

Repsol acelera la venta de renovables en España y profundiza en la rotación de activos para financiar su crecimiento

- En 2025, Repsol rotó 1,8 gigavatios (GW) a través de tres transacciones en Estados Unidos y España.



Parque eólico de Repsol e Ibereólica Renovables en Chile.

<https://elperiodicodelaenergia.com/repsol-acelera-la-venta-de-renovables-en-espana-y-profundiza-en-la-rotaci...>

Sandra Acosta

Jueves, 19 febrero 2026

Repsol

Repsol ha intensificado su estrategia de rotación de activos renovables en España, con la desinversión en marcha de 700 megavatios (MW) y nuevas operaciones cerradas en 2025, como parte de un modelo que busca cristalizar valor, limitar la exposición de capital y sostener la remuneración al accionista en un entorno energético volátil.

El consejero delegado, Josu Jon Imaz, explicó durante la call con analistas por motivo de la presentación de resultados de 2025 que la compañía ya **ha ejecutado una caja de 230 millones de euros procedente de su cartera renovable en Estados Unidos** —vinculada a Outpost— y se encuentra en la fase final para cerrar la rotación de 700 MW en España. Estas operaciones se enmarcan en una dinámica “normal” de gestión activa del negocio bajo en carbono, en la que el crecimiento se financia en parte con la entrada de socios o la venta parcial de activos una vez alcanzan la operación comercial.

Transacciones

En 2025, Repsol rotó 1,8 gigavatios (GW) a través de tres transacciones en Estados Unidos y España. Desde 2018, el grupo ha desarrollado y puesto en operación 5,1 GW de capacidad eólica y solar, de los que más de 3 GW ya han sido rotados con una rentabilidad media anual del entorno del 10%

sobre el capital. En conjunto, la compañía ha capturado 2.700 millones de euros mediante una combinación de deuda a nivel de proyecto, financiación fiscal e ingresos por desinversiones.

La capacidad renovable instalada **alcanzó los 6 GW al cierre de 2025**, tras añadir 2,2 GW durante el ejercicio y cumplir así su objetivo anual. De esa potencia, 1,4 GW se encuentran próximos a su entrada en operación comercial y alrededor del 79% está en fase avanzada de negociación para potenciales acuerdos de rotación. Además, la empresa incorporó un nuevo portafolio eólico de 805 MW en España con el objetivo de hibridar generación en su ciclo combinado de Escatrón (Aragón), ligado al suministro eléctrico de un futuro centro de datos.

El negocio de generación baja en carbono registró en 2025 un resultado ajustado de 53 millones de euros, 77 millones más que el año anterior, apoyado en un aumento del 34% en la generación renovable, hasta 7,7 teravatios hora (TWh), y en una producción total de electricidad de 11,6 TWh, un 49% superior. El precio del pool eléctrico en España se situó en 66 euros por megavatio hora, un 4% más que en 2024.

Modelo

Para 2026, la compañía prevé mantener el capex en 2.700 millones de euros bajo el nuevo modelo de reporte financiero, con un menor peso de desinversiones extraordinarias respecto a ejercicios anteriores. La dirección subrayó que **no contempla operaciones relevantes en exploración y producción**, mientras que en renovables la rotación seguirá siendo una herramienta estructural para financiar el crecimiento sin tensionar el balance.

El modelo responde a una **estrategia de disciplina financiera** en un contexto de menor precio del crudo —69 dólares por barril de media en 2025, un 15% menos interanual— y elevada volatilidad macroeconómica. El flujo de caja de las operaciones alcanzó 5.400 millones de euros en 2025 y la deuda neta ajustada se situó en 4.500 millones, equivalente a aproximadamente el 5% del capital empleado si se incluyen arrendamientos.

La compañía reiteró que su prioridad es asegurar una **remuneración creciente y sostenible al accionista**, complementada con recompras. En 2025 elevó el dividendo un 8,3%, hasta 0,975 euros por acción, y distribuyó un total de 1.800 millones de euros, combinando dividendos y reducción de capital. Para 2026 prevé aumentar el dividendo en torno al 8%, hasta 1,051 euros por acción, manteniendo programas de recompra.

En este marco, la rotación de activos renovables en España se consolida como pieza clave del equilibrio entre crecimiento y retorno al accionista. La compañía defiende que **el negocio bajo en carbono debe avanzar bajo el principio de exposición financiera limitada**, de modo que cada nueva inversión esté respaldada por la entrada de socios, financiación estructurada o desinversiones parciales que permitan reciclar capital.

Repsol detallará la actualización de su plan estratégico hasta 2028 en su próximo Capital Markets Day, donde concretará el ritmo de crecimiento en renovables, los objetivos de rotación y la asignación de capital en un escenario que la dirección considera con más potencial de mejora que de deterioro en el corto plazo.