

La gimcana de l'opa arriba a la prova final

La decisió de l'executiu espanyol s'ha pres després de llegir els dictàmens emesos per la Comissió Nacional de l'Energia (CNE) i el Tribunal de Defensa de la Competència (TDC). El primer, de l'organisme presidit per Maite Costa, era favorable a l'operació. L'altre, el del TDC, s'hi oposa. El Tribunal, integrat bàsicament per magistrats afins al PP, és molt reticent amb l'opa i la desaconsella perquè, al seu parer, significa la creació d'un monopoli.

El ministre d'Economia, Pedro Solbes, considera, però, que la vintena de condicions imposades a Gas Natural serviran per incentivar la competència i abaratir preus, ja que es preveu que aparegui un nou operador elèctric o bé que es reforci alguns dels ja existents. Un d'aquests podria ser Iberdrola. La segona elèctrica espanyola ja té acordat amb Gas Natural la compra d'alguns dels actius de la gasista. També s'haurà de reforçar la competència al sector del gas. Per això, Gas Natural s'haurà de despendre d'un milió i mig de clients, la qual cosa comportaria l'entrada al mercat de com a mínim dos operadors més.

Un nou grup amb 32 milions de clients. El consell d'administració de

El Govern espanyol ha donat llum verda, tot i que amb condicions, a l'opa de Gas Natural sobre el 100% de l'accionariat de l'elèctrica Endesa. L'operació supera així el seu principal escull i la companyia gasista ja ha acceptat el paquet de vint condicions. Ara, la decisió final està en mans dels accionistes de l'elèctrica, que confien que Gas Natural acabarà apujant la seva oferta inicial.

Gas Natural ja ha acceptat les condicions i ha decidit seguir endavant amb l'opa, tot i que, de moment, no augmentarà la seva oferta. "Sobre les vint condicions que va fixar el Govern, s'ha entès que són sensiblement més dures que les que nosaltres creïem suficients, però malgrat tot es mantenen els avantatges estratègics, financers i competitius que van motivar l'opa", admetia el president de Gas Natural, Salvador Gavarró.

Entre les condicions que haurà d'acomplir hi ha la liberalització fins al 2010 de part del seu aprovisionament i

transport de gas. La quantitat imposada és d'1,8 bilions de metres cúbics, l'equivalent al que importava Endesa el 2005. Això comportarà que nous operadors –o els ja existents– podran disposar d'aproximadament el 10% de la demanda actual del mercat estatal. A més, Gas Natural s'haurà de vendre les accions que té d'Enagas i sortir del seu consell d'administració.

Evitar el monopoli elèctric. El Govern espanyol també imposa a Gas Natural una sèrie de condicions per evitar que la nova empresa resultant de l'operació no tingui el monopoli de la generació i distribució d'electricitat. Per això, l'empresa gasista s'haurà de vendre alguna de les seves centrals de generació elèctrica amb una capacitat total de 4.3 MW. D'aquests, com a mínim, 400 hauran de ser a Catalunya, i 400 més a Andalusia, les dues comunitats on hi ha més risc que la nova empresa pugui tenir un monopoli. A més, no pot comprar cap central de cycle combinat en els propers dos anys.

Protegir el mercat domèstic. A més de les condicions imposades a la generació i transport, l'opa també està condicionada al fet que Gas Natural no vengui l'equivalent al seu actual negoci d'electricitat i el de gas que tingui amb Endesa. Això hauria de permetre que entrassin nous operadors en el mercat domèstic. Amb tot, Gas Natural mant



El president d'Endesa, Manuel Pizarro, segueix la seva guerra per convèncer els accionistes que sortiran perdent si es venen les accions.



Després d'acceptar les condicions imposades pel Govern espanyol, Gas Natural ha d'esperar fins que els accionistes d'Endesa decidixin si venen les seves accions.

gasNatural

drà una quota de mercat del 60% en comercialització de gas.

Endesa i el PP, indignats. Com era d'esperar, la decisió del Govern no ha agradat a Endesa. L'elèctrica continuarà la seva batalla legal contra l'operació i ha anunciat que presentarà un recurs davant del Tribunal Suprem. "L'operació no té lògica industrial ni sentit econòmic", assegura un comunicat de la companyia.

Pel que fa al Partit Popular, els seus dirigents continuen volent donar una lectura política a aquesta operació empresarial. El secretari general, Ángel Acebes, assegurava que "la decisió estimula una concentració per qüestions polítiques que limita la competència. És una decisió amb interessos partidistes que perjudica consumidors i empreses". Diferent és la valoració que fan la resta de partits al Congrés. Mentre Esquerra Unida assegura que vigilaran que es

mantingui la competència al sector energètic, tant CiU com ERC fan una valoració positiva de l'operació. "L'autorització de l'opa serà bona i positiva per a l'economia i els consumidors", ha afirmat Joan Puigercós, portaveu dels republicans al Congrés.

