



Norges revoluciona el ‘statu quo’ del mapa español de las renovables

NUEVO GIGANTE CON IBERDROLA/ En tres años, el mayor fondo de pensiones del mundo revoluciona el mapa de renovables españolas, al superar a Repsol, China Three Gorges, Bruc, Statkraft y Solaria.

Miguel Á. Patiño. Madrid
Norges, el mayor fondo de pensiones del mundo, está trastocando, en silencio, pero de forma aplastante, todo el ránking de las renovables en España.

La entidad noruega, que el próximo mes celebra el tercer aniversario de su alianza en renovables con Iberdrola –la mayor energética española– ha conseguido situarse como el quinto mayor grupo en energías verdes en España por potencia instalada.

En concreto, suma ya 2.400 megavatios (MW) de potencia, según datos recabados por EXPANSIÓN de todo el sector. Supera así a grupos que han estado desplegando un enorme poder de inversión en renovables en los últimos años como Repsol, EDP, China Three Gorges (CTG), Bruc, Statkraft y Solaria. Norges solo tiene por encima a la propia Iberdrola –que fuera de la alianza con Norges gestiona sus propios megavatios–, Endesa, Acciona y Naturgy, aunque acortando distancias con estos tres grupos.

La alianza de Norges con Iberdrola se remonta a enero de 2023. Ese año, en el Foro Económico Mundial de Davos, en Suiza, los máximos responsables ejecutivos de ambas empresas se comprometieron a invertir conjuntamente en el mercado español de renovables para desarrollar nuevos proyectos.

La alianza se terminó de configurar en mayo de 2023, cuando se comunicaron todos los detalles a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En ese momento, se diseñó una alianza para 1.265 MW. De esta cifra, el objetivo era desplegar un 20% en eólicas y un 80% en instalaciones fotovoltaicas.

Un hito doble

La valoración de toda la cartera ascendía a 1.225 millones de euros, convirtiendo esa operación en una de las mayores transacciones del sector de renovables durante ese año en España. El acuerdo contemplaba que Norges fuera titular del 49% e Iberdrola tuviera el 51% y la gestión operativa. El acuerdo marcó un hito por dos motivos. Era



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola, y Nicolai Tangen, CEO de Norges, en Davos 2023.

Norges dispara sus aspiraciones en España y crece casi el doble de lo que se planteó al inicio

la primera vez que Norges entraba directamente en renovables en el mundo.

‘Partnership’, el cambio

Hasta ese momento, había sido un inversor indirecto en renovables, como accionista silente en empresas cotizadas de energía. De hecho, Norges era un inversor habitual en Iberdrola, con un porcentaje del entorno del 3%.

Para Iberdrola, suponía la mayor alianza hasta ese momento de su nuevo modelo estratégico basado en *partnerships*, o acuerdos de coinversión. Bajo ese modelo, también conocido como *stewardship* las energéticas incorporan a grandes socios financieros a proyectos estrella para tener más músculo y repartir riesgos. Ese modelo, que Iberdrola luego ha desarrollado con profusión con otros grupos, ha sido replicado por otras empresas.

Masdar y Amancio Ortega

Por ejemplo, Endesa con Masdar. Repsol tiene acuerdos con Pontegadea (vehículo

Más renovables que en el apagón

Miguel Á. Patiño. Madrid

El apagón generó grandes críticas hacia las renovables, con algunos comentarios que incluso incidían sobre si ese corte masivo de luz se había debido al “experimento” que intentaba hacer el Gobierno con las energías verdes, llevándolas al límite para demostrar que caben muchas más en el sistema.

La realidad del mercado ha demostrado que las renovables siguen creciendo en términos de producción. Ayer, aproximadamente a la misma hora que se produjo el apagón el 25 de abril de 2025, es decir, hacia las

12:30, las fotovoltaicas estaban suministrando más del 63% de la energía de toda la red. Junto con el 2,5% que estaban generando las eólicas, suma más del 65%. El día del apagón, la potencia de la fotovoltaicas en el sistema era de aproximadamente el 53%. Sumado al 10% de la eólica ese día, representaba el 63% de renovables. Es decir, España está funcionando en estos momentos con más renovables que el día del apagón. También está funcionando con más centrales de gas (ciclos combinados) a modo de seguro, por si se hay oscilaciones de tensión.

de inversión de Amancio Ortega, el fundador de Inditex) y con el fondo Stonepeak en Estados Unidos.

