



AENA tiene un peso estratégico no sólo para el transporte aéreo en España, sino también para el turismo.

La privatización del 49% de AENA mediante la salida a Bolsa del 28% del capital, a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPV) y la venta del 21% a un núcleo duro de accionistas podría ser el pistoletazo de salida de otras compañías estatales. La situación financiera es, sin duda, mejor que a finales de 2011, cuando se produjo el fre-

nazo de la salida a Bolsa de Loterías del Estado y el proceso de privatizaciones del Gobierno se quedó en el aire. Si hay un momento bueno para sacar a Bolsa una empresa estatal es éste, dicen los analistas. Se ha recuperado la confianza de los inversores y España ya no es el problema, sino la oportunidad.

### Loterías del Estado, Correos y Paradores Nacionales siguen a la espera

# AENA da el pistoletazo de salida a las privatizaciones

#### ■ Maite Nieva

Si los mercados no lo impiden, y el entorno económico sigue siendo positivo, la salida a Bolsa de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) será el pistoletazo de salida a las OPVs que el Gobierno de España paralizó en los momentos más duros de la crisis.

El buen comportamiento de la Bolsa, unido a la relajación de la prima de riesgo y la incipiente recuperación de la economía española permiten que las OPVs aparcadas puedan dar el salto al parque. AENA ya está marcando el paso. Saldrá a Bolsa el próximo mes de noviembre y se llamará **Enaire**. En total pasará a manos privadas el 49% de la compañía aeroportuaria en dos tandas. Un 28% se colocará en Bolsa a través de una OPV y el 21% se licitará entre un núcleo de accionistas que adquirirán conjuntamente ese paquete. La selección de este "núcleo duro" se realizará a partir del mes de septiembre mediante un proceso de concurrencia ya prevista.

El Estado mantendrá una participación de, al menos, el 51 por ciento. La privatización del 49% de la compañía aeroportuaria podría aportar a las arcas públicas unos ingresos de 2.200 millones de euros.

#### Un momento oportuno

Aena tiene un peso estratégico no solo para el transporte aéreo en España sino también para el turismo, según los expertos. "Si hay algún momento en el que se pueda sacar una empresa estatal a Bolsa es este", dice Joaquín Robles, analista de XTB. "Nosotros estamos esperando con bastante optimismo la salida a Bolsa de AENA porque consideramos que el modelo de negocio es bastante bueno". Según el analista, el anuncio de la salida a Bolsa también ha tenido una buena acogida entre los potenciales inversores.

"El modelo de negocio es muy claro y no da lugar a la duda", dice este experto. "AENA se encarga de administrar una sociedad en la que normalmente los ingresos superan

a los gastos. Además contamos con la particularidad de que tenemos una de las tasas más bajas de toda Europa por lo que, en este sentido, tenemos todavía un recorrido bastante amplio a la hora de igualarnos a nuestros homólogos".

#### Tercer ciclo de privatizaciones

AENA se ha convertido en una cuestión de Estado, según Javier Flores, responsable del Servicio de Estudios y Análisis de Asociación Europea de Inversores Profesionales (ASINVER). "Lo intentarán sacar adelante si o si, aunque sigue pesando la politización de la compañía". En su opinión, hay mucho que transformar en AENA para que deje de parecer un ministerio y empiece a parecer una empresa. "Mucho me temo que al final sea

#### Si hay algún momento en el que se pueda sacar una empresa estatal a Bolsa es éste", dice Joaquín Robles, analista de XTB

solamente una privatización descafeinada o con más control político del que gusta al mercado".

Posiblemente estamos a las puertas de un tercer ciclo de privatizaciones, dice el analista. La situación financiera es sin duda mejor que a finales de 2011, cuando se produjo el frenazo y se dejó en el aire el proceso de privatizaciones; se ha recuperado la confianza de los inversores y España ya no es el problema sino la oportunidad, dice el analista de Asinver. "Atrás quedó la crisis de deuda y el cuestionamiento existencial del euro. Aunque la deuda y el déficit siguen fuera de control, ahora ha cambiado la percepción" señala este experto.

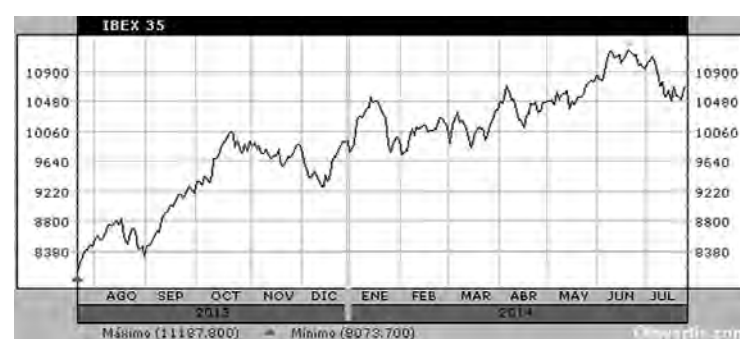
"No es descabellado pensar que las privatizaciones en marcha vayan a ayudar a mejorar unas cifras de PIB que de otro modo resultarían todavía mediocres", añade. "Estando en periodo casi pre electoral, parece un momento propicio para dar un empu-

zón a las operaciones que están paradas", comenta Javier Flores.

