

# Puja por control de ENDESA podría dividir la compañía

La competencia desatada en Europa por el control de la eléctrica española ENDESA podría culminar con el desgajamiento de la compañía que en la Argentina es la operadora y accionista mayoritaria de Edesur, El Chocón, Central Costanera, Central Dock Sud y la interconexión eléctrica con Brasil.

Mañana finaliza en España el plazo para adherir a la oferta pública de adquisición (OPA) lanzada por la alemana E.ON sobre ENDESA, que propone pagar 40 euros por acción, lo que supone una valoración de más de 42.300 millones de euros. Sin embargo, en los últimos meses fueron tomando posición en la eléctrica la constructora española Acciona (21,03% del capital), y la eléctrica italiana ENEL (24,9%), que ofrecen «al menos 41 euros» en una OPA. Pero el

lanzamiento de esa oferta no podrá producirse, por orden de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, hasta pasados seis meses del fin de la oferta de E.ON, es decir, no antes de octubre.

Los competidores de E.ON cuentan con el respaldo del gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, que es reacio a la OPA de la alemana. Acciona y ENEL, esta última controlada en 31% por el Estado italiano, afirman que mantendrán «la dirección de la empresa en España» y que Acciona tendría la mayoría de las acciones (50,01%) del eventual nuevo holding. La posición de Acciona y ENEL recibió un importante apoyo días atrás, cuando la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), el holding público que reúne las participaciones del Estado en diversas empresas, decidió no vender a E.ON su

2,95% en ENDESA. Esta decisión de la SEPI anticipa un fracaso de E.ON, que había condicionado el éxito de su OPA a la compra de 50,01% de Endesa, lo que ahora es muy poco probable, ya que Acciona, ENEL y SEPI reúnen casi 49% del capital. Sin embargo, la empresa alemana, si obtiene una participación minoritaria pero significativa, podría abrir una negociación sobre el futuro de ENDESA. Ayer, el diario «El País» reveló que E.ON llegó a ofrecer todos los activos de ENDESA en Latinoamérica a Acciona antes de que ésta anunciara una OPA conjunta con la italiana, pero la constructora española rechazó la oferta. E.ON cuenta con el apoyo de la dirección de ENDESA, que preside Manuel Pizarro, y del tercer accionista de la eléctrica, la caja de ahorros Caja Madrid, dueña de 9,9% del capital.

MARZO FUE OTRO MES RECORD EN VENTAS

# “La demanda de autos usados no tiene freno”

Las ventas de autos usados siguieron creciendo en marzo. Así lo adelantó el presidente de la Cámara del Comercio Automotor, Alberto Príncipe. Esto muestra que este sector está acompañando el alza que también registran los 0 km, lo que confirma que el aumento del consumo en el rubro automotor es general. Este es el diálogo que mantuvo con este diario.

**Periodista:** ¿Cómo se comportaron las ventas de autos usados en marzo?

**Alberto Príncipe:** Aún no tenemos números definitivos pero se mantiene la tendencia de crecimiento del primer bimestre. Seguramente van a estar por debajo de los niveles de enero y febrero porque estos son meses tradicionalmente muy fuertes. En enero, por ejemplo, se comercializaron 122.000 unidades usadas, 16% más que en igual mes de 2006. También esta cifra supera al mejor enero de la historia que fue en 2000 donde se comercializaron 107.543 vehículos. De todas maneras, marzo de este año está muy por encima de marzo de 2006 lo que muestra que la demanda no tiene freno. Si no hay cambios bruscos en la economía, las ventas para 2007 están en el orden de 1.450.000 unidades.

