

## **ALIANZA ESTRATÉGICA ENDESA-MORGAN STANLEY DEAN WITTER PARA EL TRADING Y EL COMERCIO MAYORISTA DE ELECTRICIDAD EN EUROPA**

- La alianza supone la integración inmediata de las actividades de *trading* de electricidad de ambas empresas en Europa Continental.
- Endesa es la primera empresa española que inicia actividades de *trading* y comercio al por mayor de electricidad a escala europea.

**Endesa y Morgan Stanley Dean Witter** han acordado establecer una alianza estratégica para el desarrollo conjunto del negocio mayorista (*trading*) de electricidad en Europa.

Esta alianza constituye un paso fundamental en la estrategia europea de **Endesa**, y para Morgan Stanley supone extender sus actividades de *trading* y marketing de electricidad, actualmente centradas en los EE.UU., Escandinavia y Reino Unido, a Europa Continental.

La alianza tiene como objetivo inmediato la puesta en marcha de una línea de negocio conjunta de *trading* y estructuración de transacciones en los mercados mayoristas, con personal de ambas empresas, basada inicialmente en Londres. Esta plataforma comenzará a operar a principios del año 2000 y contará con el apoyo de las organizaciones de **Endesa y Morgan Stanley Dean Witter**.

La alianza supone una integración inmediata de las actividades de *trading* de electricidad y estructuración de transacciones mayoristas de ambas empresas en Europa.

### **El *trading* o comercio mayorista de electricidad**

La liberalización de los mercados eléctricos de la mayoría de los países europeos y la aplicación de la Directiva han llevado al desarrollo de mercados mayoristas de electricidad, en muchos casos de carácter internacional, cada vez más parecidos a los mercados internacionales de petróleo, gas natural y materias primas.

- Se están desarrollando mercados *spot*, similares a las bolsas de valores o de materias primas, en el Reino Unido, Escandinavia, España, Holanda, Alemania, Polonia, etc.
- Se han creado o se van a crear en los próximos meses mercados de futuros de la electricidad, principalmente en Escandinavia, Alemania y Holanda.

- Están apareciendo numerosas empresas dedicadas a la intermediación (*brokers*) o a la operación por cuenta propia (*traders*) en los mercados eléctricos, semejantes a las que operan en los mercados financieros y de materias primas.
- Se desarrollan formas de contratación cada vez más complejas, tales como *swaps*, opciones, contratos de venta de electricidad indexados con el precio del carbón, del petróleo, de diversos metales, etc.

La creciente complejidad del mercado eléctrico ha hecho imprescindible el desarrollo de funciones de gestión de riesgos en las empresas eléctricas, similares a las que tienen las entidades financieras o las empresas petroleras.

De esta forma, se ha abierto en el mercado eléctrico una nueva línea de negocio de gran futuro, que complementa las actividades tradicionales de producción, distribución y comercialización de electricidad con un abanico de operaciones en mercados mayoristas, físicos y financieros, que incluyen desde las ventas *spot* (que ya tienen lugar a gran escala en España, en el mercado gestionado por la compañía operadora OMEL, así como en los mercados organizados del reino Unido y Escandinavia o en los mercados bilaterales de Alemania o Suiza) hasta nuevas formas de contratación (futuros de la electricidad, contratos por diferencias, contratos referenciados, etc.) que ofrecen una mayor cobertura de riesgos en beneficio tanto del suministrador como del cliente. Estas herramientas permiten la estructuración de transacciones complejas, a la medida de las necesidades de grandes consumidores de electricidad, empresas de distribución, etc.

Para Endesa, esta actividad es fundamental en su expansión europea, como forma de asegurar una adecuada optimización de sus flujos energéticos y económicos en los mercados liberalizados, garantizando un estricto control de los riesgos y evitando la exposición a posiciones abiertas en el mercado.

### **Endesa y Morgan Stanley Dean Witter**

La alianza de **Endesa** y **Morgan Stanley Dean Witter** reúne a dos de los líderes de sus respectivos sectores.

