

## Opando 2

PEDRO NUENO – LA VANGUARDIA – 26/02/2006

Ya ven que cuando el domingo pasado hablaba de la opa del día no iba desencaminado. Vaya semana. Y esto no se acabará aquí. Otras veces me he referido a una conferencia mía en la reunión de Euromoney, el 22 de noviembre del 2000, en Madrid, sobre la fragilidad de nuestras grandes compañías cotizadas. El título de aquel estudio fue: *Un excelente trabajo inacabado*.

Yo predecía que casi todas las grandes empresas españolas cotizadas serían opadas. Antes de afirmar esto lo discutí con gente preparada. Recuerdo la respuesta de John Mack, presidente de Morgan Stanley, a quien le expliqué mi teoría cenando en Barcelona: "Estoy de acuerdo con tu análisis; lo que no te sé decir es cuándo ocurrirá". Yo ahora me atrevo a decir que antes del 2010. Por eso cuando ves al Santander, a Telefónica o a Ferrovial salir a luchar a Europa, Norteamérica o incluso China, sientes alivio. El intento de Gas Natural de fortalecerse con la frágil Endesa es encomiable. Ojalá le salga bien. Pero el salto de E. ON tiene toda la lógica del mundo. En nuestra economía de mercado será el accionista quien diga la última palabra, pero la integración de la frágil Endesa en E. ON tiene sentido y si la oferta es la mejor, nadie debería poner trabas. Quién sabe si esta opa sí es preparada y de sobre. El vientre de las grandes compañías está lleno de restos de otras más pequeñas. En los ochenta hubo procesos de concentración fuertes. Estudié de cerca el fenómeno y escribí un libro sobre ello hace 15 años. Ilustré cada capítulo con un cuadro de Goya del Museo del Prado (pagando los derechos). Un capítulo habla de la entrada de los directivos vencedores en la empresa vencida. El cuadro es el de Los fusilamientos de la montaña del Príncipe Pío. Si la opa de E. ON sobre Endesa saliese adelante, algún directivo alemán tendría un serio disgusto. Nos lo podemos imaginar diciéndole a su mujer: "Lo más probable es que me envíen a Madrid; ahora que habíamos conseguido esta casa fantástica y habíamos encontrado un colegio fenomenal para los niños y cuando tú has encontrado trabajo en el hospital de aquí al lado, verás como me piden que nos

vayamos un par de años a Madrid. Vete a saber qué habrán hecho para defenderse de Gas Natural y querrán que vaya un equipo a clarificar las cuentas e integrarlas. Y tal como están las cosas en Alemania, si dejo E. ON, Dios sabe qué podré encontrar. Y luego, veremos cómo volvemos aquí. Markus lleva ya tres años en Austria, ha hecho un buen trabajo allí, quiere volver, pero no lo traen". Ese hombre, alto directivo de E. ON, estará rezando para que no prospere la opa. ¿Cómo reaccionar con él si acaba prosperando esa opa y lo envían sin contemplaciones a Madrid? Habrá que recibirle bien, colaborar con él, ayudarlo. Y, naturalmente, si es posible, conseguir prosperar en E. ON y un día adelantarlo en esa empresa.

En aquel maldito artículo del 2000, del trabajo inacabado, previendo que vendrían grandes multinacionales a oparlo todo, yo ya me disculpaba diciendo: "Como académico que soy, he decidido adoptar una perspectiva difícil y poco popular". Quizás E. ON nos debería hacer despertar y reflexionar sobre la conveniencia de hablar idiomas, de hacernos a la idea de que la carrera profesional pueda estar en el mundo, de que hemos de elevar nuestro punto de mira, ser más ambiciosos, hacer las cosas mejor, no celebrar nada antes de hora. En Alemania los partidos políticos luchan entre ellos, pero no juegan con las cosas de comer. Están de acuerdo en que el gobierno facilite el crecimiento de campeones nacionales como E. ON. En España, hay partidos políticos a los que no les importa impedir que prosperen los campeones empresariales nacionales. El día que estén todas las frágiles multinacionales españolas en manos extranjeras sabremos quién lo facilitó.