**P.:** ¿Qué va a pasar con el precio de los autos usados?

**A.P.:** El mercado de autos usados es un mercado de oferta y demanda, el precio lo fija según estas normas el propio público. No hay 2 iguales. Lo que ocurra con los 0 km tendrá repercusión en los usados: algunos aumentarán 5% y otros 10%. Los menos demandados no aumentarán. Los precios de los autos usados aumentaron en promedio a lo largo del año pasado alrededor de



Alberto Príncipe

15% por la mayor demanda registrada. Para 2007 el acuerdo implícito alcanzado entre el gobierno y las automotrices que respondieron a la convocatoria pondrá un techo a los incrementos en los precios de los autos usados. Por otra parte, ese acuerdo va a afectar fundamentalmente el crecimiento de las ventas de los usados jóvenes porque no podrán igualar ni superar el valor del 0 km si el abastecimiento de unidades es normal.

**P.:** ¿Con qué márgenes de ganancias están trabajando?

**A.P.:** Si tomamos un auto de 20.000 pesos, el margen con el que se trabaja es de 10%, es un margen que te permite el mercado. Esto siempre que se haya adquirido el vehículo, porque si se lo

toma en consignación el margen es menor. Quiere decir que uno vende el auto a 22.000 pesos. Pero, sobre ese importe se tiene que pagar 21% de IVA, Ingresos Brutos, y según la escala en la cual se está inscrito, caso sociedad o CUIT individual, se debe abonar entre 33 a 35% de ganancias. Este es el costo impositivo con el cual nos movemos actualmente. Además, se debe calcular el costo de estructura, costo de preparación del vehículo, que en este caso a veces, es absorbido por la propia diferencia que nos queda entre la compra y la venta. Viendo este cuadro, se dará una idea del porqué estamos peleando fuerte el tema de Ingresos Brutos, que es verdaderamente una locura, y el de la informalidad.

**P.:** ¿Por qué no se recupera el crédito?

**A.P.:** Si uno mira los números de venta, sorprende que la financiación no acompañe este crecimiento. No hay demanda de crédito como esperábamos. No hay duda de que sigue sin desaparecer el temor a endeudarse. La gente prefiere pedirle dinero a un familiar o a un amigo y no tomar un préstamo bancario. En definitiva es un tema de confianza a la continuidad.

**P.:** ¿Cómo vislumbra 2007?

**A.P.:** No creo que el año 2007 sea muy diferente a 2006. El gobierno se va a encargar contra viento y marea de mantener las condiciones para que parezca una copia de 2006.

# “Falta innovación”

Para el CEO de Managing Consulting a nivel mundial de Accenture, Mark Foster, «la Argentina necesita para poder ocupar un lugar más importante dentro del mundo global focalizar en la innovación».

De visita en la Argentina, en la que dio una conferencia para los principales ejecutivos de empresas del país, Foster y el presidente

de Accenture Argentina, Roberto Alvarez Roldán, dialogaron con Ambito Financiero, entre otros temas, sobre las posibilidades de éxito empresarial, de las principales dificultades que atraviesan las organizaciones argentinas actualmente y de cómo las tendencias actuales sobre globalización afectan el rumbo de las compañías.

A continuación, los principales párrafos de la entrevista:

● Conseguir talentos es la principal dificultad que atraviesan las empresas argentinas. Es una característica que se está dando a nivel mundial. La clave del éxito es cómo hacer para conseguir la mejor gente y poder retenerla.

● Las expectativas de las empresas para este año y el que viene son que van a tener buenos volúmenes de operación, pero con márgenes reducidos. Esto se da por la dinámica de la econo-

mía argentina actual con aumentos de costos y dificultades de traducirlos a precios debido a las presiones inflacionarias.

● No se espera que las elecciones modifiquen el actual escenario. Nadie visualiza un cambio dramático.

● La Argentina necesita focalizar en innovación para poder ocupar un lugar más importante dentro del mundo global. Sin embargo, existen algunas empresas, pocas todavía, que compiten a nivel mundial que son las más exitosas, por ejemplo, Arcor o Techint. Además, al haber incertidumbre de lo que pueda ocurrir mañana, la inversión es menor, por lo tanto los modelos son cortoplacistas.

● Una tendencia que se observa es que para 2050, del medio millón de personas que se sumarán a la fuerza laboral mundial, 97% provendrán de los países en desarrollo.

Ambito se comunica con

