

estudios especiales

La propiedad del capital de las empresas privatizadas que actúan en la Ciudad de Buenos Aires: principales características y transformaciones recientes

PROVISIÓN DE AGUA Y SERVICIOS CLOACALES

En mayo de 1993 el gobierno nacional entregó al Consorcio Aguas Argentinas la concesión para prestar los servicios de agua potable y desagües cloacales en la Ciudad de Buenos Aires y un conjunto de partidos del Gran Buenos Aires, que hasta entonces eran realizados por Obras Sanitarias de la Nación (la licitación fue adjudicada a este grupo porque fue aquél que ofreció cobrar la menor tarifa). La concesión, que fue aprobada por el Decreto Nro. 787/93, fue entregada por un lapso inicial de treinta años y fue otorgada de manera gratuita, es decir, sin exigir a la firma adjudicataria el pago de ningún canon al Estado. En relación con el marco regulatorio en el que se inscribe el accionar de la empresa privada, vale mencionar que el mismo fue sancionado a través del Decreto Nro. 999/92¹.

En cuanto a la estructura accionaria inicial de Aguas Argentinas, en el cuadro 1 se constata que mientras los capitales extranjeros accedieron al control del 50,4% de la empresa, los de origen nacional se quedaron con el 39,6%, mientras que el 10% restante fue a parar a manos de los ex trabajadores de Obras Sanitarias de la Nación (en lo que se conoce como Programa de Propiedad Participada). Con relación a las empresas foráneas, interesa resaltar que la francesa Suez Lyonnaise des Eaux-Dumez es la operadora técnica del servicio, mientras que las restantes son prestatarias del servicio en sus respectivos países (tales los casos de la española Sociedad General de Aguas de Barcelona, la francesa Compagnie Generale des Eaux y la inglesa Anglian Water Plc.). Con respecto a los socios locales, vale destacar la existencia de dos firmas pertenecientes a sendos conglomerados empresarios (Sociedad Comercial del Plata del grupo económico Soldati, y Meller del grupo homónimo), y de una vinculada al sector financiero (Banco de Galicia y Buenos Aires).

¹ Cabe destacar que, en términos generales, el proceso de privatización de empresas prestatarias de servicios públicos en la Argentina tiene su punto de partida histórico en la sanción, en 1989, de la Ley de Reforma del Estado (Nro. 23.696/89). En efecto, dicha normativa declaró como "sujeta a privatización" a la mayoría de las firmas de propiedad del Estado Nacional.

Cuadro 1
Aguas Argentinas
Composición accionaria, 1993 (mayo)-2000 (en porcentajes)

Accionista	Origen del capital	1993	2000
Suez Lyonnaise des Eaux-Dumez	Francia	25,4	34,7
Sociedad Comercial del Plata	Argentina	20,7	-
Sociedad General de Aguas de Barcelona	España	12,6	25,0
Meller	Argentina	10,8	-
Banco de Galicia y Buenos Aires	Argentina	8,1	8,3
Compagnie Generale des Eaux	Francia	7,9	-
Anglian Water Plc.	Reino Unido	4,5	4,3
Programa de Propiedad Participada	Trabajadores	10,0	10,0
Corporación Financiera Internacional	Banco Mundial	-	5,0
Vivendi	Francia	-	7,6
Aguas Inversora(*)	Argentina	-	5,2

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) Se trata de una empresa que integra el grupo económico Meller.

De las consideraciones precedentes se infiere que, replicando lo sucedido en la mayoría de los procesos de privatización encarados en la Argentina durante los años noventa, en el caso de la provisión de agua y servicios cloacales se verifica una asociación entre prestadores internacionales del servicio, grupos económicos de origen nacional y algún agente financiero.

Ahora bien, entre el momento en que se entregó en concesión el servicio hasta finales del año 2000 se registraron ciertos cambios de significación en la composición accionaria de Aguas Argentinas, los cuales se inscriben en el mismo sentido que caracterizó al intenso proceso de transferencia de participaciones accionarias que se manifestó en gran parte de las prestatarias de servicios públicos privatizados con particular intensidad durante la segunda mitad de la década pasada (tendencia a la disgregación de la asociación entre los distintos accionistas de las empresas y, como consecuencia de ello, una creciente gravitación de actores trasnacionales).

