

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/183/>

INCERTIDUMBRES... ¿TAMBIÉN OPORTUNIDADES?

04 de Enero de 2001, 15:43|

En las eléctricas españolas hay dos importantes factores de incertidumbre de los que ya les hemos venido hablando en LaBolsa.com; por una parte el tema de los CTCs (Costes de Transición a la Competencia), que en definitiva se trata de unos posibles ingresos a recibir por las eléctricas y que están pendientes de aprobación por parte de la Comisión Europea.

El tema está en el aire desde hace ya dos años y se espera que la resolución definitiva se produzca este año; de momento los analistas comentan que en el mercado se descuenta su no aprobación (tras las noticias contradictorias que han venido surgiendo al respecto), y con ello podríamos decir que en este tema hay algo que ganar y poco que perder: si la resolución definitiva es la aprobación, ello podría impulsar la cotización de las cuatro compañías españolas (según los analistas Iberdrola e Hidrocarburo podrían ser las más beneficiadas en cuanto al porcentaje que supondría sobre sus ingresos actuales, aunque Endesa sería la que mayor cantidad total recibiría).

Por otro lado hay que tener en cuenta que el mercado eléctrico español se encuentra en pleno proceso de liberalización y apertura a la competencia; en este marco los analistas hablan para este sector de una alta incertidumbre regulatoria (derivadas de las decisiones que pueda tomar la Administración a este respecto), que con todo se vio notablemente disminuida tras las medidas anunciadas en Junio de 2000. Entre otras cosas, en estas medidas se contemplaba un plan de reducciones en la tarifa eléctrica (ingresos para las compañías) gradual: recientemente se anunció la rebaja para el 2001, que ha resultado ser menor a las previsiones que barajaban los analistas y por tanto supone un factor positivo para las eléctricas. En cualquier caso éste es un aspecto que podría pesar en la cotización de estos valores.

Por último hay que tener en cuenta las expectativas de movimientos corporativos en el sector, que no han quedado cerradas con el proceso de fusión Endesa - Iberdrola ni con la suma de Opas y

contraopas vividas por Hidrocarburo durante el ejercicio pasado, operaciones que durante el 2000 frustraron en cierta medida las expectativas de los pequeños accionistas (un buen número de pujantes se han visto anulados casi automáticamente, especialmente en el caso de Hidrocarburo pero también en el de Repsol y Gas Natural).

Como hemos podido observar recientemente aún no está claro que la fusión entre las dos más grandes del mercado español vaya finalmente a producirse (el tema se comenta en nuestro foro), y de hecho en la medida en que surgen noticias que hablan de que éste podría romperse las cotizaciones tanto de Endesa como de Iberdrola responden positivamente (en el caso de la última se dice que no faltarían candidatas a sustituir a Endesa en la fusión, citándose entre otras a las alemanas RWE o EON, las eléctricas francesas o al grupo formado por Repsol YPF y Gas Natural). Por su parte Hidrocarburo acabará, según los analistas, siendo objeto tarde o temprano de una OPA definitiva (aunque sostienen que posiblemente no suponga una oportunidad de beneficio significativa para el

accionista). Por último no hay que descartar una operación importante por parte de Unión Fenosa, la más positivamente valorada por los analistas (especialmente si se tiene en cuenta su relación con el gigante británico National Power).