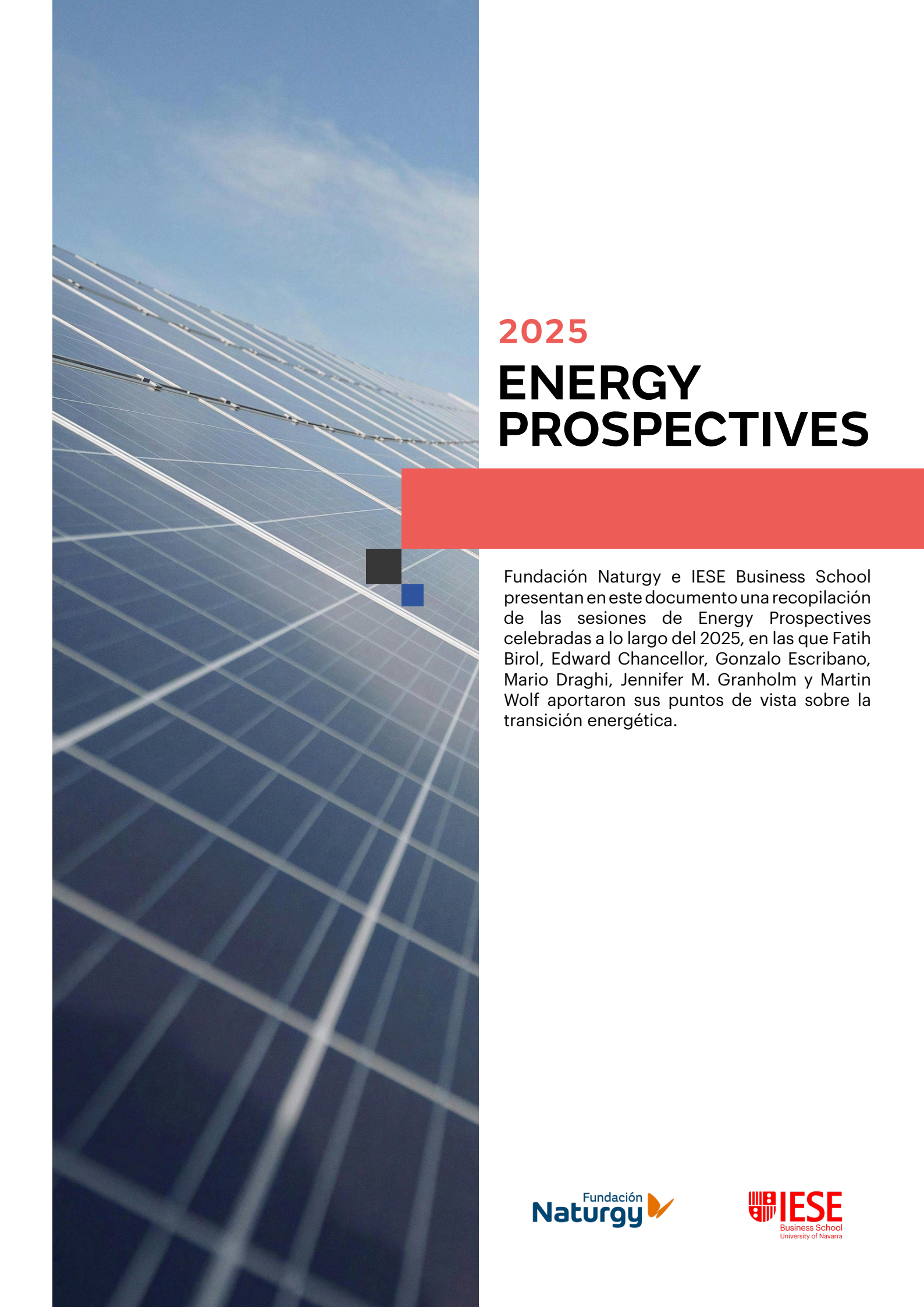
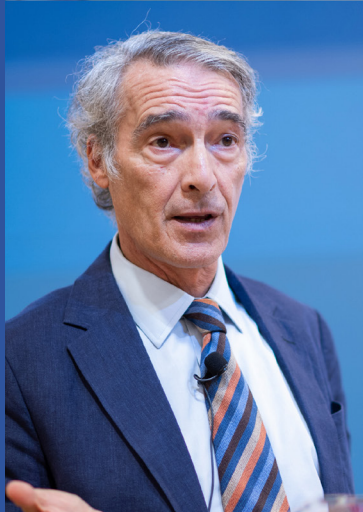




2025

ENERGY PROSPECTIVES

Fundación Naturgy e IESE Business School presentan en este documento una recopilación de las sesiones de Energy Prospectives celebradas a lo largo del 2025, en las que Fatih Birol, Edward Chancellor, Gonzalo Escribano, Mario Draghi, Jennifer M. Granholm y Martin Wolf aportaron sus puntos de vista sobre la transición energética.