En efecto, como se desprende de la información proporcionada por el cuadro 1, hacia fines de 2000 se incrementó notablemente el grado de "extranjerización" de la propiedad del capital de Aguas Argentinas: las firmas de origen foráneo dan cuenta de casi el 82% de las acciones de la empresa (esto supone un crecimiento de más del 62% con respecto a 1993). Ello se explica, en lo sustantivo, por la transferencia (a mediados de 1998) de la participación del grupo Soldati y de parte de la correspondiente al conglomerado Meller. Como resultado de tales movimientos, en la propiedad del capital *Suez Lyonnaise des Eaux-Dumez* y la *Sociedad General de Aguas de Barcelona* incrementaron su participación accionaria (a casi el 35% y al 25%, respectivamente), mientras que se produjo el ingreso de dos nuevas empresas de origen transnacional: la *Corporación Financiera Internacional* (una firma perteneciente al Banco Mundial), y la francesa *Vivendi*.

DISTRIBUCIÓN DE GAS

La empresa Gas del Estado fue privatizada a fines de 1992. Dicho proceso se inscribió en el marco de la Ley Nro. 24.076/92 y de sus Decretos reglamentarios Nro. 1.738/92 y 2.255/92. Al respecto, cabe mencionar que, como producto de la privatización, la firma estatal fue subdividida en dos sociedades transportistas (Norte y Sur), y en ocho unidades de distribución con jurisdicción sobre distintas regiones del país (Metropolitana, Buenos Aires Norte, Central, Cuyana, Litoral, Noroeste, Pampeana y Sur).

En lo que respecta al ámbito de la Ciudad de Buenos Aires, el consorcio Gas Argentino resultó adjudicatario del 70% de Metrogas, que pasó a encargarse de la prestación del servicio de distribución de gas natural en la región (y en algunos municipios del Gran Buenos Aires). A cambio de ello, el consorcio debió abonar una suma equivalente a los 300 millones de dólares (44 millones en efectivo y el resto en títulos de la deuda externa argentina).

Con relación a la composición accionaria inicial de Metrogas, del cuadro 2 se desprende, nuevamente, la existencia de una asociación entre operadores internacionales del servicio (en este caso, British Gas International que controlaba cerca del 29% del capital de la firma), empresas pertenecientes a *holdings* empresarios de origen nacional (Pérez Companc y Astra, con una participación del 17,5% y el 14,0%, respectivamente), y agentes financieros (Argentine Private Development Co., que accedió a casi el 10% de la firma)². Asimismo, mientras que el Estado Nacional se reservó un 20% de las acciones para venderlas posteriormente en el mercado de valores, los trabajadores mantuvieron un 10% de las mismas.

Cuadro 2

Metrogas

Composición accionaria, 1992 (diciembre)-2000 (en porcentajes)

Accionista	Origen del Capital	1992	2000
Consorcio Gas Argentino		70,0	70,0
British Gas International	Reino Unido	28,7	38,3
Pérez Companc	Argentina	17,5	-
Astra(*)	Argentina/España	14,0	31,7
Argentine Private Development Co.(**)	Argentina	9,8	-
Estado Nacional	Argentina	20,0	-
Programa de Propiedad Participada	Trabajadores	10,0	10,0
Accionistas varios			
(mercado de valores)(***)			20,0

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) A mediados de 1997, Astra fue adquirida por el conglomerado español Repsol.

(**) Se trata de un fondo de inversiones vinculado al grupo local Pérez Companc.

(***) Se trata de una participación accionaria colocada en las Bolsas de Buenos Aires y de Nueva York.

² Dado que, como fuera mencionado, esta "Triple alianza" se registró en la mayoría de los sectores privatizados, reviste particular interés detenerse en las distintas funciones desempeñadas por los diferentes actores que la integran. Así, en la generalidad de los casos, mientras que el operador extranjero brindó su conocimiento técnico y de prestación del servicio, los grupos económicos locales aportaron su conocimiento del entorno institucional local (y, en algunos casos, contribuyeron con bonos de la deuda externa), al tiempo que el papel de los agentes financieros fue el de preparar la ingeniería financiera para participar de los procesos licitatorios y entregar títulos de la deuda argentina.

Entre el momento del inicio de la prestación privada del servicio y fines de 2000 se registraron importantes modificaciones en la composición accionaria de Metrogas. Como surge del cuadro de referencia, las mismas supusieron una importante reasignación del control del capital de la empresa desde agentes nacionales hacia extranjeros. Ello deviene de la conjunción de diversos procesos. Por un lado, de la venta, entre 1997 y 1998, de la participación –directa e indirecta (a través del fondo Argentine Private Development Co.)– de Pérez Companc a favor de British Gas International y de Astra (controlada por la española Repsol). Por otro, del hecho de que, como producto de su venta a Repsol, Astra deja de ser clasificado como un grupo empresario local para ser considerado como un conglomerado extranjero. Finalmente, de que el Estado Nacional colocó su participación accionaria en los mercados de valores de Buenos Aires y Nueva York (al respecto, si bien la información básica disponible impide determinar con precisión la nacionalidad de los inversores que adquirieron tales colocaciones, puede inferirse que muchos de ellos son de origen foráneo).

