

El volumen de operaciones energéticas en España cayó un 30% interanual en 2025, y su valor lo hizo un 25%

- El mercado energético español registra menos operaciones y una mayor exigencia sobre rentabilidad y flexibilidad mientras que el el volumen de operaciones en Europa cayó alrededor de un 15%, según un informe de A&M.



<https://www.pv-magazine.es/2026/05/18/el-volumen-de-operaciones-energeticas-en-espana-cayo-un-30-intera...>

Lunes, 18 mayo 2026

El mercado energético español registra menos operaciones y una mayor exigencia sobre rentabilidad y flexibilidad mientras que el el volumen de operaciones en Europa cayó alrededor de un 15%, según un informe de A&M.

Pilar Sánchez Molina

El mercado español de fusiones y adquisiciones (M&A) en energía ha entrado en una nueva etapa marcada por una creciente selectividad inversora, la presión sobre la rentabilidad de los activos renovables y la necesidad de reforzar infraestructuras de red y almacenamiento. Así lo refleja el informe *Spanish Energy Deal Pulse FY2025* elaborado por Alvarez & Marsal (A&M), que analiza la evolución del sector durante 2025 y el inicio de 2026.

Según el estudio, el volumen de operaciones energéticas en España cayó aproximadamente un 30% interanual en 2025, un retroceso significativamente superior al registrado en Europa, donde las transacciones descendieron alrededor de un 15% y el valor agregado de las operaciones cayó cerca de un 25%. Según los autores del informe, esta desaceleración refleja un cambio estructural en el comportamiento inversor: el capital continúa disponible, pero se concentra en activos con mayor certidumbre operativa, visibilidad de ingresos y capacidad demostrada de generar flujos de caja financieros.

A pesar del ajuste del mercado, las renovables mantuvieron su posición dominante dentro de la actividad transaccional, y representaron el 85% de las operaciones en España, ligeramente por encima del promedio europeo. Sin embargo, el mix tecnológico experimentó una transformación relevante. La energía solar, que en 2024 concentraba cerca del 70% de las operaciones, redujo su peso hasta aproximadamente el 52% en 2025, mientras aumentaba el interés por otras tecnologías renovables y, especialmente, por soluciones de almacenamiento y flexibilidad.

El informe identifica un cambio profundo en la lógica económica del sistema eléctrico español. Tras años centrados en incorporar nueva capacidad renovable, el desafío principal pasa ahora por integrar esa generación de forma eficiente en la red. La creciente penetración solar está provocando fenómenos de canibalización de precios y una elevada volatilidad intradiaria. Durante 2025, los precios capturados por la generación fotovoltaica se situaron por debajo de los 30 €/MWh, lo que afectó los ingresos esperados de numerosos proyectos merchant. Como consecuencia, la hibridación entre solar y baterías comienza a consolidarse como un requisito prácticamente imprescindible para garantizar la bancabilidad de nuevos desarrollos.

El almacenamiento adquiere así un papel central dentro del nuevo ciclo inversor. Las baterías son consideradas por el mercado como una herramienta crítica para reducir la exposición a la volatilidad, optimizar la captura de precios y aliviar restricciones técnicas del sistema. No obstante, el informe advierte de la existencia de una importante brecha entre la capacidad de almacenamiento solicitada y la realmente desplegada, lo que incrementa el valor estratégico de los desarrolladores con acceso asegurado a red y capacidad efectiva de ejecución.

Este contexto está modificando de forma significativa los criterios de valoración de activos. Los inversores priorizan proyectos con capacidad de evacuación garantizada, bajo riesgo de vertido y menor exposición a limitaciones regulatorias o técnicas. Por el contrario, las carteras basadas únicamente en pipelines de desarrollo sin visibilidad clara de conexión o monetización están sufriendo mayores descuentos.

Además del almacenamiento, el informe destaca el creciente atractivo de infraestructuras reguladas o cuasi reguladas, como redes, subestaciones e interconexiones, debido a la estabilidad de sus ingresos. También identifica un renovado interés táctico por activos de gas y GNL como mecanismos de cobertura frente a episodios de volatilidad energética.

Entre las nuevas oportunidades emergentes aparece igualmente el biometano, impulsado por avances regulatorios que amplían su potencial de uso más allá del transporte hacia aplicaciones industriales, edificios y consumo gasista convencional.

En conjunto, el informe concluye que el mercado energético español parece avanzar hacia una fase de mayor madurez financiera y operativa. La capacidad instalada o el tamaño del pipeline dejan de ser los principales factores de valoración. En su lugar, cobran protagonismo la integración eficiente de generación renovable, la flexibilidad operativa, la capacidad de evacuación y la estabilidad de los ingresos.

Este contenido está protegido por derechos de autor y no se puede reutilizar. Si desea cooperar con nosotros y desea reutilizar parte de nuestro contenido, contacte: editors@pv-magazine.com.

Popular content