

# EL ECONOMISTA

PARA REDUCIR DEUDA

## Repsol planea vender hasta un 10% de Gas Natural

El consejo analizó ayer el traspaso de parte del paquete del 30% que la petrolera tiene en la gasista. La operación podría hacerse en breve para lograr recursos y evitar una rebaja del rating.

EXPANSIÓN / ESPAÑA

FEB 25, 2016 |

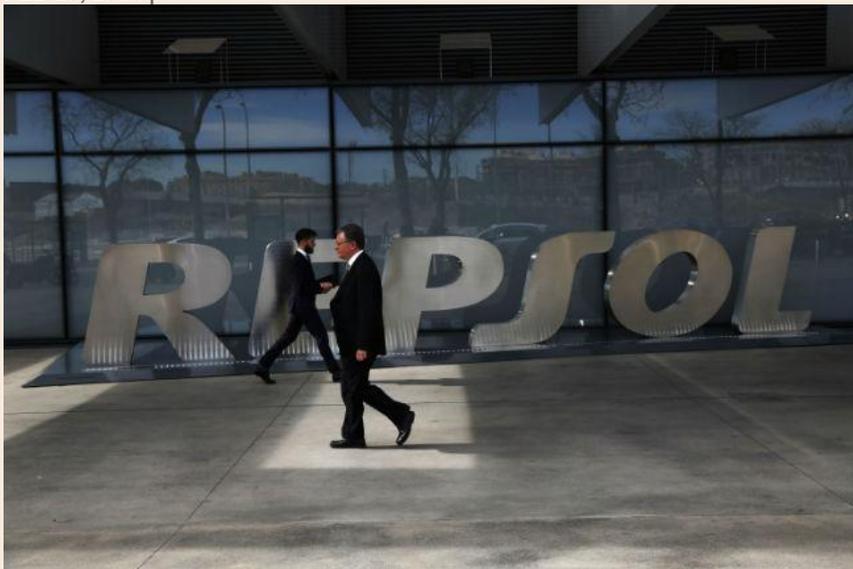


Foto: Reuters

El consejo de Repsol analizó ayer la venta de una parte del paquete del 30% que la petrolera aún conserva en Gas Natural, una operación que podría producirse próximamente. El objetivo es obtener recursos y así evitar una rebaja de la calificación crediticia de la empresa, sobre la que pesa una deuda neta de más de 13,000 millones.

[Las principales agencias de rating, Standard & Poor's y Moody's](#), han reclamado a Repsol en los últimos días medidas adicionales a las que plantea en su plan estratégico para hacer frente a la deuda en un momento de desplome de los precios del petróleo. Ambas agencias han puesto en revisión el rating de Repsol para una posible bajada, que de producirse, le llevaría a zonas de bono basura. La decisión la tomarán previsiblemente a finales de este mes o comienzos de marzo.

Repsol no tiene mucho margen ni muchas posibilidades donde elegir. Entre las potenciales medidas están la reducción o supresión del dividendo -acaba de anunciar que lo recorta un

20% a cuenta del ejercicio de 2015-, una ampliación de capital o la venta de parte de Gas Natural. La supresión total es muy mal vista por los principales accionistas de la petrolera, CaixaBank, que tiene algo más del 11%, y Sacyr, que conserva algo más del 8 por ciento. Especialmente por Sacyr. La supresión del dividendo provocaría a este grupo un serio problema para atender los compromisos de su deuda. Por otra parte, una ampliación de capital diluiría tanto a CaixaBank, que depende de Fundación La Caixa, como a Sacyr.

Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol, ha señalado esta mañana ante los analistas que el grupo cuenta con "una amplia cesta de activos" y destacó que la compañía "siempre dará prioridad" a la protección del valor de la petrolera.

El consejo de ayer sirvió para dar carta blanca a la dirección de la petrolera para que acometa la venta de acciones de Gas Natural en el momento más oportuno si así lo considera. Esta semana, los analistas de Bankinter daban por hecho que Repsol debería vender hasta un 15% de [Gas Natural](#) para lograr recursos y evitar la rebaja del r ating. En el consejo no se debatió una cifra concreta, señalan algunas fuentes, pero en el mercado hay cierto consenso de que podría llegar al 10%, en uno o varios tramos, y a través de colocaciones express, o aceleradas, entre fondos de inversión.

Gas Natural vale en Bolsa 15.62 euros por título. Su capitalización asciende a 15,630 millones de euros. No es el mejor momento para vender porque la gasista ha llegado a valer más de 20,000 millones. Pero aun así, [Repsol](#) acumula plusvalías latentes en una participación que es histórica. El 30% que posee la petrolera tiene un valor bursátil de 4,689 millones.

La venta de un paquete de Repsol por parte de Gas Natural, en cualquier caso, arrastraría otros movimientos y una reordenación del capital de la gasista, presidida por Salvador Gabarr . Repsol tiene un acuerdo de gestión conjunta de Gas Natural con Fundación La Caixa. Esta entidad, presidida por Isidro Fain , es el primer accionista de la gasista a través de Criterias, con el 35%. Repsol y La Caixa suman el 65% de Gas Natural. Desde enero de 2000, hace 16 años, mantienen un pacto de sindicación que les ha proporcionado el poder en la gasista pero que ha limitado sus movimientos. El pacto se anula si alguno de los dos baja del 15% en Gas Natural, o entre ambos no alcanzan un porcentaje determinado, que estaría situado entre el 30% y el 50 por ciento.

[fondos@eleconomista.mx](mailto:fondos@eleconomista.mx)