A tal punto alcanza el proceso de "extranjerización" de la propiedad mencionado que en la actualidad el 100% de Gas Argentino (es decir, el 70% de Metrogas) está en manos de accionistas transnacionales, cuando al momento de la privatización dicha participación ascendía al 41% (o al 28,7% de Metrogas).

ENERGÍA ELÉCTRICA

En 1992, con la sanción de la Ley Nro. 24.065/92 y su Decreto reglamentario Nro. 1.398/92, se inició la privatización del mercado eléctrico argentino; proceso que comprendió a las más importantes empresas públicas prestatarias de los servicios de generación, transporte y distribución de energía eléctrica (Agua y Energía, Hidronor, Segba, etc.). Segba era la empresa estatal que operaba en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires. Para su transferencia al sector privado, la misma fue desintegrada vertical y horizontalmente, como producto de lo cual se crearon dos unidades de negocios vinculadas a la distribución (Edenor y Edesur, que operan en las regiones norte y sur de la Ciudad, respectivamente, y en algunas zonas del conurbano bonaerense) y varias relacionadas con la generación (entre las más importantes se encuentran, por la cantidad de energía que producen, las centrales Costanera y Puerto)³.

Con respecto al segmento de distribución, en agosto de 1992 el gobierno nacional recibió algo más de 500 millones de dólares por la venta del 51% de Edesur al consorcio Distrilec (quedando el 39% restante en manos del Estado y de los trabajadores de la ex Segba). Como se puede apreciar en el cuadro 3, en la composición accionaria original de la empresa había una importante presencia de capitales chilenos (Chilectra Metropolitana, Endesa y Enersis), en asociación con uno de los principales conglomerados económicos de origen local (Pérez Companc) y con una firma estadounidense (PSI Energy Argentina Inc.).

³ Existen otras generadoras que, en conjunto, explican una proporción minoritaria de la electricidad que se consume en la Ciudad de Buenos Aires (el grueso de su oferta se destina al mercado mayorista): la Central Termoeléctrica Buenos Aires, la Dock Sud y la Pedro de Mendoza. Asimismo, cabe destacar que en el ámbito de la Ciudad no actúa ninguna empresa transportista (la transmisión de energía es realizada por las distribuidoras y las generadoras, quienes financian la prestación de dicho servicio a partir del cobro de una suerte de peaje).

Cuadro 3

Edesur

Composición accionaria, 1992 (agosto)-2000 (en porcentajes).

Accionista	Origen del capital	1992	2000
Distrilec		51,0	56,3
Pérez Companc	Argentina	20,6	27,3
Distrib. Chilectra Metropolitana	Chile	10,0	-
Enersis(*)	Chile/España	10,2	29,0
Endesa	Chile	5,1	-
PSI Energy Argentina Inc.	Estados Unidos	5,1	-
Estado Nacional	Argentina	39,0	-
Programa de Propiedad Participada	Trabajadores	10,0	0,6
Enersis(*)	Chile/España	-	43,1

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) En 1997, Enersis de Chile fue adquirida por la española Endesa.

A pesar de que desde el inicio de operaciones de Edesur hasta fines de 2000 se registraron transferencias de tenencias accionarias que alteraron en forma considerable la estructura de capital de la firma⁴, el hecho más importante está vinculado a la venta internacional, en 1997, de la chilena Enersis a Endesa de España. Ello reviste particular importancia por cuanto, como producto de tal operación, la empresa española pasó a controlar el "paquete" accionario de Edesur (en la actualidad posee más del 72%), al tiempo que tiene participación en Edenor y en las centrales Costanera, Termoeléctrica Buenos Aires y Dock Sud. En otros términos, hacia fines del año pasado Endesa participaba, directa o indirectamente, en las dos distribuidoras que prestan servicios en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires y en casi todas las empresas generadoras de la región⁵.