Els consumidors, dividits. Com passa amb els partits polítics, les associacions de consumidors tampoc no coincideixen a l'hora de valorar com

Quantes borses de valors hi ha a l'àmbit dels Països Catalans?

Si ho sap, truqui i guanyi la col·lecció INTEGRAL del cantant Xavier Ribalta. Amb GAESCO, gaudeixi de l'experiència

Oferta vàlida fins a esgotar les existències



T. 933 662 727

Diagonal, 429
08036 BARCELONA

T. 971 010 400

Av. Alemanya, 4
07003 PALMA DE MALLORCA

T. 963 870 120

Borsa de València
LlibreTERS, 2 - 4
46002 VALÈNCIA



GAESCO
l'experiència és capital.



A la tercera va la vençuda?

L'opa de Gas Natural sobre Endesa és el tercer intent dins el mercat espanyol de crear una gran empresa energètica. Al 2001, Endesa i Iberdrola havien pactat la seva fusió. En aquesta ocasió, el govern d'Aznar no va prohibir l'operació però el llavors ministre d'Economia, Rodrigo Rato, va imposar unes condicions tan dures que les dues elèctriques van haver de desistir. Dos anys després, al 2003 era Gas Natural qui va llançar una opa sobre Iberdrola. L'operació no era pactada i va quedar aturada després que la CNE la prohibís. A la tercera, doncs, pot ser la definitiva..., sempre que els accionistes d'Endesa ho vulguin, és clar.

pot afectar els usuaris l'opa de Gas Natural sobre Endesa.

Per a l'Organització de Consumidors i Usuaris (OCU), l'operació afectarà la competència i pot crear en algunes comunitats monopolis en els subministraments de llum i gas a tarifa. A l'altre costat se situen la Federació de Consumidors en Acció (Facua) i la Unió de Consumidors d'Espanya (UCE), que veuen l'operació com a positiva. "Servirà per crear una competència que a hores d'ara no existeix després del fracàs de la liberalització del mercat

energètic", segons un portaveu de la Facua.

Tot plegat, en mans dels accionistes. Abans del 17 de febrer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'aprovar el fulletó amb tota la informació referida a l'operació. Un cop aprovat, la pilota passarà a la teulada dels accionistes d'Endesa, que hauran de decidir si accepten l'oferta que els fa Gas Natural (7,34 euros en metàl·lic i 0,569 accions de Gas Natural per a cada una d'Endesa). Aquest preu és, a hores

d'ara, menor del que valen les accions de l'elèctrica a borsa. Així, la firma sista ho tindrà complicat per convèncer els accionistes d'Endesa. Té dos mesos per aconseguir-ho i un mes sota la màgia: Gas Natural pot, fins a una setmana abans de la data límit, presentar una nova oferta que millori les condicions actuals. Una possibilitat que la majoria d'analistes consideren imprescindible perquè la gasista aconsegueixi fer un acord amb el 75% de l'accionariat d'Endesa.

Albert Aguiló

Breus

Esclatarà per fi la bombolla immobiliària?

Doncs podria ser. Perquè el període d'alces continuades en el preu del mercat dels pisos sembla que s'esgota. I el mercat de segona mà fins i tot pot començar a caure a partir de l'any vinent, segons una anàlisi de la UB encarregada per la consultora Forcadell. Les dades revelen que, el 2006, els preus podrien incrementar-se un 5%, mentre que el 2005 ho van fer una mitjana del 12%, i que entre 2007 i 2009 es podria produir un "ateratge brusca". La força d'aquesta caiguda dependrà de l'evolució de variables econòmiques com el ritme



de creixement del PIB o l'alça dels tipus d'interès. Els responsables de l'estudi apunten, però, que la correcció de preus no tindrà un efecte negatiu en les companyies del sector, perquè aquestes ja han comprat sòl a preu competitiu.

L'exportació salva els cavistes dels efectes del boicot

Globalment, el cava ha superat el boicot, si bé el mercat interior s'ha veu greument distorsionat en aquest 2005. Aquesta és la diagnosi que fa el Consell Regulador del Cava, després que s'hagin conegut les vendes anuals. En total, els cavistes catalans han venut més de 222 milions d'ampolles, el 42% al mercat interior i un 58% en exportació. Respecte al 2004, les vendes a l'estat espanyol han caigut un 6,6% mentre que a l'exterior han crescut un 6,3%. Però la tendència no és nova ja que el cava català creix for