

La posible fusión de Repsol e Iberdrola dispara la cotización de la petrolera

Las acciones subieron el 3,6% tras reconocer la empresa que está estudiando la operación

MARÍA J. ALEGRE • MADRID

Repsol-YPF estudia, entre otras alternativas que le permitan lograr una mayor integración y tamaño en el sector energético, una fusión con el grupo eléctrico Iberdrola, pero la petrolera aseguró ayer, en comunicación a la Comi-

sión Nacional del Mercado de Valores, que está estudiando la operación, aunque aún no se había adoptado decisión alguna. El Consejo de Administración de Repsol-YPF convocó para hoy podría debatir la cuestión. La publicación en el diario *Expansión* de lo que

desde hace algunas fechas era un rumor insistente, fue recibida por las Bolsas españolas con reacciones desiguales. El mercado premió a Repsol por tomar iniciativas, y Gas Natural se benefició de rebote. Repsol ganó el 3,61% y cerró a 21,47 euros, su valor máximo.

Todavía fue más notable el avance de Gas Natural, un 6,54 %, hasta 24,90 euros. Iberdrola, por el contrario, retrocedió el 0,14 % y quedó en 14,01 euros el título.

A juicio de los analistas, el principal obstáculo para esta operación reside en su impacto sobre la competencia. La integración, una de las ventajas del proyecto, supone también el principal inconveniente, al concentrar cuotas muy elevadas de mercado en determinadas producciones.

Repsol participa en Gas Natural, principal suministrador gasista para los proyectos de producción eléctrica mediante ciclo combinado, con un 45% del capital. Otro 25% de Gas Natural es propiedad de La Caixa, cuya pieza en el mapa eléctrico es justamente la otra gran compañía del sector, el grupo Endesa.

El ministro de Industria, Josep Piqué, ha declarado en Barcelona su apoyo a un proyecto de integración de estas características «siempre que no perjudique el proceso de liberalización del sector de la energía». Piqué, que dijo haberse enterado de la noticia por la prensa, pidió que cualquier acuerdo se realice en un marco de transparencia, sobre todo porque ambas son compañías cotizadas y suman muchos millares de accionistas.

El ministro de Industria afirmó que el Gobierno velará para que esa fusión, si llega a producirse, no suponga «ningún perjuicio» para los consumidores ni quebranto en el calendario liberalizador del sector energético.

Repsol-YPF más Iberdrola integrarían el primer grupo energéti-



Alberto Cortina, cuando presentó los resultados de Repsol a los medios.

co español con capitalización bursátil superior a los seis billones de pesetas, con aportaciones de cuatro y dos billones, respectivamente. Apenas asumida la incorporación de la petrolera argenti-

na YPF —en un proceso considerado modélico— y mientras se afana en minorar el impacto financiero de aquella operación (nada menos que 2,32 billones de pesetas) con desinversiones y gene-

ración de recursos, el grupo que preside Alberto Cortina estudia la manera de hacer frente a lo que todavía puede constituir una debilidad: su tamaño, en un contexto de empresas gigantes, y la necesidad de un socio eléctrico.

Y si Repsol-YPF teme una eventual OPA hostil, el riesgo podría ser mayor para Iberdrola, con una capitalización sensiblemente inferior y un precio que los analistas ven «muy atractivo». La eléctrica se resiente, como el resto de las compañías del sector, de la penalización de los inversores a las sucesivas rebajas de la tarifa eléctrica.

Desinversiones

Especialistas sectoriales creen que los proyectos de expansión de Repsol tendrán que financiarse con intercambios accionariales, porque la petrolera elevó considerablemente su endeudamiento, hasta tres billones de pesetas, por la adquisición de YPF. Entre sus proyectos en curso se encuentra rebajar este compromiso, mediante ventas de activos, en 400.000 millones de pesetas en dos años.

Precisamente ayer Repsol-YPF ha dado a conocer su acuerdo con BP Amoco para la venta de una parte de los activos de Crescendo Resources, en una operación que supondrá unos ingresos próximos a los 600 millones de dólares (95.876 millones de pesetas) para la petrolera española. BP Amoco adquiere inicialmente activos por 500 millones de dólares (unos 80.000 millones de pesetas) y se completará en fecha próxima la compraventa del resto.

La inflación seguirá repuntando en la zona euro por la subida del crudo, advierte el BCE

COLPISA • MADRID

El Banco Central Europeo justifica la reciente subida del precio del dinero del corto plazo como una medida preventiva. En su análisis mensual de coyuntura, el BCE confía en que esta decisión «contrarreste la tendencia al alza de los riesgos para la estabilidad de precios observada desde comienzos del verano y contribuya, por tanto, a mantener un crecimiento no inflacionista a medio plazo».

