

Pinchazo del ‘boom’ renovable: el precio toca fondo tras caer un 40%

INFORME ALVAREZ & MARSAL/ La saturación de proyectos y el foco inversor en redes tras el apagón provoca un giro corporativo histórico. La compraventa de renovables se desmorona, en precio y transacciones.

Miguel Á. Patiño. Madrid
La saturación de planes eólicos y fotovoltaicos; la sobrecapacidad existente en el mercado de producción de luz; y el drástico giro que han dado los inversores hacia empresas de infraestructuras, más que de pura generación eléctrica, han creado un cóctel explosivo para las renovables que ha terminado hundiendo los precios de compraventa de proyectos, según se desprende del informe *Energy Pulse* (Pulso Energético) de la consultora Álvarez & Marsal sobre el mercado español.

En 2021, los precios a los que se intercambiaban proyectos de renovables en España llegaban a medias de hasta 15,3 veces el ebitda (resultado operativo bruto). Los precios de las renovables en España llegaron a ser un 50% más caros que el negocio de las redes eléctricas, que en su momento eran el objeto de deseo de los inversores.

A partir de ahí, el boom de renovables provocó una saturación de proyectos que desembocó en otros problemas. Entre ellos, la canibalización de precios entre unos y otros proyectos para conseguir entrar en el mercado.

El apagón lo cambia todo
El apagón del pasado año en España ha hecho el resto. Desde ese evento –que puso en la diana el exceso de renovables en el sistema–, se ha

GIRO TOTAL

- En 2025, sobre todo a raíz del apagón, el mercado de las renovables en España ha dado un giro total.
- Ahora los inversores buscan proyectos sólidos y que estén integrados en la red y las infraestructuras de luz.
- El precio de los proyectos de eólicas o fotovoltaicas, si no ofrecen nada más, se ha hundido y seguirá haciéndolo en los próximos años.
- De múltiplos en las valoraciones de más de 15 veces ebitda se va a pasar a múltiplos de 9 veces. Los proyectos de comercializadoras serán más caros por primera vez.

producido un cambio drástico en el mercado de transacciones. Los inversores prefieren ahora proyectos relacionados con las infraestructuras o proyectos híbridos (renovables más baterías), antes que simples proyectos eólicos o fotovoltaicos.

Dame algo más que luz
“El mercado energético español ha entrado en una nueva fase, en la que la electricidad es cada vez más barata de producir, pero más compleja y costosa de gestionar. Tras una



España tiene en estos momentos 72.000 megavatios de renovables operativas.

década de rápido despliegue renovable, el reto ya no pasa solo por incorporar nueva generación, sino por integrarla de forma eficiente en el sistema”, explica el informe.

En términos numéricos, los múltiplos a los que se hacen las transacciones de renovables se han ido desinflando un 30% y lo harán todavía más, hasta tocar fondo en 2027, con una caída del 40%.

En 2025, el año del apagón, se pasó a 12 veces ebitda, es decir, tres puntos menos que en 2021, en pleno boom. Alva-

rez & Marsal calcula que el derrumbe seguirá hasta sumarse casi un 40%.

España cae el doble
En 2026 se estima que bajará a 10,3 veces y en 2027, descenderá a 9,5 veces. En 2026 y en 2027, las empresas comercializadoras de luz, por primera vez en la historia, serán las que presenten múltiplos más altos, con cifras de entre 10 y 11 veces ebitda.

Aunque las renovables siguen siendo las protagonistas del conjunto de transacciones

en el sector energético en España, su caída ha provocado una bajada generalizada de todas las fusiones y adquisiciones (*M&A*).

El mercado español retrocedió un 30% en número y volumen económico de transacciones en 2025. Es decir, cayó con más fuerza que el europeo, donde el volumen de operaciones bajó alrededor de un 15% y el valor total de las operaciones descendió cerca de un 25%. De 647 transacciones en Europa, 73 fueron en España.