

Acciona sopesa una OPA para hacerse con todo el capital de Acciona Energía

- Acciona estudia lanzar una OPA para comprar el 9% que falta de Acciona Energía y baraja otras opciones estratégicas que podrían cambiar su estructura.



Acciona y posible OPA sobre Acciona Energía

<https://www.renovablesverdes.com/acciona-sopesa-una-opa-para-hacerse-con-todo-el-capital-de-acciona-ener...>

Isaac

Martes, 12 mayo 2026

Editor

El grupo Acciona vuelve a situar en el centro del debate del mercado el futuro de su filial de renovables. La compañía presidida por José Manuel Entrecanales está analizando de nuevo qué hacer con **Acciona Energía, de la que controla alrededor del 91% del capital**, y entre las opciones que se manejan gana peso la idea de lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) para hacerse con el 100% y excluirla de Bolsa.

Según diversas fuentes financieras, Acciona ha dado un paso más y ha contratado a **Citi y Goldman Sachs como asesores** para estudiar todas las alternativas posibles. Sobre la mesa figuran desde una OPA de exclusión hasta la entrada de un accionista de referencia, pasando por una venta parcial, una fusión o incluso mantener el statu quo actual si se concluye que no compensa mover ficha.

Acciona estudia una OPA de exclusión sobre el 9% que aún no controla

Entre los distintos escenarios que se están analizando, el que más miradas concentra es el de una **OPA de exclusión sobre el 100% de Acciona Energía**. En la práctica, esto implicaría que la matriz compraría el 9% del capital que todavía está en manos de accionistas minoritarios e institucionales y sacaría a la filial del parque.

Las estimaciones de distintas casas de análisis, como **Bankinter y Banco Sabadell**, sitúan el coste de esa hipotética OPA de exclusión entre 650 y 700 millones de euros a precios actuales de mercado. Esa cifra es superior a la que habría supuesto hace unos meses, después del fuerte repunte que han registrado las acciones de Acciona Energía en el último año, con subidas cercanas al 40%-45%.

En Bolsa, **Acciona Energía cotiza en torno a los 23 euros por acción**, por debajo de los 26,73 euros a los que debutó en verano de 2021, pero claramente por encima de los mínimos recientes. La matriz, por su parte, capitaliza más de 14.000 millones de euros, frente a algo más de 7.500 millones de la filial renovable, que llegó a valer incluso más que el grupo en pleno boom de las energías verdes.

Conviene recordar que en la salida a Bolsa Acciona colocó alrededor de un **15% de la filial entre inversores institucionales**. Desde entonces ha ido recomprando títulos en el mercado hasta superar el 90% y alcanzar aproximadamente el 91,11% actual, reduciendo drásticamente el capital flotante disponible para minoritarios y, con ello, la liquidez del valor.

Un análisis estratégico que viene de lejos y no se limita a la OPA

La posibilidad de una OPA de exclusión no es algo improvisado de la noche a la mañana. El propio **José Manuel Entrecañales ya admitió hace alrededor de un año** que estaban estudiando distintas fórmulas para reorganizar el perímetro del grupo, entre ellas fusionar la filial de renovables con la matriz, sacarla de Bolsa, incorporar un socio o no mover ficha.

Más recientemente, la compañía reconoció públicamente que había contratado a un banco de inversión para evaluar alternativas corporativas ante la débil evolución bursátil de Acciona Energía. Finalmente se ha confirmado que **Citi y Goldman Sachs son los elegidos**, las mismas entidades que ya participaron en el estreno bursátil de la filial junto a Bestinver y Morgan Stanley.

Hoy por hoy, el abanico de opciones que se están analizando no se limita a la OPA. Se contemplan también la **entrada de un accionista de referencia** en el capital de Acciona Energía, una posible venta de una participación relevante a un tercero, una operación de escisión (spin off) o incluso una fusión con la propia Acciona o con otro grupo del sector.