**Endesa** es uno de los líderes de la industria eléctrica a escala internacional, con unos 35.000 MW de potencia instalada, 120.000 GWh de energía distribuida, y 21 millones de clientes en trece países de tres continentes, cifras que la sitúan entre las 10 mayores empresas eléctricas del mundo.

**Endesa** ha orientado recientemente su atención hacia Europa. En los últimos meses, está participando en el desarrollo del mercado eléctrico europeo, promoviendo la aparición de mercados como el Amsterdam Power Exchange (donde **Endesa** es uno de los mayores accionistas, con el 10% y tiene representación en el Consejo de Administración) o el mercado de energía de Polonia, GESA (donde **Endesa** no sólo es uno de los accionistas principales, también con el 10%, sino que lidera el proyecto de puesta en marcha del mercado y tiene a uno de sus representantes en el consejo y otro como Director General). La compañía española está iniciando asimismo un

despliegue comercial en Europa y analizando diversas oportunidades de inversión.

**Morgan Stanley Dean Witter** es una prominente empresa global de servicios financieros y líder en los mercados de operaciones bursátiles, gestión de activos y servicios de crédito. La compañía tiene oficinas en Nueva York, Londres, Tokio, Hong Kong y otros centros financieros importantes en todo el mundo, y tiene 464 sucursales en los Estados Unidos dirigidas a los inversores particulares. En el año fiscal finalizado el 30 de noviembre de 1999 esta empresa ha declarado unos beneficios de US\$ 4.790 millones, siendo su actual capitalización bursátil de US\$ 72.900 millones.

La división de *trading* de materias primas y energía de Morgan Stanley Dean Witter está entre los mayores traders de energía del mundo. En electricidad es uno de los líderes de los mercados estadounidense, británico y escandinavo en lo relativo a operaciones al por mayor. En petróleo y gas está entre los líderes globales en todos los segmentos del mercado.

### **Razones para una alianza**

La alianza de una empresa eléctrica como **Endesa** y un *trader* experimentado como **Morgan Stanley** responde a la complementariedad de las dos organizaciones para desarrollar este negocio de forma más rápida y eficiente.

**Morgan Stanley** aporta a la alianza su experiencia, su tecnología y sus sistemas informáticos para *trading* y gestión de riesgos, en una actividad que está basada fundamentalmente en estos elementos. De esta forma, su presencia en el acuerdo permite poner en marcha este nuevo negocio de manera mucho más rápida y con mayores garantías de un estricto control del riesgo.

**Endesa** aporta su experiencia en la operación y desarrollo de instalaciones de producción y distribución de electricidad; en la comercialización de electricidad a grandes clientes (posee actualmente una cuota del 45% en el mercado español liberalizado); y en el desarrollo del negocio en sectores eléctricos liberalizados, tanto en España como en América Latina. Endesa desarrollará su estrategia de desarrollo de activos en Europa para apoyar las actividades de esta unidad.

Asimismo, dispone de la experiencia en el funcionamiento de un mercado organizado de electricidad como el pool español y los mercados latinoamericanos más importantes, y de las herramientas de análisis y gestión del transporte de electricidad, fundamental para el apropiado tratamiento de la entrega física de electricidad.

Además, la experiencia estadounidense demuestra que los mercados eléctricos, aunque se vayan pareciendo cada vez más a los de materias primas o a los financieros, tienen características propias que aconsejan complementar las capacidades desarrolladas en éstos con habilidades específicas en el campo de la electricidad.

## Expectativas de negocio

Con la firma de este acuerdo, **Endesa** se convierte en la primera empresa del sector eléctrico español que inicia actividades de *trading* y *marketing* de electricidad a escala europea. Esta plataforma de *trading* dará soporte al desarrollo comercial de Endesa en Europa y a sus futuras inversiones en activos de generación y distribución, gestionando adecuadamente los riesgos asociados a esos negocios.

Resulta difícil hacer previsiones fiables en un mercado tan incipiente y dinámico como el mercado liberalizado de electricidad en Europa. No obstante, se estima que esta actividad de *trading* podría alcanzar una cifra de negocio de más de 150.000 millones de pesetas en un horizonte de cuatro o cinco años.

---

---