Índice

Introducción	02
EP #18 Seguridad y transición energética en un contexto geopolítico cambiante	04
EP #19 Política climática y geoestrategia	08
EP #20 Sesión especial: Mario Draghi	10
EP #21 Economía y energía	12



Introducción



Rafael Villaseca
Presidente
Fundación Naturgy

En 2025, Fundación Naturgy e IESE Business School han reforzado su colaboración en la iniciativa **Energy Prospectives**, que alcanza su séptimo año como espacio de referencia internacional para el debate sobre el presente y el futuro del sector energético. Las sesiones de este año han reunido a líderes mundiales y expertos de primer nivel, abordando los grandes retos de la transición energética desde perspectivas económicas, regulatorias y geopolíticas.

La sesión Energy Prospectives #18, celebrada en abril, contó con la participación de **Fatih Birol, director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE)**, quien compartió su visión sobre la seguridad energética en un contexto global cambiante y en el que es necesario compatibilizar la seguridad del suministro con la lucha contra el cambio climático y la competitividad.

En julio, la sesión Energy Prospectives #19 reunió a **Edward Chancellor, historiador financiero y estratega de inversiones, y Gonzalo Escribano, director del Programa Energía y Clima del Real Instituto Elcano**, para debatir sobre los desafíos económicos y políticos del sector energético en Europa, resaltando la necesidad de marcos reguladores estables y visión a largo plazo.

La vigésima edición, una edición especial de Energy Prospectives, tuvo como invitado principal a **Mario Draghi, ex Primer Ministro de Italia y expresidente del Banco Central Europeo**, reconocido internacionalmente por su liderazgo en la gestión de crisis económicas y monetarias, quien abordó los retos de la política energética europea y su impacto en la competitividad y la regulación, tras un año de su informe de 2024.

Finalmente, la sesión Energy Prospectives #21, reunió a **Jennifer M. Granholm, exsecretaria del Departamento de Energía de Estados Unidos, y Martin Wolf, editor adjunto y columnista jefe de Economía en el Financial Times**, en un momento geopolíticamente complejo, situación que fue analizada por ambos desde el punto de vista energético.



Si quieres saber más sobre Energy Prospectives, puedes consultar la web de Fundación Naturgy.

Un año más, me alegra compartir este resumen de la serie **Energy Prospectives**, un foro que, en sus siete años de vida y 21 ediciones, se ha consolidado como un punto de encuentro sobre la transición energética, imprescindible para responsables públicos, empresas y académicos. Gracias a la alianza con la **Fundación Naturgy**, en el **IESE** hemos podido mantener un diálogo abierto y constructivo que impulsa el entendimiento y la búsqueda conjunta de soluciones para el futuro de la energía.

En un momento en el que percibimos cierto retroceso en las prioridades de sostenibilidad, este espacio cobra aún más importancia. Energy Prospectives nos permite abordar con rigor y ambición los grandes retos del sector, recordándonos la necesidad de mirar a largo plazo y de sostener conversaciones honestas y valientes.

La iniciativa encaja plenamente con la misión del IESE: formar líderes y empresarios capaces de generar con sus decisiones un impacto positivo en la sociedad. Y se alinea de manera natural con nuestras líneas de investigación en sostenibilidad e inteligencia artificial, claves para impulsar prácticas cada vez más responsables e innovadoras.

Sigamos avanzando juntos. Confío en que las próximas ediciones sean tan enriquecedoras como las anteriores y continúen reforzando nuestro compromiso compartido con un progreso verdaderamente sostenible.



Franz Heukamp
Director General
IESE Business School



Si quieres saber más sobre Energy Prospectives, puedes consultar la web del IESE Business School .

EP #18

Seguridad y transición energética en un contexto geopolítico cambiante

El 28 de abril de 2025 tuvo lugar la decimoctava edición de Energy Prospectives en el Campus de Madrid del IESE Business School. La sesión contó con la participación del Dr. Fatih Birol, director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE).