La historia reciente de las privatizaciones nos dice que, independientemente de que el momento sea o no el mejor, tiende a primar el intere-

rés del gobierno de turno por cuadrar las cuentas e impulsar la economía". Entre 1985 y 2005 se privatizaron 134 empresas públicas y sólo entre 1990 y 2001 se ingresaron por esta vía más de 38.000 millones de

#### EVOLUCIÓN BURSÁTIL



## En septiembre, la cuenta atrás

■ Noviembre es el mes elegido para el inicio de la cotización de **Enaire** en la Bolsa española, según el calendario previsto por la empresa estatal. La privatización de la compañía se realizará en dos fases. En septiembre se creará un núcleo duro de accionistas con vocación de permanencia que tendrán conjuntamente hasta el 21% de la sociedad.

A partir de octubre se registrará el Folleto en la CNMV y en noviembre se abrirá el periodo de oferta, y se fijará el precio máximo para los inversores cualificados y

minoristas, así como la firma del contrato de aseguramiento.

La aprobación formal de la operación por el Consejo de Ministros se produjo el pasado 11 de julio y una vez que el real decreto-ley, en el que se aprueba un nuevo marco regulatorio aeroportuario, ha dispuesto que la entidad pública empresarial Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) pase a denominarse Enaire. La sociedad mercantil estatal **AENA Aeropuertos** pasará a denominarse AENA. "Este nuevo marco regulatorio permite la

apertura al capital privado del accionariado de AENA, garantizando un mayor control y eficiencia de los servicios prestados por el gestor aeroportuario, con independencia de la titularidad pública o privada de su capital", han subrayado desde el Ministerio de Fomento. Este procedimiento de entrada de capital privado "garantiza estabilidad en el accionariado, maximiza el valor de la participación en AENA y permite el acceso de cualquier ciudadano a su capital", según el Ministerio que dirige **Ana Pastor**.

euros, contribuyendo significativamente a la expansión del PIB en ese periodo", apunta el analista. Además, "el impulso a los procesos de privatización tiende a ser visto a nivel internacional o suele ir asociado a rondas de reforma estructural".

"El buen momento de los mercados de capitales ayudaría sin lugar a dudas, a vender los activos públicos a un precio más coherente que en el 2.011, opina Gisela Turazzini, CEO de Blackbird. "Sin lugar a dudas sería una excelente noticia para las cuentas públicas y para los servicios públicos, puesto que las privatizaciones de entidades públicas llevan consigo una mejora en su sistema de gestión interno, que las hace económicamente más sostenibles y con servicios más eficientes", dice. "Dentro del proceso de reestructuración de la deuda y de las reformas que llevarán a España a sanear sus cuentas públicas, "se incluye un proceso de privatizaciones que podría ayudar a estabilizar las cuentas públicas", puntualiza la analista.

Para el inversor, "la privatización suele ser una oportunidad de entrar en el accionariado de una compañía con grandes posibilidades de revalorización, simplemente por la mejora de los márgenes operativos, como consecuencia de un cambio en el modelo de gestión", según Gisela Turazzini.

La posibilidad de que **Loterías del Estado, Correos y Paradores Nacionales** sigan el ejemplo de AENA es algo con lo que no ha dejado de especular el mercado desde que dejaron de ser candidatas a salir a Bolsa. Los portavoces del Ministerio de Hacienda y de estas compañías lo descartan. "La privatización o venta de Correos o de alguna de sus filiales no está prevista en el horizonte inmediato tal como el presidente de Correos ha indicado en distintas ocasiones", dicen desde la empresa estatal. Con independencia de esta cuestión, "Correos

#### "AENA se ha convertido en una cuestión de Estado, dice Javier Flores, analista de Asinver. "Lo intentarán sacar adelante aunque sigue pesando la politización de la compañía"

actuará con criterios de rentabilidad económica y social, buscando la sostenibilidad de su negocio y, al mismo tiempo, la generación de valor para el accionista que es el Estado", puntualiza el portavoz de la compañía. También en la Sociedad Estatal Loterías y Apuestas del Estado aseguran que "no contempla actualmente ningún proceso de salida a Bolsa".

Loterías seguirá siendo pública, hasta donde sé e intuyo, apunta el analista de Asinver. "Superado el peor momento de presión contra la deuda española, ha desaparecido el único motivo que forzó la posibilidad de la privatización. Y el debate entre Hacienda y Economía ha dejado de tener sentido", según Javier Flores. "Una lástima porque era la más interesante para el inversor pero no tanto para el contribuyente. Renfe tiene una serie de dificultades operativas y técnicas que no permiten abordarlo en esta legislatura. Y Correos va despacio. Tampoco hay que descartar algunos gestos o privatizaciones menores, mediante la venta de participaciones tales como **Enagás, EADS**, o privatizaciones a nivel autonómico y municipal, dice el analista de Asinver.

"Creemos que todas estas compañías están en *stand by*", dice el analista de XTB. Se especula mucho con la privatización pero todavía no hay ningún dato ni fechas que pueda ayudar a pensar que estas empresas van a salir a Bolsa".