



Movimiento en el sector energético

En los últimos tiempos se está produciendo un vuelco en el accionariado de los grandes grupos energéticos con el denominador común de la sustitución de accionistas españoles por fondos públicos extranjeros. En Repsol, el fondo soberano de Singapur -Temasek- cuenta ya con el 6,4%. Por delante hay tres accionistas que suman conjuntamente el 31,1%: La Caixa, Sacyr y Pemex. Pero esta participación debería ir a menos o, incluso, podría desaparecer. En el caso de La Caixa, por la propia exigencia del sector bancario de desinvertir en participaciones accionariales; en el de Sacyr, por el foco del grupo en su negocio principal; y, en el de Pemex, por haber puesto como activo disponible para la venta el 4,9% de su participación, que asciende a casi el 9,5%. Esto podría propiciar a medio plazo que Temasek se convierta en el primer accionista. En Iberdrola, el fondo soberano Qatar es ya el primer accionista, superando el 8% del capital. Los siguientes -ACS, Bankia y Kutxa- suman entre los tres cerca de un 15%, pero, a medio plazo, lo razonable es que desinvieran. Y, finalmente, la compañía estatal argelina Sonatrach

tiene más del 4% de Gas Natural. Los dos accionistas de control (La Caixa y Repsol), con una participación conjunta del 65%, han bajado ligeramente su participación. En estos movimientos, también tiene que ver la tendencia de las empresas de repartir dividendos en efectivo o en acciones, a elección del inversor. Los grupos extranjeros optan en general por títulos, con lo que refuerzan sus posiciones. Los socios españoles, más apurados, prefieren efectivo y ven diluida su participación.

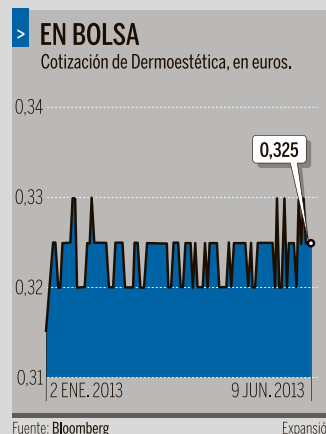
Las auditoras buscan nuevos clientes

El buen gobierno corporativo es, cada día más, un asunto de primera importancia en la agenda de los ejecutivos internacionales. Incluso las instituciones europeas están decididas a tomar cartas en el asunto. Y la auditoría es un elemento clave de este aspecto del mundo empresarial. En el Ibex 35, muchas compañías llevan décadas sin cambiar su revisor de cuentas y, en 2013, sólo dos han decidido dar entrada a uno nuevo. Es

muy probable que las instituciones europeas acaben imponiendo alguna forma de rotación y muchos grupos cotizados, como Bankia, han decidido adelantarse a los acontecimientos. Estos movimientos representan un riesgo para Deloitte, líder del sector (audita a 16 empresas del Ibex), que podría verse obligado a ceder algunos grandes clientes. Pero también es una oportunidad para las otras tres grandes firmas, PwC, KPMG y Ernst & Young. Así, mientras Deloitte defiende su histórica posición de liderazgo, las demás auditoras se posicionan para intentar arrebatarla. Las tres tienen opciones de conseguirlo. Ernst & Young, además de ganar la auditoría de Bankia, cuenta con la cartera de clientes más joven del sector y la más amplia después de la de Deloitte. PwC, líder mundial en auditoría y consultoría, ha invertido mucho en el sector financiero en España, donde cuenta con 600 profesionales. Y KPMG, que este año ha ganado cuota de mercado en el Ibex, mantiene una posición de mucha fuerza en el sector financiero internacional.

La aventura fallida de Dermoestética en bolsa

Hoy finaliza el plazo para acudir a la opa de exclusión de Corporación Dermoestética. Entre los 9,1 euros a los que salió a bolsa en julio de 2005 y los 0,33 euros del precio de la opa con los que se despidió (lo que supone una pérdida del 96%) han pasado ocho años en los que se ha fraguado el colapso de una compañía que llegó a facturar 150 millones en 2007 y que, en 2012, no llegó a los 30 millones de euros de ingresos. La salida a bolsa de Dermoestética fue fulgurante y, en el día de su estreno bursátil, la acción se disparó un 19%, hasta alcanzar casi 11 euros, rozando una capitalización de 450 millones. Con anterioridad a la opa de exclusión recién concluida, el fundador y presidente del grupo, José María Suescun, controlaba el 59% del capital. Tras la salida a bolsa, está prevista una operación acordeón que reducirá el capital social a cero, para posteriormente ampliarlo en seis millones de euros, que serán suscritos por Suescun con el objetivo de intentar reflotar el grupo en su actual reducida dimensión.



Dermoestética no es la única de las aventuras fallidas en bolsa en muy poco tiempo, pero la diferencia entre los 9,1 y los 0,33 euros es, probablemente, una de las más abismales de entre todos los fiascos bursátiles recientes. Ha sido pues un carísimo viaje de ida y vuelta para los minoritarios de una compañía que aspiró a ser líder europeo en su sector y que perdió en el camino la casi totalidad de su valor.

La reforma de las pensiones privadas

La reforma de las pensiones públicas no es una tarea fácil y la reordenación de las privadas, tampoco. La dirección general de Seguros y Pensiones, del Ministerio de Economía, tiene que remitir a finales de este mes a la comisión parlamentaria del Pacto de Toledo un informe con una batería de propuestas para promover el ahorro destinado a la jubilación. El sistema actual, tras veinticinco años en vigor, no ha dado los frutos que el sector esperaba. Ahora se trata de poner encima de la mesa nuevas propuestas que dinamicen este ahorro que está por debajo de la media de los países europeos. El informe elaborado por Seguros, con propuestas de los diferentes agentes que integran el sector, cifra este desfase entre 300.000 millones y 400.000 millones de euros. La cobertura de este desfase se plantea como un proceso a medio y largo plazo en el que es necesario abordar elementos económicos, jurídicos, sociales y hasta culturales. Y éste es sólo el primer paso, ya que se trata de marcar unas pautas que sirvan como una hoja de ruta para los parlamentarios. Estos tendrán la última palabra y, previsiblemente, no alcanzarán un consenso con facilidad sobre las medidas que se han de tomar.