En relación con la otra distribuidora de energía eléctrica que actúa en la Ciudad de Buenos Aires –Edenor–, cabe señalar que el consorcio Electricidad Argentina abonó al Estado Nacional cerca de 430 millones de dólares por el 51% de la firma (al igual que en Edesur, el resto de las acciones se distribuyeron entre el Estado Nacional –un 39%– y el Programa de Propiedad Participada –10%–). Como surge de la información proporcionada por el cuadro 4, en la composición inicial de la propiedad de la empresa fue muy importante la participación de capitales europeos (que, de conjunto, daban cuenta de más del 38% de las acciones de Edenor y de aproximadamente el 75% de las del consorcio controlante). Asimismo, y al igual que en casi todas las privatizaciones de significación encaradas por el gobierno argentino, también se constata en este caso la existencia de alguno de los principales grupos económicos del país (en este caso, Astra).

⁴ Por ejemplo, en 1995 el Estado Nacional enajenó su parte en la empresa a favor de Enersis, mientras que a mediados de 2000 los trabajadores de la ex Segba vendieron casi toda su participación accionaria a dicha firma y a Pérez Companc.

⁵ Dado que la participación de Endesa en todas estas empresas le brinda un ostensible poder de mercado, en agosto de 2000 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) emitió la Resolución Nro. 480, por la cual se obliga a Endesa a desprenderse de su participación accionaria en Edenor o Edesur.

Cuadro 4

Edenor

Composición accionaria, 1992 (agosto)-2000 (en porcentajes).

Accionista	Origen del capital	1992	2000
Electricidad Argentina		51,0	51,0
Astra Capsa(*)	Argentina/España	12,8	13,9
Enher	España	12,8	-
Endesa	España	4,2	18,5
Electricité de France	Francia	12,8	13,9
SAUR	Francia	4,2	4,6
J.P. Morgan	Estados Unidos	4,2	-
Estado Nacional	Argentina	39,0	-
Programa de Propiedad Participada	Trabajadores	10,0	10,0
Endesa	España	-	19,5
Electricité de France	Francia	-	14,6
SAUR	Francia	-	4,9

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) A mediados de 1997, Astra fue adquirida por el conglomerado español Repsol.

Como producto de los sucesivos movimientos de capital que se registraron (que involucraron, por ejemplo, la transferencia de las acciones en poder del Estado Nacional, o la enajenación de la participación del banco Morgan a favor de Astra, Endesa y Electricité de France), así como de la venta, en 1997, del grupo Astra al conglomerado español Repsol, en la actualidad prácticamente la totalidad (el 90%) del "paquete" accionario de Edenor es propiedad de empresas extranjeras. En efecto, tal como consta en el cuadro de referencia, a finales de 2000 los capitales españoles tenían, a partir de las participaciones de Astra y Endesa, el 52% de la distribuidora, mientras que los de origen francés controlaban el 38% (a través de las firmas Electricité de France y SAUR)⁶.

Una vez analizadas las principales modificaciones registradas en la composición accionaria de las dos distribuidoras de energía eléctrica que actúan en la Ciudad de Buenos Aires, cabe analizar lo ocurrido con las dos principales firmas generadoras (las centrales Puerto y Costanera). Con relación a la primera, en abril de 1992 el Estado Nacional recibió 92 millones de dólares (en efectivo) por la venta del 60% de la empresa, que fue adjudicada enteramente a capitales chilenos (cuadro 5). A partir de entonces, se sucedieron numerosas operaciones de compra-venta de tenencias accionarias⁷, de resultas de las cuales a fines del año pasado, el 64% de la compañía era propiedad de la chilena Gener, mientras que el 36% restante cotizaba en los mercados de valores de Buenos Aires y Nueva York⁸.

⁶ Al cierre del presente informe, Endesa y Astra acordaron transferir su participación en Edenor a Electricité de France, como producto de lo cual, el 90% de la empresa pasaría a quedar en manos de accionistas franceses (ver la nota 5).

⁷ Por ejemplo, en 1999 Chilquinta le vendió su participación en la firma a las estadounidenses Sempra Energy y PSEG, quienes posteriormente se la transfirieron a Gener, a partir de lo cual la empresa chilena accedió al control de Central Puerto.

⁸ Cabe mencionar que en diciembre de 2000, la empresa norteamericana AES adquirió a Gener, que en la Argentina es propietaria de numerosas firmas del sector eléctrico (Central Puerto, Termo Andes, Inter Andes, Hidro Neuquén y Piedra del Aguila). Según información periodística, todas estas firmas serán transferidas a la francesa Totalfina Elf, mientras que AES se quedará con las empresas de Gener en Chile (al respecto, ver Clarín, 29/12/2000).

Cuadro 5

Central Puerto

Composición accionaria, 1992 (abril)-2000 (en porcentajes).

