

Vestas da una de cal y otra de arena

- La presentación de resultados del fabricante danés fue una prueba más de que el mercado de eólica marina en Europa se vuelve a recuperar.



Vestas da una de cal y otra de arena

<https://elperiodicodelaenergia.com/vestas-da-una-de-cal-y-otra-de-arena/>

José Javier Ruiz

Jueves, 07 mayo 2026

Las acciones de **Vestas** retrocedían un 4% a la apertura de la sesión de ayer ante la decisión de no cambiar las perspectivas de ventas y de márgenes para el año en curso, a pesar de que el primer trimestre fue mejor de lo esperado. Los inversores lo tomaron como un signo de debilidad en un entorno geopolítico incierto.

Adicionalmente, en el primer trimestre se volvió a confirmar la debilidad de las ventas en el segmento de servicios, víctima colateral del plan de reestructuración que está llevando a cabo desde varios años. La reconfiguración comercial del fabricante danés está teniendo un impacto negativo en los ingresos de esta división, sobre todo, desde el lado de la renovación de contratos de mantenimiento por parte de clientes.

Sin embargo, del lado más positivo, el fabricante ha confirmado la recuperación de ventas en turbinas eólicas marinas en el trimestre, con una recuperación del 82% interanual en entradas de pedidos en el primer trimestre. Las perspectivas de que esta recuperación se mantenga en trimestres venideros fue uno de los aciertos de los comentarios del equipo directivo en la presentación de resultados. Al final de la presentación las acciones caían únicamente un 1% y recuperaban posiciones respecto al inicio de la sesión.

Fuerte recuperación en pedidos de eólica marina

La entrada de pedidos para turbinas de eólica marina de 2,76 gigavatios en el primer trimestre venía íntegramente de Europa y se comparaba con entradas únicamente de 1 gigavatio en el primer

trimestre de 2025. Es cierto que no ha habido entradas de pedidos asiáticos este trimestre, pero Europa se configura como motor de esta recuperación. En concreto, el consejero delegado **Henrik Andersen** alababa las iniciativas de los gobiernos alemán y británico de desbloquear permisos para nuevos proyectos marinos.

También se están viendo los frutos de sus esfuerzos en reestructuración. El margen operativo ha mejorado en 500 puntos básicos en la división de fabricación de turbinas y se ha anclado en terreno positivo por primera vez en años, en lo que viene siendo tradicionalmente un primer trimestre en pérdidas operativas.

El gran contribuyente a esta mejora en le margen operativo ha sido actividad de fabricación de turbinas marinas, en un entorno donde las ventas se han triplicado respecto al primer trimestre del año pasado, mientras que el apalancamiento operativo ha contribuido también a la mejora del margen.

Prosigue la reestructuración del área de servicios de mantenimiento

El equipo directivo reiteró su perspectiva de márgenes para la división de servicios entre 15,5% y 17,5% para todo el año, comparado con un margen del 16,3% obtenido en el primer trimestre y que lo aleja de la banda baja. La preocupación de los inversores estaba relacionada con una caída en las ventas de esta división del 18% interanual y que ha llevado a una caída del margen operativo de casi 200 puntos básicos comparado con el primer trimestre del anterior año.

El consejero delegado comentó que la reestructuración y reposicionamiento de esta división continuará en los próximos tres trimestres, en los que la mejora de la rentabilidad y la simplificación serán las prioridades. La reducción de costes en esta división está afectando sus ventas y va a seguir afectando las ventas en un futuro próximo antes de alcanzar la reconfiguración comercial deseada.

Vestas adelanta el plan de recompra de acciones

Con el objetivo de dar confianza y demostrar que el primer trimestre es una buena indicación de que van a seguir mejorando márgenes y ventas, el equipo directivo decidió cambiar su política de retribución al accionista.

El consejero delegado anunció el primer programa de recompra de acciones por 100 millones de euros en el primer trimestre del año. En 2025 no se anunciaron los dos primeros planes de 150 y 250 millones de euros hasta los dos últimos trimestres del año. En 2024 se esperó hasta el último trimestre para anunciar un plan de recompra de acciones de 174 millones de euros.

Frente a todas las preguntas relativas a cuándo se le va a dar la vuelta a la división de servicios y las relativas a la recuperación del mercado europeo de eólica marina, el consejero delegado fue claro. El hecho de haber adelantado el plan de recompra de acciones al primer trimestre "es un signo de confianza", añadió el consejero delegado.