

¿Es posible crear un campeón europeo fabricante de turbinas eólicas?

- La integración tendría lógica industrial teniendo en cuenta la competencia por la entrada de turbinas chinas en Europa, la diversificación geográfica y la lucha contra la inflación de costes.



¿Es posible crear un campeón europeo fabricante de turbinas eólicas?

<https://elperiodicodelaenergia.com/es-posible-crear-un-campeon-europeo-fabricante-de-turbinas-eolicas/>

José Javier Ruiz

Miércoles, 27 mayo 2026

La integración tendría lógica industrial teniendo en cuenta la competencia por la entrada de turbinas chinas en Europa, la diversificación geográfica y la lucha contra la inflación de costes

El pasado 5 de mayo José Manuel Entrecañales, presidente y consejero delegado de Acciona, comentó que votaría a favor de una integración de su participada **Nordex** con un competidor para crear un gigante europeo. Analizamos la integración entre Nordex y uno de sus dos principales competidores, Siemens Gamesa o Vestas.

Aparte de la competencia de turbinas chinas que está llegando a Europa, existen otros elementos de incertidumbre para justificar una posible integración. Por ejemplo, una de las preocupaciones de los inversores respecto a Nordex sigue siendo la falta de diversificación de su cartera de pedidos. En el primer trimestre, el 97% de los pedidos que entraron venían de Europa, con Alemania, Turquía y Suiza a la cabeza. El 3% restante vino de América Latina.

Una integración con Siemens Gamesa o con Vestas ayudaría al fabricante alemán a incrementar su actividad comercial en Estados Unidos, donde siguen echando en falta una posición de mercado suficiente para que pueda ser una alternativa al mercado europeo.

Otra oportunidad para una integración es combatir conjuntamente la inflación en costes, que podría consolidarse en los próximos 12 meses. En este sentido, la cuestión de los inversores es si Nordex y el resto del sector, van a poder trasladar al cliente esos mayores costes a través de un mayor precio de las turbinas, que casi no se ha movido desde hace tres años.

Difícil integración desde el punto de vista accionarial en Siemens Gamesa

Desde un punto de vista de accionariado, el principal obstáculo sería la propiedad de Siemens Gamesa, que no cotiza independientemente, ya que se encuentra integrada dentro del grupo Siemens Energy, que se separó de la matriz Siemens AG en 2020. Del lado de Nordex y Vestas, sí cotizan separadamente.

En cuanto a combinación capitalizaciones bursátiles, a los precios actuales de las acciones, la combinación Vestas y Nordex permitiría a esta última tener un 28% de la entidad combinada, mientras que la combinación Siemens Gamesa y Nordex sólo le daría el 6% de la combinada, en ausencia de primas sobre el precio actual de las acciones.

El pasado Jueves Santo Siemens AG anunciaba que había reducido su participación en su filial Siemens Energy hasta un 5,55%, desde un 15% a principios de año. Los inversores esperan que el proceso de desvinculación entre matriz y participada prosiga en un futuro. Por lo tanto, sería posible que, una vez despejada la estructura accionarial de Siemens Energy, se pueda invitar a Acciona a formar parte de este como compensación de la fusión Siemens Gamesa y Nordex, dentro del grupo Siemens Energy.

Se aceleraría la vuelta a la rentabilidad de Siemens Gamesa

En la última presentación de resultados de Siemens Energy, el equipo directivo mantuvo el objetivo de que Siemens Gamesa alcance el umbral de rentabilidad este año, concretamente en los trimestres tercero y cuarto y, sin embargo, mantener una generación de caja negativa en esta división por inversiones y por salidas de caja por prefinanciación de contratos y medidas para reducir el riesgo, sobre todo en el negocio de eólica terrestre. La integración ayudaría a mejorar las expectativas de generación de caja, tras una racionalización de los planes de inversiones y de la gestión conjunta de prefinanciación de contratos, considerando que Nordex cerró el primer trimestre del año con una posición neta en efectivo de 1.518 millones de euros.

Un factor a tener en cuenta por parte del equipo directivo de Nordex es que la entrada de pedidos en Siemens Gamesa ha sido menor de lo esperado en el negocio de eólica marina en el segundo trimestre, en un año que se espera que sea de mínimos en entrada de pedidos en eólica marina y se recuperen en 2027.

En eólica terrestre, Siemens Gamesa sigue con su política de reducir la exposición a riesgos en esta división. La actividad va a seguir siendo menor que el negocio de eólica marina y no se ve como uno de los motores de crecimiento del grupo. La integración con Nordex podría cambiar esta percepción.

Lógica industrial en la integración del negocio de turbinas para eólico terrestre de Vestas

La integración de los negocios de turbinas eólicas terrestres de Vestas tendría más lógica industrial que la marina, ya que Nordex no está presente en este mercado. Las ventas de turbinas eólicas terrestres representaron el 68% de las totales del grupo Vestas, lo que es un punto a favor de una posible integración, para que el negocio de turbinas marinas de Vestas no diluya la falta de aportación a este negocio por parte de Nordex. Además, ambos fabricantes tienen balances saneados con posiciones netas de efectivo.

Vestas tiene un enfoque más de producción global de gran volumen, mientras que Nordex se centra en un número menor de mercados regionales. En cuanto a producto, Vestas ofrece modelos terrestres especializados que van desde el V150-4,2 MW hasta los modelos EnVentus V172-7,2 MW de mayor tamaño. Nordex tiene su serie Delta4000, que incluye modelos como el N149, N155, N163 y el de alto rendimiento N175/6, también en el rango entre 4 y 7 MW.