Accionista	Origen del capital	1992	2000
Chilgener	Chile	30,0	-
Cía. Chilena de Dist. Eléct.			
Quinta Región	Chile	9,8	-
Chilquinta (ex Chilectra			
Quinta Región)	Chile	20,2	-
Estado Nacional	Argentina	30,0	-
Programa de Propiedad			
Participada	Trabajadores	10,0	-
Gener (ex Chilgener)(*)	Chile/Estados Unidos	-	63,9
Accionistas varios			
(mercado de valores)(**)	-	-	36,1

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) Forma parte del grupo Gener de Chile que en diciembre de 2000 fue adquirido por la estadounidense The AES Corporation.

(**) Se trata de una participación accionaria colocada en las Bolsas de Buenos Aires y de Nueva York.

Finalmente, en el cuadro 6 se presenta la información vinculada con las principales modificaciones registradas en la estructura de propiedad de la Central Costanera. En mayo de 1992, el Estado Nacional transfirió el 60% de esta firma, que fue adquirido por un grupo de empresas chilenas (Endesa, Enersis y Chilectra Metropolitana que, de conjunto, accedieron al 42% de la generadora), dos firmas vinculadas al grupo económico local Pérez Companc (Inter Río Holding Establishment e Inversora Patagónica), y una empresa estadounidense (Costanera Power Corporation)⁹. Al igual que en el caso de Central Puerto, el 40% restante fue repartido entre el Estado Nacional y el Programa de Propiedad Participada.

Cuadro 6

Central Costanera(*)

Composición accionaria, 1992 (mayo)-2000 (en porcentajes)

Accionista	Origen del capital	1992	2000
Endesa	Chile	30,0	-
Enersis	Chile	9,0	-
Distribuidora Chilectra Metropolitana	Chile	3,0	-
Inversora Patagónica	Argentina	7,5	-
Inter Río Holding Establishment	Argentina	7,5	-
Costanera Power Corporation	Estados Unidos	3,0	-
Estado Nacional	Argentina	30,0	-
Programa de Propiedad Participada	Trabajadores	10,0	-
Endesa	España	-	45,3
KLT Power Inc.	Estados Unidos	-	12,0
Entergy	Estados Unidos	-	6,0
Energía Hidráulica(**)	España	-	6,0
Accionistas varios (mercado de valores)	-	-	30,7

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) Esta empresa es propietaria de la Central Termoeléctrica Buenos Aires.

(**) Se trata de una empresa perteneciente al grupo español Endesa.

⁹ Por el 60% de Central Costanera se abonaron 90 millones de dólares (en efectivo).

TELECOMUNICACIONES

LA PRIVATIZACIÓN DE ENTEL Y LAS CONCESIONES EN TELEFONÍA CELULAR Y PCS

En noviembre de 1990 el Estado Nacional transfirió ENTel al sector privado; proceso que se encuadró, fundamentalmente, en el marco de los Decretos Nro. 731/89, 59/90, 60/90, 61/90 y 62/90. A los efectos de su privatización, la ex compañía estatal fue subdividida en dos unidades de negocios (se trata de dos monopolios regionales) que fueron adjudicadas a Telecom Argentina (región Norte del país) y Telefónica de Argentina (región Sur). Estas firmas prestaron el denominado servicio básico telefónico (incluidas las llamadas de larga distancia local e internacional) hasta fines de 1999. En lo que respecta a la Ciudad de Buenos Aires, cabe destacar que ambas empresas se dividieron -en partes iguales- la explotación de dicha región (denominada Área Múltiple de Buenos Aires -AMBA-)¹⁰, tanto en lo que se refiere a las llamadas urbanas como en lo que atañe a las de larga distancia.

En relación con la telefonía inalámbrica, en el AMBA existía, desde 1988, una empresa que prestaba el servicio de telefonía móvil celular: la Compañía de Radiocomunicaciones Móviles Movicom. En 1993, Telefónica de Argentina y Telecom Argentina accedieron al derecho -otorgado por el Pliego de Bases y Condiciones original- a explotar la segunda banda en esta región a través de la firma Movistar, de propiedad compartida (esta empresa cambiaría posteriormente su denominación por Miniphone). Asimismo, en 1999 el gobierno nacional otorgó en concesión un conjunto de licencias -con distinta capacidad de frecuencia- para prestar en el ámbito nacional el servicio de comunicaciones personales (o PCS). En el AMBA, resultaron adjudicatarios de las bandas de transmisión de mayor capacidad un consorcio liderado conjuntamente por Telecom Argentina y Telefónica de Argentina, y otro encabezado por la firma estadounidense GTE, mientras que Miniphone y Movicom se quedaron con las licencias de menor capacidad de frecuencia.