El encuentro fue moderado por el profesor **Javier Quintanilla** del IESE, que destacó el liderazgo del Dr. Birol al frente de la Agencia Internacional de la Energía y a la vanguardia de los esfuerzos globales para asegurar sistemas energéticos que sean seguros, asequibles y sostenibles.

El **Dr. Birol** abrió su intervención describiendo el momento actual como un cambio sísmico en el orden económico global, anunciando la llegada de la era energética de la electricidad. Mientras que el petróleo y el gas aún dominan el sistema energético, la demanda global de electricidad está creciendo seis veces más rápido que la demanda total. Este cambio está impulsado por tres factores relativamente nuevos: las necesidades de refrigeración asociadas al aumento de temperaturas, el desarrollo explosivo de la inteligencia artificial y los centros de datos, y la adopción masiva de vehículos eléctricos, que ya representan el 25% de las ventas mundiales de automóviles.

En este contexto, el Dr. Birol señaló la relevancia que cobra la seguridad del suministro energético, con la necesidad de asegurar no solo las fuentes tradicionales, sino también los minerales críticos para las nuevas tecnologías. También recalcó la necesidad de combinar las luchas contra el cambio climático y contra la pobreza energética, puesto que, en África, y en menor medida en Asia o Latinoamérica, 4 de cada 5 familias utilizan leña para cocinar, con lo que ello implica en muertes prematuras, sobre todo de mujeres.

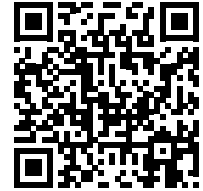
Respecto a Europa, el Dr. Birol señaló que los costes energéticos de su sector industrial son superiores a los de sus competidores, por lo que recomendó construir una estrategia basada en sus ventajas comparativas: energía solar y eólica abundantes, capacidad nuclear en varios países, y aprovechar la ventana de oportunidad con el gas natural. Este último recurso tiene garantizado el suministro para los próximos años, abriendo la puerta a rebajar el coste de la energía europea durante su proceso de descarbonización.

En la inauguración del acto, **Francisco Reynés**, presidente ejecutivo de Naturgy, enmarcó todos estos factores en el llamado “trilema energético”: la necesidad de descarbonizar, pero manteniendo unos precios competitivos y la seguridad de suministro. Reynés definió al Dr. Birol como uno de los grandes referentes internacionales en materia energética y recordó que cuenta con una visión privilegiada sobre la dirección que está tomando el sistema energético global.

Por su parte, **Rafael Villaseca**, presidente de Fundación Naturgy, destacó que a la complejidad de la transición energética se ha añadido en los últimos años el impacto de factores geoestratégicos y de la política internacional. En este contexto, Villaseca insistió en la vocación de Energy Prospectives de aportar datos, análisis y puntos de vista rigurosos que ayuden a los decisores a actuar, incluso en un entorno de incertidumbre.



Puedes ver este episodio en
www.fundacionnaturgy.org
o escaneando este código QR.



Fatih Birol es director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Es una de las voces más influyentes del mundo en materia de política energética, preside el Consejo Asesor de Energía del Foro Económico Mundial de Davos y ha sido incluido en la lista TIME100 de personas más influyentes. Nacido en Ankara, es ingeniero y doctor en economía. Antes de asumir la dirección de la AIE, desarrolló su carrera como analista, economista jefe y responsable del World Energy Outlook.



La decimonovena edición de **Energy Prospectives** tuvo lugar el 2 de julio de 2025 en el Campus de Madrid del IESE Business School. La sesión reunió a **Edward Chancellor**, periodista y especialista en estrategia de inversiones, y a **Gonzalo Escribano**, director del Programa de Energía y Clima del Real Instituto Elcano y catedrático de Política Económica en la UNED. El encuentro, fue moderado por el profesor del IESE **Mike Rosenberg**.

Edward Chancellor señaló que el despliegue de las energías limpias ha generado una burbuja. Como historiador financiero, recordó que las burbujas comparten ciertos rasgos recurrentes: expectativas de crecimientos desmesurados, previsiones excesivamente optimistas, un respaldo institucional explícito o implícito y una fuerte carga emocional. En su opinión, buena parte del discurso en torno a la transición energética ha reproducido estos elementos.

