro Personales (ISAs)** de Reino Unido como una práctica a replicar. Estas **eximen de impuestos a los beneficios y ganancias patrimoniales de la inversión a largo plazo** en empresas y **proyectos sostenibles**.
- **En biometano**, se propuso **proporcionar financiación pública ad hoc**, abordando el problema de la doble subvención de las garantías de origen.
- En el caso del **hidrógeno verde**, como se ha señalado, se identificó como **crítico el aumento de la financiación pública para el CAPEX** de los proyectos.
- El sector de la **financiación por plataformas de crowdfunding y crowdlending** propuso que las **inversiones por este medio** fueran **elegibles para instrumentos como las ISAs** del Reino Unido, de modo que las **ganancias que obtienen los inversores** de estas plataformas **estén exentas de impuestos**.
- Se planteó replicar el modelo de Contracts for Difference utilizado en Reino Unido para el desarrollo del SAF, como vía para garantizar ingresos y acelerar la inversión.
- También se propuso el **desarrollo de garantías públicas** a los **proyectos financiados por estas plataformas**. Con esta solución, se podrían incluso **financiar obras de rehabilitación energética y eficiencia**. Se propuso que estas **garantías puedan ser canalizadas por otros agentes** más allá de los bancos, que ya están autorizadas por la CNMC o que el IDAE haga **un sello** que permita ver qué **productos de crowdfunding son buenos**.
- Por otro lado, se sugirió **contabilizar la participación de empleados** en **iniciativas de la empresa como remuneración flexible** para atraer capital del pequeño ahorrador.
- Desde las gestoras de fondos, se propuso **cubrir el gap entre el equity y la deuda estructurada** con instrumentos como el **bridge financing o mezzanine** que apoyan a los desarrolladores hasta que comienzan a generar ingresos.

Fomento de la demanda

- A nivel general, **fomentar la demanda fue una de las principales palancas identificadas** para ciertas tecnologías.
 - **Uno de los sectores más críticos** en ese sentido **es el hidrógeno**. En este caso, se

propuso que el estímulo de esta **demanda debería estar regulada e incentivada públicamente**. Además, se señaló que la **estrategia de España debe ser exportar** no solo hidrógeno sino también la **tecnología asociada**.

- **Sobre el biometano** se señaló que **es necesario crear demanda involucrando a toda la cadena de valor** local (ej. sector primario para la valorización de los productos provenientes del biometano). Además, se afirmó que esto **ayudaría a reducir la contestación local**.
- **En el ámbito de la electrificación**, algunas entidades afirmaron que los productos e **incentivos financieros** tienen que estar **centrados en el lado de la demanda**.
- Por otro lado, se señaló la **importancia de aprovechar la oportunidad** para **crear una industria europea propia** (ej. baterías o hidrógeno) mediante soporte institucional e incentivos al consumo de tecnología nacional o europea.

Aumento de las capacidades de actores claves

- Varias entidades indicaron que es **importante involucrar al sector asegurador** para el **desarrollo de productos que cubran riesgos** de impago y otros impactos más allá de la inversión. Se destacó la necesidad de **avanzar en productos de seguros sostenibles**.
- También se valoró la posibilidad de dar **mayores capacidades y mandatos más amplios al ICO**, para igualarlo con sus homólogos de otros países y que pueda **ofrecer condiciones más competitivas** para proyectos españoles,
- **Sobre el IDAE**, se propuso que pueda **lanzar un sello que certifique la idoneidad** de los **proyectos** para que sean financiados por el mercado **vinculados a garantías** que puedan ser canalizadas por otros agentes más allá de los bancos.
- También se señaló que es importante **incluir a los agentes locales en el desarrollo de proyectos** (ej. biometano) mediante el apoyo institucional y la inclusión en subvenciones municipales para **generar empleo y capacitación local**.
- Por último, se valoraron positivamente las **medidas de formación sobre nuevas tecnologías** y riesgos tanto para la banca como para sus clientes.

Próximos pasos

- Se explicó que los **inputs de esta mesa se presentarán en el informe final**, que será validado por el GT4 y posteriormente presentado en el Consejo de Finanzas Sostenibles el 8 de julio.
- **Se agradeció a todos los asistentes.**
- Se concluyó que la **sesión es el inicio de más acciones**.