LOS CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE TELECOM ARGENTINA Y TELEFÓNICA DE ARGENTINA

Como se puede apreciar en el cuadro 7, el consorcio Nortel se adjudicó el 60% de Telecom Argentina (para lo cual tuvo que desembolsar 100 millones de dólares en efectivo y más de 2.300 millones en títulos de la deuda externa a valor nominal¹¹), mientras que el Estado Nacional retuvo un 30%, quedando el 10% restante en manos de los ex trabajadores de ENTel. Al igual que en gran parte de las privatizaciones, cuando se analiza la composición del capital originaria de Nortel se verifica la articulación de intereses entre operadores internacionales del servicio (en este caso, Telecom Italia y France Telecom), algún grupo económico local de relevancia (Pérez Companc), y un agente financiero (el banco J.P. Morgan).

¹⁰ Comprende la Capital Federal y los principales partidos del conurbano bonaerense.

¹¹ En ese momento, los bonos de la deuda argentina se encontraban valuados a aproximadamente el 15% de su valor.

Cuadro 7

Telecom Argentina

Composición accionaria, 1990 (noviembre)-2000 (en porcentajes).

Accionista	Origen del capital	1990	2000
Nortel		60,0	54,7
Stet Societá			
Finanziaria/Telecom Italia	Italia	19,5	27,4
France Cable et Radio/France			
Telecom	Francia	19,5	27,4
Compañía Naviera Pérez Companc	Argentina	15,0	-
J.P. Morgan	Estados Unidos	6,0	
Estado Nacional	Argentina	30,0	-
Programa de Propiedad			
Participada	Trabajadores	10,0	4,8
Accionistas varios			
(mercado de valores)(*)	-		40,4

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa

(*) Se trata de una participación accionaria colocada en las Bolsas de Buenos Aires, México y Nueva York.

En el año 2000 se observa un cambio de significación en la composición accionaria de Telecom Argentina (vinculado a un aumento de consideración en el nivel de "extranjerización" de la propiedad de la empresa), el cual está asociado a una multiplicidad de factores. Por un lado, al hecho de que el Estado Nacional colocó, en 1992, su participación en el mercado de valores. Por otro, y fundamentalmente, porque en 1999 el conglomerado local Pérez Companc y J.P. Morgan se retiraron de la propiedad de la empresa, transfiriendo la totalidad de sus acciones a Telecom Italia y a France Telecom, al tiempo que algunos de los trabajadores se desprendieron de su respectiva participación (también a favor de las dos compañías europeas).

En el cuadro 8 se presenta la estructura del capital de Telefónica de Argentina en noviembre de 1990 y a fines del año 2000. En este sentido, una primera conclusión que surge de la información presentada es que en la composición accionaria del consorcio adjudicatario de dicha empresa (Cointel, que accedió al 60% de la propiedad de la misma¹²) se verifica, una vez más, la existencia de la "triple alianza" entre una firma extranjera encargada de prestar el servicio (Telefónica de España, a través de su controlada Telefónica Internacional), diversos grupos económicos locales (en este caso, Pérez Companc –a través de su participación en Inter Río Holding Establishment–, Soldati –a partir de Sociedad Comercial del Plata–, y Techint –mediante Inversora Catalinas–), y diversos agentes financieros. Asimismo, mientras que los trabajadores se quedaron con un 10% del "paquete" accionario de la firma, el Estado Nacional conservó un 30% (que luego vendió en diciembre de 1991).

¹² Para acceder al control de Telefónica de Argentina, Cointel debió abonar 2.700 millones de dólares en bonos de la deuda externa (a valor nominal) y 114 millones de dólares en efectivo.

Cuadro 8

Telefónica de Argentina(*)

Composición accionaria, 1990 (noviembre)-2000 (en porcentajes).