Chancellor explicó que el entorno prolongado de tipos de interés muy bajos contribuyó a crear una ilusión de viabilidad para muchos proyectos de renovables como grandes parques solares y eólicos. Además, cuestionó que la transición energética esté en marcha de forma efectiva puesto que, en términos agregados, el uso de hidrocarburos no se ha ralentizado. No obstante, reconoció que este boom ha canalizado capitales hacia tecnologías potencialmente transformadoras. Concluyó que una transición energética sostenible no debería depender de ciclos especulativos ni de la expectativa de rescates públicos, sino de regulación estable y de que los mercados elijan las tecnologías más eficientes.

Por su parte, **Gonzalo Escribano** puso a España como ejemplo de avance sustantivo en descarbonización, que ha pasado de un mix eléctrico del 30% de generación limpia a cerca del 80%. Sin embargo, matizó que esta transformación no se trata de abandonar los fósiles de golpe, sino de gestionar una transición ordenada que reduzca la dependencia de proveedores geopolíticamente inestables en un mundo donde la energía se ha convertido en un vector de poder y vulnerabilidad. Y destacó que la Unión Europea, enfrenta importantes limitaciones operativas y de autonomía estratégica, puesto

que depende de terceros en determinados materiales y tecnologías clave.

Escribano también subrayó la importancia de la aceptación social y de la opinión pública en democracias consolidadas. A partir de encuestas recientes, señaló que las preferencias ecológicas de los ciudadanos se mantienen, pero están moduladas por las preocupaciones sobre precios, seguridad y empleo. Advirtió de que el aumento de los costes energéticos y la percepción de pérdida de competitividad industrial pueden erosionar el apoyo a las políticas climáticas si estas no se perciben como justas y realistas.

En las palabras de bienvenida, **Francisco Reynés**, presidente ejecutivo de Naturgy, valoró que la coyuntura geopolítica reciente ha evidenciado la fragilidad del sistema energético y subrayó la necesidad de preservar la competitividad de la industria europea. Matizó que descarbonizar no puede reducirse simplemente a electrificar, puesto que existen procesos industriales para los que todavía no hay alternativas viables. Ante este hecho, reivindicó los gases renovables como soluciones viables a corto plazo, capaces de aprovechar infraestructuras existentes sin grandes inversiones adicionales.

El profesor emérito del IESE **José Luis Suárez** destacó que el nacionalismo, el proteccionismo y los conflictos bélicos están empujando al mundo hacia una mayor fragmentación, reforzando el vínculo entre política climática y geoestrategia. Subrayó que la energía se ha convertido en un eje central de esa reconfiguración del orden internacional y defendió la importancia de foros como **Energy Prospectives** para aportar análisis serios y plurales para comprender las implicaciones económicas, sociales y estratégicas de las políticas en materia energética.

Puedes ver este episodio en
www.fundacionnaturgy.org
 o escaneando este código QR.



Edward Chancellor es historiador financiero y periodista independiente con una trayectoria destacada en el análisis de mercados y burbujas especulativas. Nacido en Londres, se formó en la Universidad de Oxford y en la Universidad de California, donde obtuvo un máster en Historia. Ha sido editor de Breakingviews, del grupo Reuters, y colabora con el Wall Street Journal y el Financial Times. Autor de varios libros como *Devil Take the Hindmost: A History of Financial Speculation* (1999) y *The Price of Time: The Real Story of Interest* (2022), ha establecido su reputación como un observador crítico de los ciclos económicos.



Gonzalo Escribano es director del Programa de Energía y Clima del Real Instituto Elcano, institución de referencia en relaciones internacionales y política exterior española, y catedrático de Política Económica en el Departamento de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED). Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, ha desarrollado una carrera centrada en la geopolítica de la energía, la economía política del Norte de África y la integración energética euro-mediterránea.



La vigésima edición de Energy Perspectives se celebró el 4 de noviembre de 2025 en el Campus de Madrid del IESE Business School. En esta ocasión, el ciclo de conferencias de Fundación Naturgy e IESE tuvo como protagonista al Dr. Mario Draghi, expresidente del consejo de ministros de Italia y del Banco Central Europeo, recientemente galardonado con el Premio Princesa de Asturias.

En el encuentro, que se enmarca en el primer aniversario de la presentación del Informe Draghi, el ex primer ministro italiano ha afirmado que Europa se encuentra en una situación más complicada que hace un año, con solo un 11,2% de las 383 recomendaciones propuestas plenamente implementadas.

