

Entente nórdica a por Acciona Energía

El proceso de venta de Acciona Energía está comenzando a adquirir la dimensión que le corresponde a uno de los mayores activos de renovables que pueden salir al mercado en España. La gestora sueca EQT ha sellado un acuerdo con Norges, la firma que gestiona los recursos del fondo soberano de Noruega, para acudir en consorcio a la puja por la división de energías renovables del grupo que controla la familia Entrecanales. La entente nórdica reúne por tanto la capacidad financiera de una de las grandes firmas mundiales en infraestructuras con la potencia inversora del mayor fondo soberano del planeta. La alianza es significativa porque confirma que, pese al castigo que han sufrido en Bolsa las empresas de renovables en los últimos años, los grandes inversores institucionales siguen viendo valor a largo plazo en este tipo de activos. EQT y Norges, en cualquier caso, compiten con otros candidatos en el proceso, entre los que también figura Ardian, otro de los grandes inversores del mundo en el área de las infraestructuras. Para Acciona, la operación va más allá de una mera desinversión financiera como las que ha protagonizado, pues la división de Energía ha sido una de las principales señas de identidad del grupo durante los últimos años. Venderla por completo redefiniría completamente el périmetro de la compañía, pero quizá

contribuya a reconocerle el valor que el mercado no le ha otorgado desde que salió a Bolsa en 2021. Los títulos de la filial se intercambian a un precio un 50% inferior a los 40 euros que lograron marcar en 2022 y un 23% por debajo del precio de la salida a Bolsa. La competencia entre EQT, Norges, Ardian y otros potenciales interesados permitirá comprobar el precio que el *private equity* está dispuesto a pagar por Acciona Energía y si este cumple con las expectativas de los Entrecanales. De no llegar al precio exigido, es posible que no haya transacción. El objetivo de Acciona, en cualquier caso, es poder alcanzar un acuerdo hacia finales de año.

La IA, entre Prometeo y Pandora

La IA ha entrado en una fase inquietante puesto que los que desarrollan los sistemas más avanzados empiezan a advertir públicamente de que su capacidad progresa más deprisa que los mecanismos para controlarlos. Dario Amodei, Sam Altman y Elon Musk coinciden ahora en reclamar evaluaciones independientes, mayores salvaguardas y cierta moderación coordinada en la carrera tecnológica. No hablamos únicamente de escenarios teóricos, dado

que algunos investigadores llegan a asignar probabilidades a escenarios de extinción humana. Las personas ya han creado anteriormente tecnologías capaces de destruirla –el armamento nuclear es el precedente más evidente– y ha conseguido, imperfectamente, establecer mecanismos para contenerlas. La IA presenta un desafío diferente porque combina autonomía, velocidad, difusión digital y una capacidad de mejorar la investigación tecnológica. Pero también es una de las herramientas más poderosas para ampliar las capacidades humanas. Que los propios laboratorios reconozcan el problema y acepten supervisión externa es una señal preocupante por lo que revela, pero también esperanzadora. La prioridad debe ser construir una arquitectura internacional de seguridad para los modelos de frontera, con pruebas independientes, aislamiento efectivo, trazabilidad de agentes, supervisión humana, notificación obligatoria de incidentes y límites verificables a determinadas capacidades.

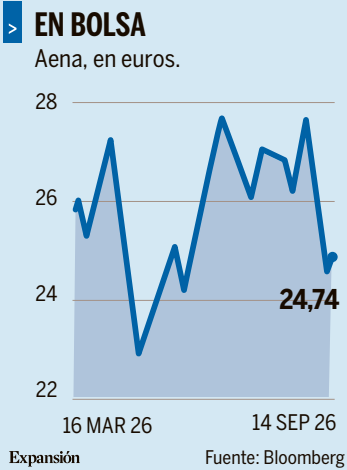
Tendam crece con rentabilidad

La cadena de moda Tendam navega con fuerza en su ejercicio fiscal 2026 y, en su primer semestre hasta agosto, los ingresos y el ebitda aumentaron un 10,7% y un 12,2%, respectivamente, hasta 745 y 190 millones de euros, con un margen competitivo del 25,5%. Especialmente relevantes son el aumento del 7,6% de las ventas comparables y del 20,7% del negocio digital, que indican que el crecimiento no procede exclusivamente de las aperturas. Tendam sumó 60 establecimientos netos en seis meses y supera ya los 27 millones de miembros en sus programas de fidelización. Los resultados refuerzan el posicionamiento de la compañía como tercer grupo español de moda por cuota de mercado, por detrás de Inditex y Mango, y uno de los principales operadores omnicanal europeos, con doce marcas propias, más de 200 marcas de terceros y unos 1.800 puntos de venta en cerca de 80 países. La combinación de expansión internacional, con México como mercado destacado, nuevas enseñas y formatos, crecimiento digital e incorporación de IA a la gestión de la demanda y optimización de márgenes ha activado varias palancas de mejora. En 2025, Multiply Group –integrada en el holding emiratí International Holding Group (IHC), la mayor cotizada de Oriente Medio– adquirió el 67,9% del capital, en una operación que valoró la compañía, incluida deuda, en 1.300 millones de euros. CVC y PAI permanecieron como accionistas minoritarios en la compañía.



Aena, ante su principal reto en el mercado internacional

Aena ha ampliado en los últimos años su huella internacional, básicamente con dos concesiones nuevas en Brasil –6 aeropuertos en 2019 por 437 millones de euros y 11 instalaciones en 2022 por 1.700 millones–, a las que se añade este año el segundo aeropuerto de São Paulo, Congonhas –482 millones–, además de la adquisición en 2026, ya en Reino Unido, de la mayoría de la sociedad que gestiona los aeropuertos de Leeds y Newcastle –309 millones–. Estos casi 3.000 millones, con ser un importe abultado, se quedan cortos si se comparan con los 4.200 millones que, a precios de 2025, debería destinar a Luton, según las estimaciones más recientes del propietario de la infraestructura. En la comparación debe tenerse en cuenta que Aena hoy controla Luton al 51% –igual que sucede en los otros dos aeropuertos británicos, pero en contraste con el 100% en el caso de Brasil–. Ello diluye su riesgo económico, aunque no dejaría de ser una apuesta a un solo aeropuerto, que a su vez goza de la estabilidad de un destino tu-



rístico y de negocios como es Londres y su insuficiente oferta aeroportuaria. El grupo presidido por Maurici Lucena ha respondido siempre que está interesado en continuar gestionando Luton. Aena, controlada en un 51% por el Estado, deberá resignarse a ir a un concurso, no antes de finales de 2027, en el que deberá comprometer miles de millones a la vez que se centra en su ambicioso plan de crecimiento en España.