En paralelo, distintas entidades financieras coinciden en que también se valora **no tomar ninguna decisión inmediata** o articular una combinación de varias de estas alternativas en diferentes fases, en función de cómo evolucionen el mercado eléctrico, la regulación y los tipos de interés.

Impacto potencial en deuda, apalancamiento y valoración del grupo

Uno de los aspectos clave que pesa en el análisis es el efecto que tendría cualquier movimiento sobre los **ratios de deuda y apalancamiento de Acciona**. A cierre del último ejercicio, la deuda total del grupo rondaba los 7.000 millones de euros, de los que algo más de 4.100 millones correspondían a la filial de energías renovables.

Según los cálculos de Banco Sabadell, si Acciona decidiera comprar **el 100% de Acciona Energía** a los precios actuales, la deuda se incrementaría cerca de un 9,4% y el apalancamiento se situaría

alrededor de tres veces el EBITDA. En un escenario alternativo, en el que la matriz optara por vender aproximadamente un 40% de la filial, los analistas estiman que podría ingresar unos 3.000 millones de euros, el equivalente a casi un tercio de su deuda neta, reduciendo la ratio por debajo de dos veces EBITDA.

Bankinter, por su parte, insiste en que la operación que finalmente se elija debe **favorecer el crecimiento, ayudar a controlar la deuda**, preservar el rating crediticio del grupo y generar valor para todos los accionistas, tanto mayoritarios como minoritarios. En este contexto, la firma mantiene una postura prudente y una recomendación neutral sobre los valores de Acciona, con precios objetivo en revisión.

Los estrategas de **Deutsche Bank también se muestran cautos** y mantienen una visión neutral sobre Acciona Energía, a la que valoran en línea con los niveles actuales de cotización, alrededor de 23 euros por acción. A su juicio, la prioridad de la filial pasa por completar de forma ordenada su programa de desinversiones para sostener su calificación de grado de inversión.

Presión por los menores precios eléctricos y evolución del negocio

En los últimos ejercicios, el comportamiento financiero de Acciona Energía ha estado condicionado por un **entorno menos favorable de precios de la electricidad** en varios de sus mercados clave. Esta situación ha pasado factura al resultado bruto de explotación (EBITDA) de la compañía.

Bankinter destaca que el **EBITDA operativo de Acciona Energía habría caído alrededor de un 18% en 2024**, retrocedido cerca de un 13% en 2025 y podría experimentar un nuevo ajuste en torno al 5% en 2026, de acuerdo con sus previsiones. Esta tendencia, unida a la volatilidad regulatoria y de precios, ha reducido el atractivo bursátil de la filial y ha incentivado la búsqueda de alternativas estratégicas.

Aun así, el grupo mantiene objetivos ambiciosos para los próximos años. Para 2026, las proyecciones internas apuntan a que Acciona podría alcanzar un **EBITDA consolidado en el entorno de los 3.100 millones de euros**, de los que aproximadamente un 40% procederían de Acciona Energía. En paralelo, la compañía se ha marcado como meta rebajar la deuda de la filial por debajo de los 3.000 millones de euros.

En la información remitida recientemente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), **Acciona Energía ha señalado que el primer trimestre evoluciona en línea** con las previsiones del ejercicio, y que su programa de rotación de activos marcha según lo previsto, con operaciones por más de 1,5 GW lanzadas al mercado y la intención de cerrar las más avanzadas antes del verano.

Plan de venta de activos y operaciones recientes en renovables

Para aliviar la presión sobre el balance y reforzar su perfil financiero, Acciona y su filial han puesto en marcha un **plan intenso de desinversiones en activos renovables** en distintas geografías. La idea es rotar parte de la cartera una vez madura, cristalizar plusvalías y reciclar capital hacia nuevos proyectos.

En este programa destacan varias operaciones relevantes. Por un lado, el acuerdo con **Mexico Infrastructure Partners (MIP)** para vender un 49% de una cartera fotovoltaica de unos 1.300 MW en Estados Unidos y dos parques eólicos en México que suman más de 320 MW. El valor conjunto de esta transacción ronda los 1.000 millones de dólares y su cierre se espera en el segundo semestre.

Asimismo, se cerró la venta de **440 MW de activos eólicos y fotovoltaicos a Opdenenergy**, repartidos en una docena de proyectos en provincias como Albacete, Cádiz, Cuenca, Lleida, Valencia y Zamora. Esta cartera, con una antigüedad media de unos 15 años y posibilidad de hibridación en parte de los activos, se valoró en torno a 530 millones de euros y aportó ganancias significativas a las cuentas del grupo.

En España, Acciona Energía ha lanzado también procesos para desprenderse de cerca de **361 MW eólicos**, dentro de un paquete total en venta de unos 1.500 MW en distintas tecnologías a nivel internacional. En los últimos dos años, el conjunto de traspasos acordados por la compañía suma unos 3.200 millones de euros en valor de activos y aproximadamente 900 millones en plusvalías.

En paralelo, el grupo ha mantenido su estrategia de financiación sostenible. Entre otras operaciones, ha formalizado un **préstamo sindicado verde de unos 145 millones de euros** a seis años, vinculado a su marco de financiación de impacto sostenible y alineado con la taxonomía de la Unión Europea. Esta transacción busca diversificar la base de entidades financiadoras y poner en valor la calidad crediticia de Acciona en el sector de infraestructuras verdes.

La visión de los analistas y la reacción del mercado

La posibilidad de que Acciona lance una OPA sobre el porcentaje que no controla de su filial ha sido seguida muy de cerca por la comunidad inversora. Cuando se conoció que **Citi y Goldman Sachs habían sido contratados** para analizar opciones, el mercado reaccionó con subidas en las acciones de Acciona Energía, que llegaron a avanzar más de un 3% en una sesión marcada por la debilidad del índice Ibex 35.

Desde XTB ya se venía apuntando, desde que la matriz rebasó el 90% del capital de la filial, que el elevado grado de control y el reducido capital flotante **reforzaban el escenario de una posible OPA de exclusión**. A su juicio, esa operación permitiría a Acciona reordenar su cartera energética y tendría un impacto significativo en el mapa de las renovables en España.

Sin embargo, no todas las casas de análisis comparten el mismo entusiasmo. Banco Sabadell mantiene una recomendación de **"infraponderar" tanto Acciona como Acciona Energía**, con precios objetivo en torno a 174,9 euros para la matriz y 22,6 euros para la filial. El banco considera que, aunque una operación corporativa podría desbloquear valor, también podría tensionar el apalancamiento si no va acompañada de ventas de activos o entrada de capital nuevo.

En el ámbito del análisis técnico, algunos expertos, como el analista Álvaro Nieto, ponen el foco en la evolución reciente del gráfico de Acciona Energía. Señalan que el precio **ha superado zonas de resistencia relevantes** en torno a 23,10 euros y ha dejado un hueco alcista desde los mínimos de marzo, fijando objetivos a corto plazo en el entorno de 24,5 euros y, más arriba, en la franja de 25,1-25,2 euros, siempre que no se pierdan soportes clave como los 21,76 euros por acción.

Bankinter, por su parte, insiste en que no hay todavía una decisión tomada y que **Acciona lleva más de un año evaluando las mismas alternativas**, por lo que las noticias recientes suponen más una actualización del proceso que un giro radical de estrategia. La clave, según la entidad, será comprobar si la opción elegida se traduce realmente en creación de valor y mejora del perfil de riesgo del grupo.

Con todos estos elementos sobre la mesa, la situación de Acciona y su filial renovable se ha convertido en uno de los temas más seguidos por los inversores en el sector energético europeo: una posible OPA de exclusión, combinada con el plan de rotación de activos y las presiones de mercado sobre los precios eléctricos, configura un escenario en el que cualquier movimiento corporativo puede tener consecuencias relevantes tanto para la estructura del grupo como para el panorama de las renovables en España.