Accionista	Origen del capital	1990	2000
Cointel		60,0	51,0
Inter Río Holding Establishment	Argentina	9,1	-
Inversora Catalinas	Argentina	5,0	-
Sociedad Comercial del Plata	Argentina	3,1	-
Citicorp Equity Investments(**)	Estados Unidos	12,0	25,5
Telefónica Internacional	España	6,1	25,5
Banco Central de España	España	4,2	-
Banco Hispanoamericano	España	3,0	-
Manufacturers Hanover	Estados Unidos	2,6	-
Bank of Tokyo	Japón	2,5	-
Bank of New York	Estados Unidos	2,5	-
Southel Equity Corporation	Estados Unidos	2,4	-
Bank of Zurich	Suiza	2,2	-
Arab Banking Corporation	Arabia Saudita	2,0	-
Republic of New York Financiera	Estados Unidos	0,9	-
Centro Banco de Panamá	Panamá	0,8	-
Vanegas	Panamá	0,7	-
Banco Atlántida	Panamá	0,4	-
Bank of Nova Scotia	Canadá	0,4	-
BFG Bank	S/D	0,2	-
Estado Nacional	Argentina	30,0	-
Programa de Propiedad Participada	Trabajadores	10,0	-
Accionistas varios			
(mercado de valores)(***)	-	-	4,0
Telefónica(****)	España	-	45,0

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información del Ministerio de Economía y de la empresa.

(*) Al momento de cierre de este informe, Telefónica de España había llegado a un acuerdo con los accionistas mayoritarios del CEI Citicorp Holdings para hacerse cargo del 100% de Cointel.

(**) Posteriormente cambió su denominación por CEI Citicorp Holdings.

(***) Se trata de una participación accionaria colocada en las Bolsas de Buenos Aires y Nueva York.

(****) Integra el mismo holding empresario que Telefónica Internacional.

Ahora bien, esta estructura de propiedad relativamente desconcentrada de Telefónica de Argentina se concentró fuertemente entre la privatización de ENTel y fines del año pasado. Dicho proceso ha estado estrechamente ligado al muy intenso proceso de compra-venta de participaciones accionarias que se dio al interior de esta empresa en el transcurso de la década de los noventa, que conllevó la disolución de la asociación entre los distintos accionistas originarios y, derivado de ello, un aumento de significación en la "transnacionalización" de la propiedad del capital de la firma. Así, por ejemplo, en 1993, el grupo Soldati enajenó su participación en la empresa a favor de Telefónica Internacional, mientras que en 1997 el *holding* Pérez Companc le transfirió sus acciones al CEI Citicorp Holdings y el conglomerado Techint a la empresa española. Como resultado de estas operaciones (que se articularon con la venta de las participaciones pertenecientes a los numerosos agentes financieros que habían integrado inicialmente el capital social de Cointel, e involucraron, en muchos casos, ingentes sumas de dinero), a fines de 2000 el CEI Citicorp Holdings tenía más del 25% de las

acciones de la firma (cuando al momento de la venta de ENTel tal porcentual era del 12%), al tiempo que Telefónica de España controlaba el 70% (de lo cual se infiere que más que decuplicó su participación original en la empresa), quedando apenas un 4% de las acciones en manos de accionistas de la Bolsa.

LA LIBERALIZACIÓN DEL MERCADO ARGENTINO DE TELECOMUNICACIONES

Luego de la sanción del Decreto Nro. 264/98, en 1999, después de haber sido prorrogado por dos años en 1997, caducó el período de exclusividad (reserva legal de mercado) para la prestación del servicio básico telefónico del que gozaron Telecom Argentina y Telefónica de Argentina desde el momento de la privatización de ENTel. Se estableció, a partir de entonces, un proceso gradual de liberalización del mercado local de telecomunicaciones que consta básicamente de dos etapas. Entre noviembre de 1999 y el mismo mes de 2000, Telefónica y Telecom pasarían a competir en todo el territorio nacional (incluida, naturalmente, la Ciudad de Buenos Aires) junto con las empresas Cía. de Teléfonos del Plata (integrada por las estadounidenses Bell South y Motorola, el grupo local Macri –a través de la firma de su propiedad Mercosur Technology & Communications–, y algunas cooperativas telefónicas y prestadoras de televisión por cable) y Cía. de Telecomunicaciones Integrales (formada por la norteamericana GTE, el conglomerado nacional Agea/Clarín –a partir de Multicanal y de su participación en CTI Móvil– y ciertas cooperativas telefónicas). En otros términos, esta primera etapa de la liberalización supuso un esquema de funcionamiento competitivo del mercado, aunque restringido a un número acotado de actores.

A partir de noviembre de 2000 se ingresó en la segunda etapa de la desregulación telefónica, cuya principal característica es que podrán ingresar al mercado a prestar distintos tipos de servicio (local, larga distancia, etc.) todas aquellas firmas que obtengan una licencia por parte de la Autoridad Regulatoria (la Secretaría de Comunicaciones). A la fecha de cierre del presente informe aún no se disponía de una nómina completa de las empresas que resultaron adjudicatarias de las licencias otorgadas por parte del gobierno nacional (ni, menos aún, de aquellas que escogieron al AMBA como ámbito principal –sino exclusivo– de explotación). De todos modos, cabe destacar que importantes firmas como Techtel (una asociación entre el conglomerado Techint y la mexicana Telmex), Impsat (propiedad del grupo económico local Pescarmona) o Keytech se encontraban entre algunos de los principales adjudicatarios.

