

EL PAÍS, viernes 20 de marzo de 2015

25

ECONOMÍA

CLH ultima la compra de la principal red de oleoductos de Reino Unido

La compañía española es la favorita para quedarse con los más de 2.500 kilómetros de conductos y 16 plantas que pertenecen al Ministerio de Defensa

MIGUEL ÁNGEL NOCEDA
Madrid

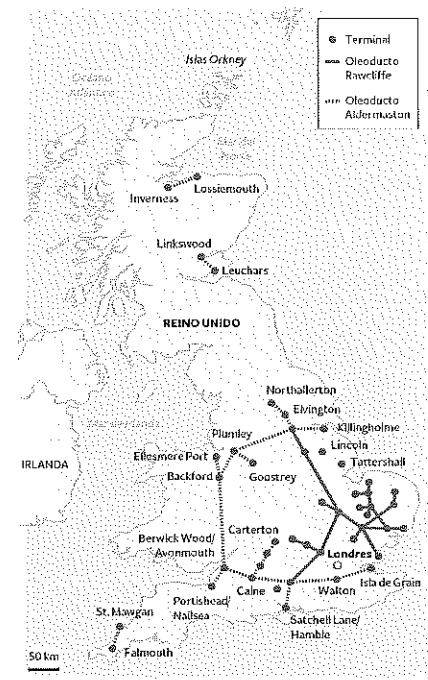
La Corporación Logística de Hidrocarburos (CLH) está a punto de hacerse con la red de oleoductos más importante de Reino Unido a través de la adquisición de Government Pipeline and Storage System (GPSS), cuya privatización puso en marcha el año pasado el Gobierno británico. El proceso de venta, cuyo valor se estima por encima de los 100 millones de libras (unos 138 millones de euros), ha corrido a cargo de la banca Rothschild. CLH ha competido con varias empresas del sector y fondos de inversión, según fuentes cercanas a la operación. Entre ellas figuran el grupo Vitol, las petroleras BP y Kuwait Oil y los fondos Dalmore Capital y Partners Group.

Los activos de GPSS, cuya propiedad corresponde al Ministerio de Defensa británico, incluyen una red de oleoductos de 2.550 kilómetros de longitud y 16 plantas de almacenamiento que dan servicio al Ejército y a los principales aeropuertos del país, así como las bases aéreas pertenecientes a Reino Unido y Estados Unidos. GPSS distribuye actualmente el 40% del combustible de aviación utilizado en el país.

Una de las ventajas que podrían haber decantado el concurso a favor de la empresa presidida por José Luis López de Silanes es la experiencia que tiene en la gestión de oleoductos y plantas de almacenamiento, sobre todo en los servicios que da al Ministerio de Defensa de España a través del tramo Rota-Zaragoza, y el elevado nivel de eficiencia de la compañía que ha destacado la Agencia Internacional de la Energía.

Con la adquisición de GPSS, CLH dará el primer salto a Europa dentro del plan de expansión internacional que inició en 2014 con la creación de una sociedad

Red de oleoductos de GPSS en Reino Unido



Fuente: Uneswitch, Foster Wheeler LLP.

yectos fuera de España que garanticen la rentabilidad. En ese sentido, la consecución del contrato británico resulta un estándar para fortalecer ese objetivo. Además, la compañía cuenta con el plan estratégico 2011-2016 para mejorar la red, que incluye un proyecto de automatización y una nueva estación de mantenimiento en el puerto de Bilbao, y un proyecto de acción comercial. La inversión estimada es de 300 millones.

CLH, heredera del antiguo monopolio de petróleos Campsa, gestiona en España una red de más de 4.000 kilómetros de longitud, en algunos lugares doblada por las necesidades de suministro, caso del trecho Zaragoza-Arahal (cerca de Rota) y el núcleo central en torno a Madrid. También tiene 39 instalaciones de almacenamiento con ocho millones de metros cúbicos de capacidad y 28 instalaciones aeroportuarias y dos buques tanque. Su plantilla supera las 1.300 personas.

La compañía da servicio a las firmas petroleras con el transporte de todo tipo de carburantes (gasolinas, gasóleos, fuelóleos y querosenos), así como a aerolíneas y el Ministerio de Defensa español. Algunas de las compañías clientes participan también en su capital, caso de Repsol (10% del accionariado), Cepsa (9,15%) y BP Oil (5%). Estas tres empresas se repartieron en origen la empresa cuando el Estado dejó de controlar Campsa, fundada en 1928 bajo la dictadura de Primo de Rivera. Posteriormente, dieron entrada a otros accionistas, después de que la ley de Hidrocarburos limitara en el 45% la participación de los operadores con capacidad de refino en España.

La empresa cotiza en Bolsa, donde se reparte un 0,85% del capital y apenas tiene negociación. Además de las firmas petroleras están presentes las entidades fi

nancieras Kutxabank y Abanca Corporación Bancaria (antiguas cajas gallegas), con el 5% cada una. También figura Omán Oil, con el 10%, y varios fondos de inversión (Ardian y GIP II Palma Luxco II poseen el 15% cada uno). La representación en el consejo está sujeta a paquetes mínimos del 5%, de manera que cuenta con 20 consejeros.

