



EL MAPA DE LOS SECTORES

# Los grandes fondos y los grupos extr

**NUEVOS INVERSORES** Las antiguas cajas de ahorros y los grupos de construcción reducen su peso en

M.A.Patiño/  
G.Martínez. Madrid  
Chinos, australianos, holandeses, estadounidenses, canadienses, argelinos, kuwaitíes, qataríes y de otros países árabes... En los últimos años, el accionariado de las empresas españolas de energía ha sufrido una transformación sin precedentes, dando entrada a inversores que hasta hace poco eran inimaginables o, sencillamente, estaban vetados. A fecha de hoy, ya no queda ninguna empresa de gran tamaño con capital exclusivamente español. En todas, han entrado en los últimos años uno o varios inversores extranjeros que, o se han hecho con el control, o se han convertido en accionistas relevantes, o se han alzado como el primer inversor.

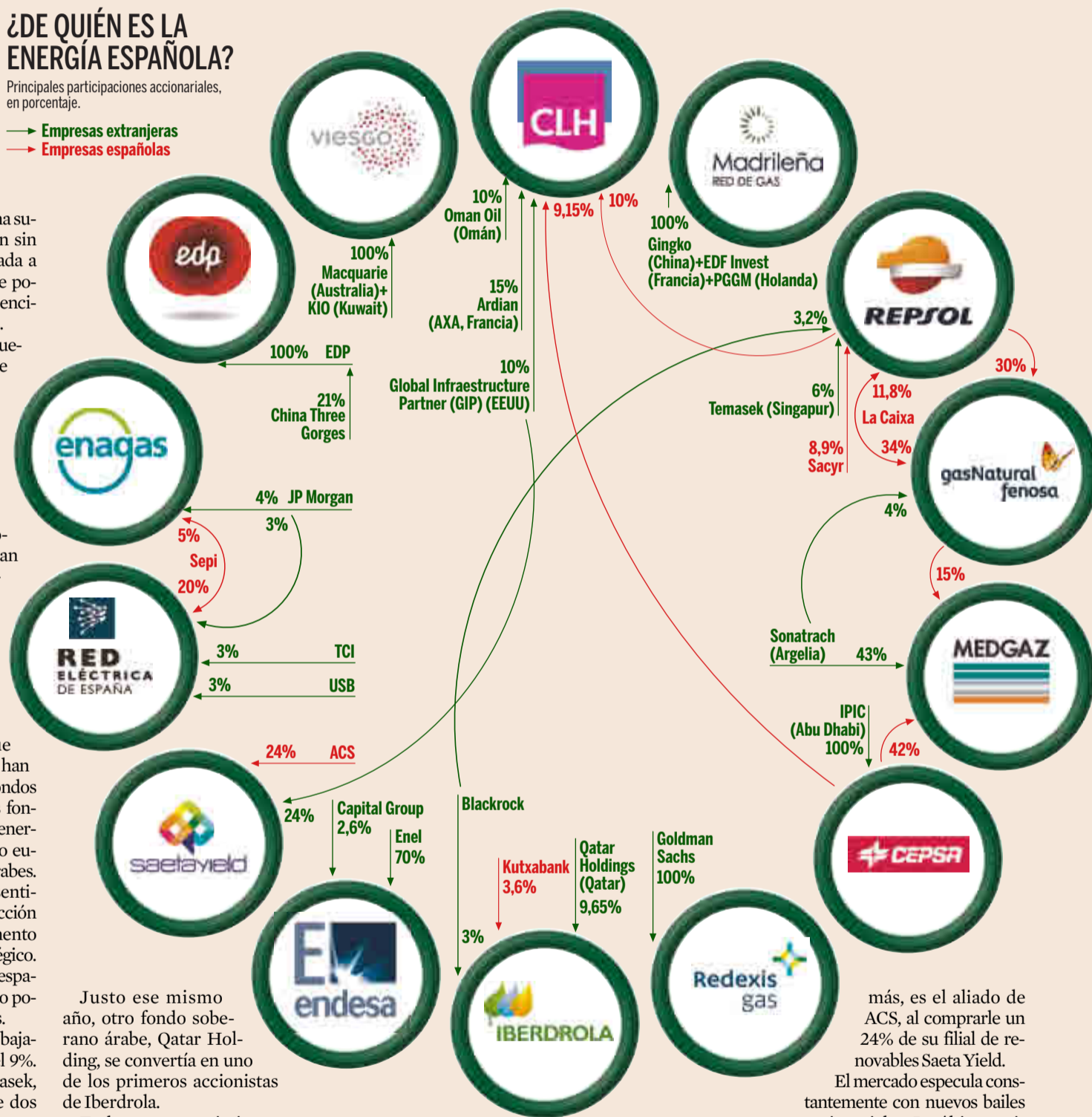
Al margen del caso de Endesa, que fue adquirida por el grupo italiano Enel –otra eléctrica europea–, el protagonismo en esa revolución accionarial que está viviendo el sector la han acaparado los grandes fondos de inversión, los grandes fondos soberanos o grupos energéticos internacionales no europeos, especialmente árabes. Atrás queda el atávico sentimiento nacional de protección del sector bajo el argumento de ser un mercado estratégico. Incluso grandes grupos españoles han ido deshaciendo posiciones en las energéticas.

