

TAULA MERCATS ENERGÈTICS

Tema : OPA SOBRE ENDESA

Benvolguts Gestors:

A la reunió celebrada el passat 14 de novembre de 2006, es van analitzar entre tots els assistents, les ofertes efectuades sobre ENDESA, així com les conseqüències que van comportar¹.

Entre els assistents no va haver-hi un posicionament concret i unànim en el sentit de determinar l'objectiu de les Opes, així com per a determinar si ENDESA estava o no sobrevalorada i si algú hauria que pagar aquesta sobrevaloració.

Al final de la reunió vaig considerar oportú no donar el tema per tancat i convocar una nova reunió quan es coneguessin els resultats definitius per a, d'aquesta forma, comprovar la veracitat de les opinions realitzades pel grup.

Han passat 6 mesos des de la reunió i en aquest període s'ha produït de tot. Citaré un resum d'incidències: entrada d'ENEL, retirada d'E.ON, dimissió (condicionada) del president de la CNMV, possible creació d'una comissió d'investigació parlamentària per a analitzar suposades irregularitats, etc..

Realment el resultat final de tot el procés no ha estat "la creació d'un campió nacional" sinó la fragmentació d'ENDESA, segons l'acord al que van arribar E.ON, ENEL i ACCIONA.

Amb tot el que s'ha indicat, s'entreveu un panorama futur en el que ENDESA passarà a ser propietat d'una empresa pública italiana, amb menor potencial energètic que E.ON i per pura lògica, aquesta falta de potencial possiblement la pagarem amb pujades en el preu de l'energia elèctrica.

La taula de mercats energètics té com a missió l'anàlisi dels temes energètics des del punt de vista tècnic i econòmic, però lamentablement aquest tema s'ha polititzat en escreix, fet que motiva que hem de desistir de continuar amb l'anàlisi iniciat en el seu dia, al perdre's el vertader sentit amb que es va convocar la reunió.

Com a punt final, sí que podem afirmar que hem perdut la fiabilitat en els mercats financers, donada la impressió de falta de seriositat i seguretat jurídica i tot això, en el pitjor moment donat el nostre gran dèficit exterior.

Barcelona 12 d'abril 2007

A.Valero

Nota: En breu se convocarà per a 1ers. de maig la reunió per a estudiar el "Dèficit de tarifa elèctrica".

¹ El resum de la reunió podeu trobar-la al Web dels Gestors, a www.gge.es.