



EMPRESAS

EXPANSIÓN EN EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL DE DAVOS 2026

“Moeve-Galp será el campeón de combustibles renovables europeo”

ENTREVISTA MAARTEN WETSELAAR Consejero delegado de Moeve/ El directivo detalla a EXPANSIÓN la ambición del acuerdo con Galp para unir negocios. La entrevista, en exclusiva, es la primera tras anunciar esa alianza.

Miguel Á. Patiño.
Env. Esp. Davos (Suiza)
Cuando hace cuatro años Maarten Wetselaar tomó las riendas de Moeve como primer ejecutivo, hubo reacciones dispares. Unos sí y otros no, a partes iguales, creían que Wetselaar sería capaz de darle la vuelta a una compañía –la antigua Cepsa– que en el sector se consideraba anclada en el pleistoceno empresarial.

Moeve no sólo se está transformando a velocidad de vértigo. Además, protagoniza movimientos corporativos revolucionarios en Europa, como su recién anunciada fusión de negocios de *downstream* (química, refino y gasolineras, entre otros) con Galp, la mayor petrolera de Portugal. Así lo explica Wetselaar en una entrevista en exclusiva con EXPANSIÓN en el Foro Económico Mundial de Davos, donde acude cada año. Es la primera entrevista que concede tras anunciarse esa alianza, hace apenas dos semanas.

–Este mes se cumplen cuatro años desde que le nombraron CEO, y en marzo, cuatro años desde que Moeve lanzó su ambicioso plan de descarbonización ‘Positive Motion’. Estamos en el equinoccio del plan. ¿Qué balance hace?

El balance es muy positivo. Si comparamos la antigua Cepsa de hace cuatro años con la compañía actual, vemos un gran avance, y así lo están reflejando los principales analistas y agencias de rating ESG, según las calificaciones de S&P CSA, EcoVadis, Sustainalytics, Clarity AI y CDP. Somos un *First Mover* (pionero) del sector, como nos reconoció el World Economic Forum el año pasado aquí en Davos.

–¿Qué se ha conseguido ya?
Moeve ha reestructurado profundamente su cartera, desinvirtiendo el 70% de sus activos de *upstream* (exploración y producción de hidrocarburos) y vendiendo el negocio de butano y propano. En biocombustibles 2G (de segunda generación), entre los hitos clave se incluyen la construcción en Huelva de la



Maarten Wetselaar, CEO de Moeve, ha concedido a EXPANSIÓN en Davos su primera entrevista tras anunciar un acuerdo histórico con Galp.

“El acuerdo con Galp es un salto de gigante para el negocio de Moeve y para nuestra estrategia en la Península Ibérica”

mayor planta del sur de Europa, con una capacidad de 500.000 toneladas al año, y un aumento del 93% en la capacidad instalada.

Moeve también ha consolidado el suministro de combustible aéreo sostenible

“La integración reforzará la capacidad para invertir en transición energética por las sinergias y la mayor escala”

(SAF) en los principales aeropuertos españoles, 60 puertos y la comercialización de diésel renovable HVO100 para el transporte por carretera dirigido a clientes profesionales.

También estamos promoviendo el desarrollo de 4.000

“La operación de Moeve y Galp está en línea con la recomendación de la UE de crear campeones energéticos europeos”

megavatios en plantas de biometano; y hemos adquirido la red Ballenoil, que ya tiene 380 gasolineras en el segmento de *low cost*. Estamos desarrollando un ecosistema integral de carga ultrarrápida para vehículos eléctricos y acaba-

“Nuestra meta sigue siendo que más del 50% del resultado operativo provenga en 2030 de negocios sostenibles”

mos de anunciar una operación de integración de los negocios de *downstream* con Galp.

–¿Qué supone esta alianza?
Es un salto de gigante para nuestra estrategia. Aumentamos nuestro peso en la Penín-

CUATRO AÑOS
Maarten Wetselaar ha cumplido cuatro años al frente de Moeve –antigua Cepsa– en los que ha dado **un giro estratégico al grupo.**

sula Ibérica y nuestra capacidad de inversión, en especial en proyectos industriales. La integración con Galp nos convertirá en el gran campeón europeo de los combustibles renovables, como son el hidrógeno y los biocombustibles.

–¿Y qué supone para la Península Ibérica esta integración hispano-lusa, muy poco habitual en energía?

La Península Ibérica será el gran *hub* de Europa en moléculas verdes (hidrógeno y derivados como amoníaco y metanol), aprovechando mejoras operativas y tres salidas al mar que aumentan el potencial comercial de nuestros productos.

Si la operación sale adelante, con el permiso de los organismos competentes, tendremos más opciones para competir a nivel global y liderar el nuevo mercado de combustibles renovables.

–¿El proceso de integración de negocios distraerá el foco inversor y financiero?

No. Al contrario. Esperamos que la integración refuerce la resiliencia de ambas plataformas y mejore las condiciones para seguir invirtiendo en la transición energética gracias a la escala, sinergias y capacidades combinadas, en línea con la recomendación de la Unión Europea de crear campeones energéticos europeos para afrontar los retos de la descarbonización, garantizar la seguridad energética del continente y ofrecer más y mejores servicios.