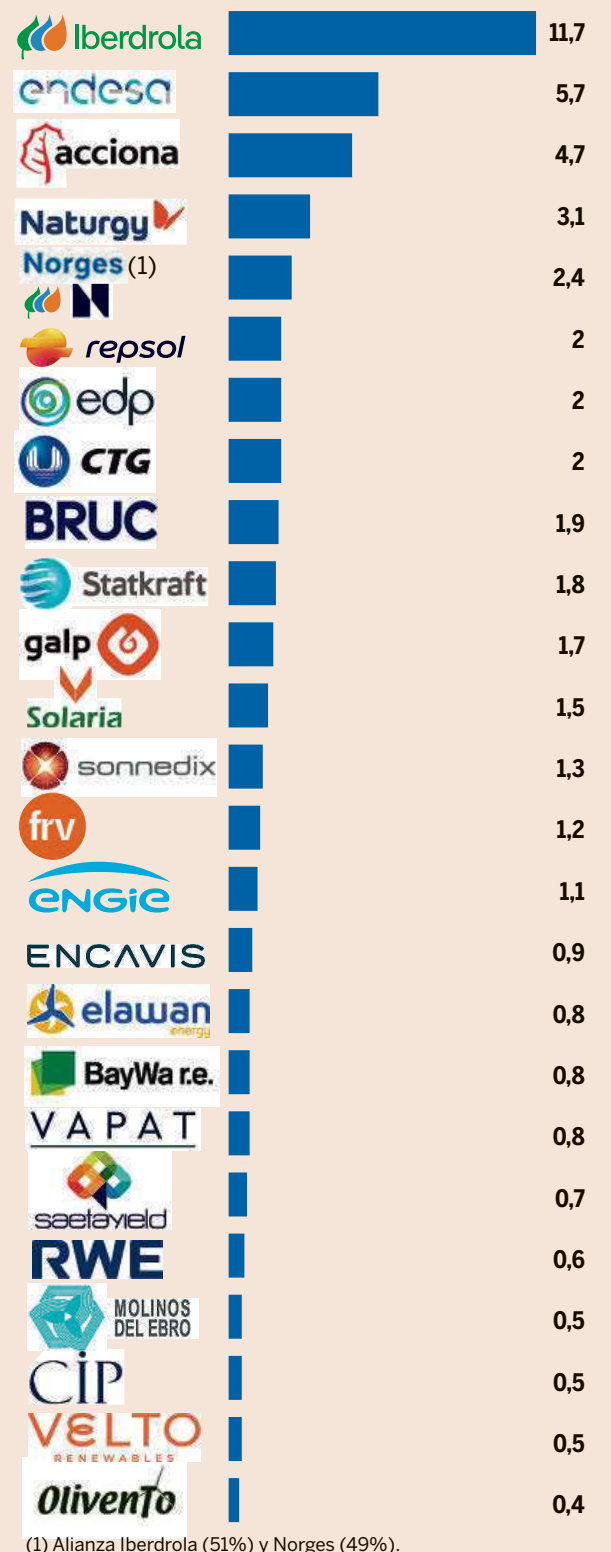
Pero más allá del pacto inicial, Iberdrola y Norges han ido posteriormente sumando megavatios al acuerdo. Es algo que no se preveía inicial-

mente, y mucho menos que diera origen a un nuevo gigante que ya es casi el doble de sus intenciones originales.

Hasta ahora solo había ránking de potencia instalada por separado. O de fotovoltaicas o de eólicas. Pero no un listado con la suma de las dos

RÁNKING DE LAS RENOVABLES EN ESPAÑA

Por empresa y número de megavatios, en miles. A marzo de 2026.



(1) Alianza Iberdrola (51%) y Norges (49%).

Expansión Fuente: elaboración propia con datos de las empresas

tecnologías por parte de cada empresa. La razón es sencilla. Hasta no hace mucho, las empresas estaban muy encasilladas. Salvo las más grandes y diversificadas, lo habitual era que las empresas apostaran por la fotovoltaica o por la eólica. Había incluso una batalla

empresarial entre ambas tecnologías. Pero la realidad del mercado incentiva la combinación de tecnologías. Entre otras cosas porque la hibridación de instalaciones es, en sí misma, un negocio adicional.