El año pasado, gestionó 40,1 millones de metros cúbicos, lo que supuso un incremento del 0,7% sobre el año anterior. Fue el primer aumento que se producía tras siete años de caída debido a la crisis del consumo. En ese periodo, el descenso acumulado fue del 25%. Del total, el 82,4% corresponde a carburantes de automoción (cuyo aumento fue del 2,2%), mientras que el resto de gasóleos (agrícola y calefacción), cayó un 6,1%. Los fuelóleos aumentaron un 19,6% por el mayor uso en las centrales eléctricas y los produc-

La empresa ha competido con la local BP, Kuwait Oil y varios fondos

La heredera de Campsa, que ya está en Omán, consolida su expansión

tos de aviación, un 0,7%. Las retiradas de productos de marina se redujeron un 1,2% por causa de la disminución de los volúmenes destinados a la reexportación y a la entrada de nuevos actores en el mercado.

La entidad tuvo el ejercicio pasado unos beneficios después de impuestos de 156,9 millones de euros, lo que supuso un 4,4% menos que el ejercicio anterior debido principalmente al efecto fiscal por la actualización de balances, por la mayor deducción futura de amortizaciones. Si se excluyera en 2013 el impacto neto de la actualización de balances, el resultado de 2014 habría sido un 4,2% superior. El resultado de explotación se cifró en 233,2 millones y el volumen de negocio ascendió a 522,6 millones, con un aumento del 0,7%.

40 dólares por barril

JOSÉ CARLOS
DÍEZ



Lo más relevante en la economía mundial en 2015, junto a la apreciación del dólar, es la caída de los precios de las materias primas y principalmente del petróleo. En la última década los inversores han tomado posición en estos mercados y su correlación con las bolsas se ha triplicado. La causa principal del desplome que hemos visto es financiera. Cuando la Fed bajó los tipos al 0% e inyectó billones de dólares en la economía infló los precios de las acciones y también de las materias primas. Cuando anunció que dejaba de inyectar, y ahora

que se prepara para subir tipos, es lógico que los precios que subieron caigan.

Pero también hay causas de oferta y demanda que explican el desplome de los precios. China ha cambiado su modelo y ha moderado significativamente su crecimiento, especialmente de importaciones. Esto ha reducido el crecimiento de demanda de materias primas y es otra causa que explica el fin del superciclo. No obstante, China sigue creciendo y explica el 40% del crecimiento de la demanda mundial de crudo.

En la oferta de petróleo los cambios han sido más drásticos. EE UU con petróleo no convencional vuelve a ser el mayor productor del mundo y explica el 100% del aumento de la oferta de crudo mundial. El fracking ha revolucionado el mercado y ha revertido el poder de fijación de precios de la OPEP. Hay pozos en el sur de EE UU con petróleo muy pesado y costes de extracción no rentables a estos precios. Pero en Dakota del Norte extraen petróleo ligero con costes próximos a 30 dólares el barril. La tecnología avanza a toda velocidad y

reduce los costes un 15% cada año. También han mejorado el impacto ambiental sustituyendo el agua por cerámicas.

Los inventarios están en máximos históricos y la presión sobre el precio a corto y medio plazo es a la baja. ¿A largo plazo? Como diría Keynes, todos muertos. José Antonio Ocampo, catedrático de la universidad de Columbia, ha estudiado los super-

Habrá quiebras en los países productores. Es necesario poner orden en los mercados financieros

ciclos y periodos prolongados de precios altos van seguidos de periodos prolongados de precios bajos. En la oferta, la revolución energética, especialmente de las renovables, mantendrá la presión deflacionista. La duda es la demanda. India y China deter-

minarán el crecimiento del consumo de petróleo y esto no sucedía en el pasado. Por lo tanto, a largo plazo la presión de demanda sobre el precio será inflacionista.

El FMI ha estimado que la bajada del petróleo aumentará aproximadamente el 1% el PIB mundial. Pero el impacto no será neutral. España es ganadora ya que a estos precios se ahorrará más de 20.000 millones en sus importaciones de crudo. Ese dinero se usará para aumentar el consumo, la inversión y esperemos que también el ahorro, especialmente público.

Pero los países productores sufrirán y muchos quebrarán y sufrirán graves crisis financieras. Rusia, Venezuela, Ecuador y países del norte de África y del medio Oriente son los principales candidatos. Esto tendrá implicaciones geoestratégicas y es el momento de reforzar Naciones Unidas y mejorar la gobernanza global. Es especialmente necesario poner orden en los mercados financieros que han demostrado sobradamente su gran capacidad destructiva y de provocar desempleo e infelicidad.

press **El País** viernes 20 de marzo de 2015
Presidencia: con + 34 942 226 1000
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN