



EN UN INICIO DE AÑO COMPLICADO EN LAS BOLSAS

Las renovables baten a los grandes índices a pesar de los aranceles

Orsted o Equinor suben en bolsa después de que los tribunales les hayan permitido reanudar los proyectos eólicos que Trump había paralizado

María Domínguez MADRID.

Las cotizadas de renovables han empezado 2026 con buen pie. El comienzo del año está siendo complicado para las bolsas mundiales, debido al órdago lanzado por Donald Trump en su ambición por comprar Groenlandia, con amenaza arancelaria incluida. Pero el segmento de las renovables ha vivido su propia película en estas primeras semanas de 2026. Y también tiene que ver con Trump. El presidente de los EEUU había paralizado varios proyectos eólicos en las costas de su país (de Orsted, Equinor y Dominion, entre otras), y ahora los tribunales han dictaminado que esos proyectos pueden seguir adelante. Al menos, por ahora. Esto les ha permitido capear un temporal arancelario que les impacta radicalmente.

De ahí que, frente a un descenso del 2% en el S&P 500 en lo que llevamos de 2026 (con datos de este miércoles a media sesión), el S&P Global Clean Energy Transition Index se anote más de un 6%. El Clean Energy es el índice de referencia a nivel mundial para el sector de las energías limpias. En él cotizan unas cien empresas, entre ellas la danesa Orsted, que ya sube en bolsa algo más de un 5% en 2026. Orsted vio hace unos días cómo el Tribunal de Distrito de Columbia (EEUU) permitía reanudar las obras de Revolution Wind, un parque eólico marino de 704 megavatios.

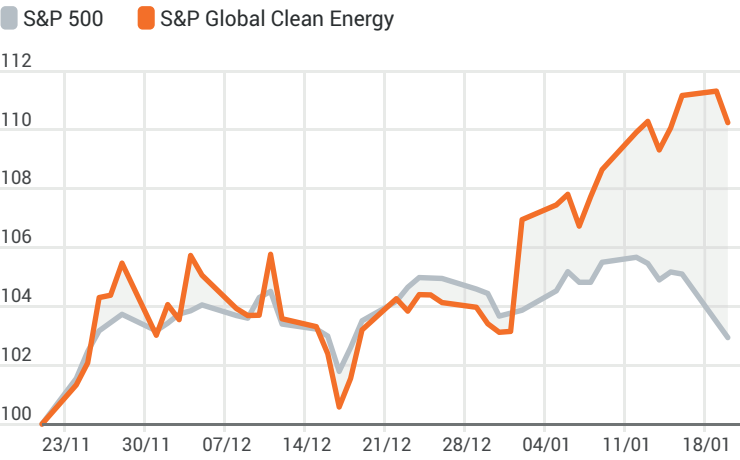
El mismo tribunal daba una alegría a la noruega Equinor poco después, al permitirle reanudar la construcción de su proyecto Empire Wind (que sumará más de 800 megavatios de potencia). Equinor se anota ya más de un 5% en lo que llevamos de año. Y el pasado viernes se sumaba a ellas la estadounidense Dominion Energy: un juez federal de Virginia emitía una orden preliminar que impide al Gobierno de EEUU suspender su Coastal Virginia Offshore Wind. En bolsa, su repunte es algo más modesto, cercano al 3% en 2026.

Otras cotizadas del sector se han contagiado, como Nordex, que está cerca del 8% de subida en 2026, o Vestas, en torno al 3%. El índice europeo de renovables (European Renewable Energy Index) sube un 3,8% este año, frente a alzas que no llegan al 1% en el EuroStoxx 50, de referencia en el continente.

En cualquier caso, estas decisiones judiciales no son definitivas, advierte Ángel Pérez, analista de Renta 4. Suponen “victorias cruciales, que permiten a las empresas reactivar los proyectos ahora, pero no

El índice 'verde' se desmarca del tradicional

Cotización del S&P 500 frente al S&P de Energías Limpias en los dos últimos meses, en base 100 (puntos)



Así suben las firmas ligadas a la eólica

Compañía	País	Subida en 2026 (%)
Nordex	Alemania	8,38
Equinor	Noruega	5,70
Orsted	Dinamarca	5,19
EDP Renovaveis	Portugal	4,50
Dominion	EEUU	4,20
Vestas	Dinamarca	2,94

Fuente: Bloomberg. *Previsiones.

eE

blindan el futuro”. La incertidumbre regulatoria “seguirá siendo el principal riesgo para estos parques eólicos mientras exista un entorno político adverso”, añade este experto. Trump podría responder lanzando nuevas regulaciones, ralentizando deliberadamente permisos futuros, o recurriendo las decisiones que acaban de conocerse.

Las cotizadas españolas no tienen apenas exposición a la eólica

La incertidumbre regulatoria seguirá siendo el gran riesgo, advierten desde Renta 4

marina. La más expuesta es Iberdrola, que, tras las victorias de Orsted y Equinor, también ha recurrido en los tribunales la paralización de su parque eólico Vineyard Wind por parte del Gobierno de Donald Trump. En cualquier caso, la eléctrica española logró esquivar el impacto de esa paralización, que no afectaba a activos que ya estuvie-

ran operativos (este parque lo estaba a más del 80%). La eléctrica española cede en torno a un 0,7% este año.

Vulnerables a los aranceles

Estas decisiones judiciales han llegado en un momento crítico, en medio de una guerra arancelaria reactivada por Trump por Groenlandia. Las renovables son muy vulnerables a los aranceles, explica el analista de Renta 4. “Los aranceles sobre el acero, los componentes de las turbinas (fabricadas en Europa o Asia) o los paneles solares (mayoritariamente de China) aumentan directamente el coste total del proyecto”, señala. Un mayor coste reduce la Tasa Interna de Retorno (TIR) del proyecto, “haciendo que algunos dejen de ser financieramente viables”. Ángel Pérez apunta que “empresas como Siemens Gamesa o Vestas se enfrentan a un dilema: o absorben el coste de los aranceles (reduciendo sus ya ajustados márgenes) o se lo trasladan al cliente (como Iberdrola u Orsted), arriesgándose a perder contratos. Por tanto, el impacto sobre las renovables es mucho más directo y severo que sobre las *utilities*”, advierte.