La subida de los tipos fue acordado, explica, «con una perspectiva de anticipación». La autoridad monetaria llegó a la conclusión, a comienzos de este mes, de que la liquidez monetaria y el comportamiento de otra serie de otros indicadores adelantados, junto a la mejora generalizada del clima económico, engrosaban peligrosamente su lista de riesgos.

La subida de los tipos de interés en 50 puntos básicos debe despejar cualquier incertidumbre en torno a la futura orientación de la política monetaria, asevera el BCE. Incluso confía en que «sirva para limitar la aparición en los mercados financieros de posibles primas de riesgo» derivadas de tales incertidumbres. Un mensaje de este tipo es poco habitual en los informes de los bancos centrales, pero la autoridad monetaria europea se está estrenando en el oficio y quiere asegurarse de la interpretación que dan los agentes a sus decisiones.

El Banco Central Europeo tiene asumido, no obstante, que las tasas de inflación en los países de la zona euro continuarán repuntando a corto plazo por efecto de la repercusión del incremento de los precios del petróleo durante este año.

El BSCH alcanza un acuerdo con Champalimaud que incluye el reparto del grupo financiero portugués

COLPISA • MADRID/LISBOA

El acuerdo final entre el financiero Antonio Champalimaud y los copresidentes del BSCH, Emilio Botín y José María Amusátegui, incluye el reparto de las principales entidades que forman el grupo Mundial Confianza, de forma que el BSCH mantendrá el control sobre el Totta & Azores, y el Crédito Predial. El acuerdo salvaguarda los intereses de los accionistas minoritarios.

Por contra, dos de los más importantes bancos del grupo que preside Antonio Champalimaud quedarán en manos lusas, así como la propia aseguradora, ya que el acuerdo fija el compromiso del BSCH de traspasar el control del Pinto y Sotto Maior, Chemical y la aseguradora Mundial Confianza,

según informaciones de medios informativos portugueses citando fuentes oficiales. Este nuevo acuerdo, que pone fin al conflicto iniciado el pasado mes de junio, se realizará en dos fases.

En una primera Antonio Champalimaud venderá al banco español la totalidad de sus acciones de Mundial Confianza, lo que le convierte en uno de los primeros accionistas del BSCH. Para ello, el banco español lanzará una OPA, lo que beneficiará los intereses de los accionistas minoritarios de Mundial Confianza y cumple una de las exigencias del Gobierno luso. En la segunda fase,

el BSCH se desprenderá de una buena parte de Mundial Confianza, centrada en las entidades Pinto & Sotto Maior, Banco Chemical Finance, y la aseguradora Mundial Confianza, que a través de Caixa

Geral de Depósitos, la mayor entidad financiera de Portugal, será traspasada a otros bancos lusos. El Totta & Azores es la sexta entidad bancaria en capitalización de la banca

portuguesa, con 978 millones de euros (162.725 millones de pesetas), mientras que el Pinto y Sotto Maior ocupa el segundo por capitalización con 3.091 millones de euros (514.300 millones de pese-

tas). La clasificación la lidera la Caixa Geral con 7,2 billones de pesetas. El ministro de Economía de Portugal, Joaquim Pina Moura, que recibió en Lisboa a los firmantes de la operación, mostró su confianza en que este acuerdo sirva para poner fin al contencioso que han protagonizado su Gobierno con la UE. Por su parte, los dos copresidentes del BSCH sólo declararon que estaban muy satisfechos con la solución encontrada para superar el conflicto y aplazaron para hoy en Madrid sus primeras declaraciones. El BSCH pasará a ocupar el cuarto puesto en el ranking bancario portugués si el acuerdo firmado contempla finalmente la adquisición, por la Caixa Geral de Depósitos, del Banco Pinto & Sotto Maior y la Chemical.

El ministro Pina confía en que el pacto ponga fin al contencioso con la UE y los copresidentes del BSCH se declaran satisfechos

Salen a concurso cuatro nuevas licencias de telefonía móvil

COLPISA • MADRID

El Ministerio de Fomento publicaba ayer en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el concurso para adjudicar cuatro licencias para la prestación de telefonía móvil de tercera generación. En la actualidad España cuenta con una licencia de sistemas de Primera Generación (*moviline* que opera Telefónica Móviles) y cinco licencias para sistemas de segunda generación: dos en la banda de 900 MHz que operan Telefónica Móviles y Airtel y tres en la banda de 1800 MHz, que operan Telefónica Móviles, Airtel y Amena.