Desde la publicación del informe, el escenario internacional ha evolucionado de forma significativa. Estados Unidos, China e incluso Japón están desplegando políticas industriales más rápidas y efectivas que las europeas, señaló **Mario Draghi**, teniendo en cuenta que tras publicar el informe se hizo una crítica al proteccionismo de la política industrial. Esta crítica ahora pierde fuerza ya que cada vez más potencias adoptan el proteccionismo.

Para el expresidente del BCE, es prioritario que Europa profundice en la reforma del mercado energético, ya que el trilema y sus objetivos han cambiado de peso y ahora importa tanto el origen de la energía como su precio. Recordó que las empresas europeas soportan precios de gas y electricidad superiores a los de otras regiones, lo cual lastra su competitividad industrial.

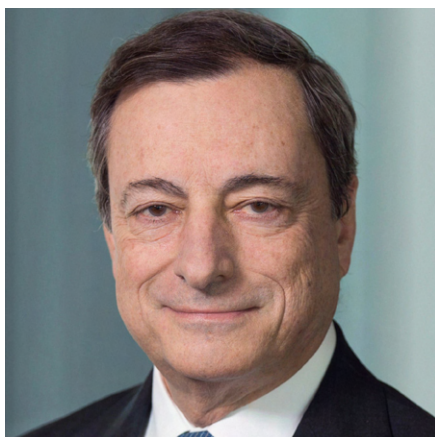
El ex primer ministro italiano subrayó la necesidad de vincular los precios de la energía a contratos a largo plazo, ampliar los acuerdos de compra de energía, agilizar los procesos de autorización y convertir la financiación pública común en la norma para los proyectos de interés europeo. Todo ello con el objetivo de reducir cuellos de botella, mejorar los costes y la seguridad, y apoyar la neutralidad tecnológica.

El informe resalta la necesidad urgente de una mayor coordinación europea en la gestión de bienes públicos, como infraestructuras de red. Aunque el sector privado ya está avanzando, se subraya que el esfuerzo principal debe venir del sector público simplificando normativas y legislación.

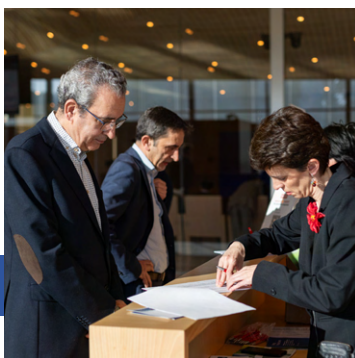
Para concluir, Draghi hizo una reflexión sobre cómo Europa puede conseguir el éxito deseado en un escenario a 10 años: la solución pasa por acelerar el crecimiento y descarbonizar al mismo tiempo. El objetivo último es un continente energéticamente independiente, competitivo y de alto crecimiento, entendiendo la descarbonización como la palanca para fortalecer la competitividad.

En la apertura del acto, **Francisco Reynés**, presidente ejecutivo de Naturgy, destacó que esta edición especial de Energy Perspectives confirma el éxito del ciclo por partida doble: por la solidez que ha alcanzado el foro con el paso de las sesiones y por la presencia de una figura como Mario Draghi. Subrayó la claridad de diagnóstico y la solidez de las ideas del expresidente del BCE y señaló que resulta especialmente relevante escuchar sus propuestas en materia de energía y economía para traducirlas en soluciones concretas.

Por su parte, **Franz Heukamp**, director general de IESE, subrayó que el papel de la energía es esencial y que debe garantizarse su suministro de forma estable, asequible y con un marco regulatorio previsible.



Mario Draghi es economista y ex presidente del Banco Central Europeo (BCE), cargo que ejerció entre 2011 y 2019, y ex presidente del Consejo de Ministros de Italia entre 2021 y 2022. Formado en la Sapienza de Roma y doctor por el MIT, ha ocupado puestos clave como director general del Tesoro italiano, vicepresidente de Goldman Sachs International y gobernador del Banco de Italia, situándose durante décadas en el núcleo de la gobernanza económica europea. Su mandato en el BCE se recuerda por el célebre “whatever it takes” con el que frenó la crisis del euro, consolidando su reputación como uno de los arquitectos de la estabilidad financiera de la zona euro.