En Repsol, La Caixa ha bajado ya del 12%, y Sacyr del 9%. El fondo soberano Temasek, de Singapur, entró hace dos años y mantiene el 6%. La propia Repsol mantiene el 30% de Gas Natural como activo susceptible de ser vendido, y aunque para La Caixa, que tiene un 35%, la gasista siempre será su joya industrial, podría plantearse en algún momento bajar de ese umbral. La propia Gas Natural dio entrada en su accionariado hace cuatro años a la argelina Sonatrach, que a su vez es uno de los socios de control del gasoducto Medgaz, junto a Cepsa, la segunda petrolera en España, cuyo control fue asumido por el grupo de Abu Dabhi Ipic en 2011.

## ¿DE QUIÉN ES LA ENERGÍA ESPAÑOLA?

Principales participaciones accionariales, en porcentaje.

→ Empresas extranjeras  
→ Empresas españolas



Justo ese mismo año, otro fondo soberano árabe, Qatar Holding, se convertía en uno de los primeros accionistas de Iberdrola.

Todos estos movimientos tuvieron lugar en plena crisis, en un momento en el que las grandes energéticas españolas buscaban reforzar su accionariado. La recuperación económica, unida a que ha acabado también el proceso de reforma energética, ha abierto a su vez una nueva ola de movimientos en las empresas de tamaño

**La Caixa ha rebajado su participación en Repsol y tiene ya menos de un 12% del capital**

medio, esta vez con la llegada en masa de grandes fondos de inversión, sobre todo de infraestructuras.

El australiano Macquarie ha formado tándem con KIO (que vuelve a España después de casi tres décadas) para hacerse con E.ON España, rebautizada como Viesgo. El fondo chino Gingko, por su parte, ha hecho una triple alianza con el holandés PGGM y el francés EDF Invest para hacerse con Madrileña Red de Gas. Antes, Goldman Sachs se hizo con ac-

tivos de gas de Endesa, a los que rebautizó como Redexis.

La lista podría seguir con otros movimientos, como el de Global Infrastructure Partners. Este fondo americano no solo es uno de los primeros inversores de CLH, por detrás del fondo francés Ardian. Ade-

**El mercado especula constantemente con nuevos bailes accionariales en Endesa**

más, es el aliado de ACS, al comprarle un 24% de su filial de renovables Saeta Yield.

El mercado especula constantemente con nuevos bailes accionariales. La última quiniela apuntaba al posible interés de los fondos CVC y KKR por hacerse con Endesa, sobre la que también se ha especulado como objetivo del gigante chino Three Gorges, que ya controla EDP España indirectamente, al ser el primer accionista de la matriz EDP en Portugal.

Uno de los factores que aceleró el cambio accionarial del mapa energético español, y que seguirá contribuyendo a transformarlo, es la dilución progresiva del protagonismo de los bancos, de las antiguas