Nuestra meta de que más del 50% de nuestro resultado bruto operativo (ebitda) provenga de negocios sostenibles en 2030 sigue inamovible. Sigue siendo nuestro principal objetivo y estamos confiados en poder alcanzarlo.

–¿Cuál es el calendario de la operación y por qué Galp?

Esperamos alcanzar un acuerdo vinculante para mediados de este año. Ambas compañías, Moeve y Galp, compartimos la visión estratégica, centrada en innovación, sostenibilidad, la transición energética y el liderazgo en la Península Ibérica.

“No hay otras operaciones accionariales”

Miguel Á. Patiño
Env. Esp. Davos (Suiza)
Una de las dudas que circulan en el mercado cada cierto tiempo es la posible situación de cambios accionariales en Moeve, una vez que Carlyle –que controla en torno al 37%– ha apurado su periodo de maduración de inversiones habituales para un fondo de inversión.

¿En qué situación está ahora Moeve para afrontar este escenario? Maarten

Wetselaar es tajante ante esa pregunta: “La operación con Galp ya supone un replanteamiento de la estructura accionarial en las dos compañías que se originarían”, asegura.

“Nos dota de escala y estabilidad para implementar las inversiones industriales necesarias que serán clave para aumentar el valor de la compañía en el futuro”, añade. Y sentencia: “No estamos trabajando en otras

operaciones”. El otro 63% de Moeve está en manos de Mubadala, el holding industrial estatal del emirato árabe de Abu Dabi, que ha sido un accionista histórico de la compañía.

El mayor accionista de Galp es el grupo Amorim (la mayor fortuna de Portugal), con un 36,7%. Otro 8,2% está en manos de Parpública, holding estatal portugués equivalente a la Sepi española. La unión de negocios que

están ultimando Moeve y Galp supondría escindir sus activos de *downstream* para fusionarlos, dando lugar a dos grandes grupos: uno de química y refino; y otro centrado en la comercialización (gasolineras).

En el primero (IndustrialCo), los accionistas de Moeve tendrán el 80% y los de Galp el 20%. En el segundo, RetailCo, los accionistas de Moeve tendrían el 50% y los de Galp el otro 50%.



“En hidrógeno quedarán sólo los proyectos sólidos”

Miguel Á. Patiño.
Env. Esp. Davos (Suiza)
Maarten Wetselaar cumplió el pasado 1 de enero cuatro años como primer ejecutivo de Moeve. En este tiempo ha demostrado que es un ferviente defensor de la transición energética, sobre todo hacia nuevas fuentes como el hidrógeno. Pero también es realista. **–En el mercado circula la idea de un retraso del negocio del hidrógeno. Hay proyectos que se ralentizan o se quedan en ‘stand-by’. ¿Cómo lo ve?**

El mercado del hidrógeno verde se está reordenando. Es lo normal en mercados de nueva creación. Después de una fase de perspectivas elevadas comienza una fase de madurez y racionalización, donde se quedan los proyectos con verdadero potencial y viabilidad. Esto aumenta sus ventajas, al tener menos competencia, están mejor situados. En 2026 veremos iniciarse aquellos proyectos con verdadera viabilidad y respaldo comercial.

–Moeve se juega gran parte de su plan estratégico ‘Positive Motion’ en el desarrollo de la megainversión del Valle Andaluz del hidrógeno verde. ¿Mantienen sus ambiciones y los plazos?

Nosotros confiamos en iniciar la construcción de nuestro proyecto, que será el más grande de Europa, en los próximos meses. El objetivo es producir hidrógeno para posteriormente convertirlo en combustibles sintéticos para el transporte pesado, principalmente eSAF para aviación, y metanol, amoniaco y gas natural sintético para el transporte marítimo.

La demanda inicial ya está sólidamente soportada para descarbonizar la actividad de nuestros parques energéticos y plantas químicas.

En el sector, los fundamentales de la industria del hidrógeno siguen siendo sólidos. La tendencia y señales de crecimiento futuro de la demanda son evidentes.

–¿En qué punto está ahora el sector del hidrógeno en el mundo?

Según el Hydrogen Council, ya hay más de 1.700 proyectos en el mundo, y de ellos, más de 500 con capital comprometido de inversión, que supera los 110.000 millones de



EUROPA

Maarten Wetselaar insiste en que Europa tiene que “poner foco en la **producción de fuentes energéticas propias**, como las renovables, pero también el hidrógeno verde o los biocombustibles”. Es la idea de **“Energía de Europa para Europa”**.

dólares, 35.000 millones más que en 2024 y diez veces más que en 2020.

–¿Dónde están China y EEUU en esa carrera?

China ha lanzado más de 500 proyectos de hidrógeno verde en 2025, con una inversión de 2.600 millones de euros. *Bloomberg* espera que la capacidad de hidrógeno verde en China alcance los 1,2 millones de toneladas para 2030, frente a las 125.000 toneladas de 2024, en especial en industrias vinculadas con el refinado y la química.