La vigesimoprimera edición de *Energy Perspectives* tuvo lugar el 13 de noviembre de 2025 en el Campus de Madrid del IESE Business School. En esta ocasión, la serie de conversaciones de alto nivel de Fundación Naturgy e IESE contó con la participación de Jennifer M. Granholm, ex secretaria del Departamento de Energía de Estados Unidos, y Martin Wolf, editor adjunto y columnista de economía en el *Financial Times*.

Martin Wolf abrió su intervención afirmando que el mundo ya no está “dirigido” por Occidente. Este desplazamiento del centro de gravedad económico, añadió, es un shock colosal para las economías occidentales y un cambio de orden que condicionará las estrategias industriales y energéticas de Europa y Estados Unidos durante décadas.

El columnista británico describió el momento actual como una auténtica revolución energética, donde todas las fuerzas del mercado empujan hacia una electrificación cada vez mayor en tecnologías, mercados y generación de energía. Sin embargo, advirtió que, desde el punto de vista climático, este cambio seguirá siendo demasiado lento para limitar el calentamiento global. Y concluyó que la combinación entre el coste real de la Transición Energética, el ascenso del populismo y la rivalidad geopolítica refuerzan un escenario de incertidumbre.

Por su parte, **Jennifer M. Granholm** abrió su presentación con una visión más optimista sobre el presente. La ex secretaria del Departamento de Energía de Estados Unidos prevé que las economías occidentales serán capaces de cubrir el fuerte incremento de la demanda eléctrica mundial aprovechando el potencial de la IA, y que podrán hacerlo desplegando más capacidad renovable.

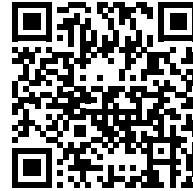
Granholm añadió que las nuevas prioridades de la segunda administración Trump podrán ralentizar el proceso, pero no cambiarán el rumbo global hacia la descarbonización. En primer lugar, abundó, porque las empresas que están detrás de

los centros de datos tienen compromisos firmes con sus accionistas respecto al uso de energía limpia. Además, explicó que muchos productores estadounidenses están empezando proyectos renovables antes del fin de los incentivos para las renovables de la Inflation Reduction Act (IRA), previsto para el próximo verano. Granholm añadió que, además, la legislación que reemplazará la IRA mantendrá incentivos para las otras formas de energías libres de carbono.

En la bienvenida, **Rafael Villaseca**, presidente de Fundación Naturgy, puso el foco en la misión de la entidad de promover, analizar y difundir conocimiento sobre el mundo de la energía para mejorar la toma de decisiones en un sector vital. Recordó que la relación entre energía y economía es estrecha y compleja, condicionada por factores tecnológicos, ambientales y políticos que hacen difícil el análisis simplista.

Por su parte, **Jordi Gual**, profesor de IESE, recordó a los asistentes que las tendencias en demanda, oferta, consumo y estructura de la industria energética son inseparables de los desarrollos económicos globales. Gual cerró la sesión refiriéndose a la política estadounidense, esperando que las elecciones de mitad de mandato y las próximas resoluciones de la Corte Suprema salvaguarden el proceso electoral y la democracia liberal en EE.UU.

Puedes ver este episodio en
www.fundacionnaturgy.org
 o escaneando este código QR.



Martin Wolf es uno de los analistas económicos más influyentes del mundo y editor adjunto y principal columnista de economía del Financial Times, donde escribe desde la década de 1980. Economista de formación, trabajó en el Banco Mundial antes de incorporarse al diario británico, y es conocido por sus columnas sobre macroeconomía, finanzas internacionales, globalización y gobernanza económica. Autor de libros como *Why Globalization Works* o *The Crisis of Democratic Capitalism*, ha estudiado en profundidad la relación entre economía, política y estabilidad democrática.



Jennifer M. Granholm es una política y jurista estadounidense especializada en energía y transición energética. Fue secretaria del Departamento de Energía de Estados Unidos entre 2021 y 2025, tras haber ejercido previamente como gobernadora del estado de Michigan durante dos mandatos (2003-2011). Licenciada en Derecho por la Universidad de Harvard, ha combinado su carrera institucional con la docencia y el trabajo en políticas públicas, impulsando programas de inversión en tecnologías limpias, redes eléctricas, almacenamiento, vehículos eléctricos, y otras áreas de la industria verde en Estados Unidos.





Energy Prospectives 2025