



Las fusiones y adquisiciones en gas y electricidad estarán a la orden del día en Europa del Este. REUTERS

Gana Europa del Este capital para energía

Por Andrew Taylor en Londres

Europa del Este se convertirá en uno de los mercados más grandes de fusiones y adquisiciones entre firmas de gas y electricidad, debido al ingreso a la Unión Europea de nuevos miembros que deben cumplir con las políticas de liberalización de energía de la organización.

Estudios han calculado que los países de recién ingreso recibirán la mayor parte de los 60 mil millones de dólares en capital nuevo que se estima serán invertidos en los mercados de electricidad europeos para 2018.

Cifras estimadas por PwC en un estudio encargado por el *Financial Times* muestran que el valor de las fusiones y adquisiciones de empresas de servicios públicos europeas se recuperó en los primeros seis meses de este año para llegar a los 6 mil 600

mdd, luego de desplomarse a apenas 2 mil 500 mdd en la primera mitad de 2003.

Sin embargo, las adquisiciones de activos de electricidad y gas europeos se mantuvieron por debajo del techo de 2002, cuando las empresas de servicios públicos gastaron en forma colectiva 65 mil mdd para consolidar sus posiciones en los liberalizados mercados de energía de Europa occidental.

Mark Hughes, titular del equipo de empresas de servicios públicos europeas en PwC, indicó que las grandes fusiones en electricidad que se dieron para aprovechar las reformas a los mercados de Europa Occidental prácticamente ya fueron completadas. Ahora, agregó, es probable que el centro de gravedad se traslade hacia el este, donde la liberalización de los mercados empieza a cobrar impulso.

Asimismo, es probable que la consolidación de los mercados de Europa del Este permita el surgimiento de nuevos competidores, como el generador checo CEZ, que recientemente desembolsó 281 millones de euros (339 mdd) por tres empresas de distribución en Bulgaria, y según reportes pronto adquiriría una participación de 51% en el estatal generador eslovaco Slovenske Elektrarne. Rao-UES, una empresa conjunta rusa, y la italiana Enel también se interesan en la operación, que está siendo manejada por PwC.

Grandes empresas de servicios públicos, como Electricite de Francia y RWE de Alemania, han gastado profusamente en los últimos años para establecer posiciones firmes en Europa Occidental. Ahora, están escasas de fondos para perseguir otras oportunidades, lo que deja

abierto el camino para que operadores de Europa oriental como CEZ se consoliden o que otras compañías como Enel y Verbund, de Austria, también lo hagan.

Otro reporte, de la consultora London Economics International, concluyó que es probable que los 10 países que accedieron recientemente a la UE reciban “el grueso de los 60 mil mdd de capital nuevo” que estima será invertido en el sector eléctrico europeo durante los próximos 15 años.

AJ Gouling, presidente de los consultores con sede en Estados Unidos, indicó que “lo que sorprende es que los países de recién ingreso más avanzados —como República Checa, Eslovaquia y Polonia— están logrando rápidamente los requerimientos mínimos de la Unión Europea.