Incluso en Estados Unidos se mantienen proyectos de hi-

drógeno verde. La AIE espera que la producción de hidrógeno verde se multiplique por cinco en los próximos cinco años.

–¿Y Europa, que parecía la avanzadilla del hidrógeno verde?

El Gobierno alemán acaba de trasponer la normativa REDIII dando un peso relevante al hidrógeno verde. Esto es muy importante, al ser Alemania la locomotora industrial europea y el mayor potencial consumidor. En algunos años veremos repuntar de nuevo los anuncios de proyectos de hidrógeno verde. Lo importante es anticiparse al ciclo.

–¿En qué medida es el hidrógeno la clave para la seguridad y la autonomía energética que Europa tanto busca?

La necesidad de autonomía y seguridad energética en Europa es la gran oportunidad para las empresas energéticas. Hay que poner foco en la producción de fuentes energéticas propias, como las renovables, pero también el hidrógeno verde o los biocombustibles. Energía de Europa para Europa.

Para ello, es imprescindible

“ Los fundamentales de la industria del hidrógeno se mantienen y la señal de crecimiento es evidente”

“ Hay más de 1.700 proyectos en el mundo y, de ellos, más de 500 ya tienen capital comprometido”

“ Los proyectos suman inversiones de 110.000 millones de dólares, 35.000 millones más que en 2024”

“ Europa necesita más inversión en Defensa y en inteligencia artificial, pero ambas dependen de la autonomía energética”

Maarten Wetselaar acaba de cumplir cuatro años como primer ejecutivo de Moeve.

tener campeones europeos, capaces de competir a nivel global y favorecer la consolidación de un mercado único de la energía. Europa sólo jugará un rol internacional si acelera su inversión en industria.

–¿Cuál es su consejo a las autoridades europeas?

Todo el mundo es consciente de que Europa necesita aumentar la inversión en Defensa y en inteligencia artificial, pero pocos señalan que ambas dependen de la autonomía energética de la que dispongamos.

Como señalan Draghi y Letta en sus respectivos informes, la combinación de industria y la transición energética puede ser la gran oportunidad para reindustrializar el continente, potenciando una industria verde, que dote de autonomía y que sea capaz de competir en el futuro.

Esto incluye debates sobre políticas industriales, cadenas de valor resilientes, dependencia de minerales críticos y la necesidad de colaboración transversal (energía, transporte, finanzas...) para evitar deslocalizaciones y asegurar el suministro de energía asequible.



Maarten Wetselaar es un asiduo del World Economic Forum.

“Moeve es en Europa uno de los proyectos más ambiciosos”

Miguel Á. Patiño.
Env. Esp. Davos (Suiza)
Maarten Wetselaar (Leiden, Países Bajos, 1968) asumió el cargo de consejero delegado de Moeve el 1 de enero de 2022 tras una brillante carrera internacional en la alta dirección del gigante europeo de los hidrocarburos Shell.

La pregunta que se hacían muchos en ese momento era, si al cabo de un tiempo, Moeve –la antigua Cepsa– se le quedaría pequeña a un directivo con experiencia laboral en más de 30 países.

–A nivel personal, ¿qué supone Moeve para usted?

Me encanta vivir en España, y lo que lo hace aún más ilusionante es el proyecto de Moeve. Hemos resuelto bien las incertidumbres que han ido surgiendo y estoy encantado con la etapa que comenzamos ahora.

Moeve está construyendo el futuro del sector y se ha convertido en uno de los proyectos más ambiciosos de transición energética de Europa, con un gran equipo profesional y ahora una situación todavía más ventajosa para crear valor en todos nuestros grupos de interés.

–Usted sigue teniendo una gran visión internacional. ¿Cómo ve ahora la situación geopolítica?

Debemos analizar si estamos ante una era de cambios o un cambio de era. Si los movimientos son coyunturales o estructurales.

Desde la Segunda Guerra Mundial, hemos vivido décadas de progreso en un mundo basado en reglas y contrapesos internacionales. Ahora, debemos entender si va-

“ Me encanta vivir en España; y el proyecto que está llevando a cabo Moeve lo hace aún más ilusionante”

“ A nivel de geopolítica internacional hay que ver si estamos pasando a un mundo basado en el poder en lugar de reglas”

mos a pasar a un mundo basado en el poder.

Debido a la polarización y la tensión geopolítica que atraviesa el mundo, es más necesario que nunca la colaboración, encontrar puntos de acuerdos globales y mantener abiertos puentes para revertir la desconfianza.

–¿Dónde queda la UE en ese nuevo entorno geopolítico en torno a EEUU, Rusia y China?

La tensión geopolítica puede ser una oportunidad para construir una Europa más fuerte. La Unión Europea necesita diversificar sus socios comerciales y esto podría llevar a agilizar acuerdos, dentro y fuera del mercado único.

Por ejemplo, la presión arancelaria de la Administración Trump ha sido un factor clave para desbloquear en los últimos días el acuerdo de la Unión Europea con Mercosur (Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay), que llevaba 25 años atascado y que podría hacer que las exportaciones europeas se beneficien de un ahorro arancelario de miles de millones de euros.