Es indudable que, como producto de la desregulación del mercado telefónico local, se producirá el ingreso de un número importante de actores a los diversos segmentos que componen el sector (en particular, al de llamadas internacionales). No obstante, si se considera el elevado poder de mercado que poseen las operadoras preestablecidas (en especial, Telefónica de Argentina y Telecom Argentina), se puede concluir que difícilmente la entrada de nuevas empresas traiga aparejada la emergencia de una dinámica sectorial efectivamente competitiva (sobre todo en el ámbito de la telefonía básica). En este sentido, resulta altamente probable que se configure un mercado de competencia oligopólica, con dos actores dominantes (Telecom Argentina y Telefónica de Argentina) y dos secundarios (CTI Móvil y Movicom).

SISTEMAS DE TRANSPORTE

REDES DE ACCESO A LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

Existen cuatro redes principales de acceso a la Ciudad de Buenos Aires: la Autopista Buenos Aires-La Plata (que comenzó a operar a mediados de 1995), el Acceso Oeste (1997), la Autopista Ricchieri-Ezeiza-Cañuelas (1997), y el Acceso Norte (1996)¹³. Dado que uno de los objetivos principales por los que se encaró el proceso de concesión era el de orientar la licitación hacia la construcción, mejora y conservación de los accesos, no resulta sorprendente que en la composición accionaria de los consorcios adjudicatarios participaran importantes empresas constructoras, tanto nacionales (tales los casos de, entre otros, Aragón, Benito Roggio e Hijos y Sideco Americana) como extranjeras (por ejemplo, la española Dycasa y la italiana Impregilo).

Cuadro 9

Composición inicial de los consorcios adjudicatarios de las redes de acceso a la Ciudad de Buenos Aires.

Acceso	Concesionario	Accionista
Norte	Autopista del Sol	Sideco Impregilo Iglys Dragados y Constr. Dycasa Drag. y Constr. Arg.
Oeste	Grupo Concesionario del Oeste	B. Roggio e Hijos Grupo Mex. de Desarrollo S.A. de C.V. Companhia Brasileira de Projetos e Obras
Autopista Ricchieri-Ezeiza-Cañuelas	AEC	Huarte Const. Civ. J.M. Aragón Consult. O. Grimaux Hemarsa F. Natino e Hijos Servente Constr.
Autopista Buenos Aires-La Plata	Coviales	Aragón B. Roggio e Hijos Polledo F. Natino e Hijos Servente Constr. Semaco Hemarsa

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información de Arza, C., González García, A.: "Transformaciones en el sistema vial argentino. Las concesiones por peaje", Documento de Trabajo Nro. 3 del Proyecto "Privatización y Regulación en la Economía Argentina", FLACSO-SECYT-CONICET, febrero 1998.

Cuando se analiza la evolución, hasta el presente, de la estructura de capital de las empresas que usufructúan las redes de acceso a la Ciudad no se observan mayores modificaciones con respecto a la situación vigente al momento de la entrega de las concesiones. Así, por

¹³ Las tres últimas vías de acceso mencionadas fueron concesionadas en julio de 1994, mientras que el corredor Buenos Aires-La Plata, que ya había sido concesionado, renegoció su contrato de concesión incorporándose a la red de accesos en ese mismo año.

ejemplo, Autopistas del Sol, que opera el Acceso Norte, es controlada por el grupo local Macri (a través de Sideco Americana) y por las firmas extranjeras Dycasa e Impregilo. El Grupo Concesionario Oeste, por su parte, está conformado por cuatro *holdings* empresarios (Roggio de Argentina, Oderbretch/CBPO de Brasil, Grupo Mexicano de Desarrollo, y Malasia Integra Masscorp). Por otro lado, el consorcio AEC-que opera la Autopista Ricchieri-Ezeiza-Cañuelas- tiene entre sus principales accionistas a las firmas CCI Concesiones (que surge de la unión entre las empresas Aragón, Hemarsa, Semaco y Servente Constructora), Grimaux y Asociados, Huarte, Meller y Banco de Galicia y Buenos Aires, mientras que Coviare –que opera el corredor Buenos Aires-La Plata- es controlada por las empresas Benito Roggio y CCI Concesiones¹⁴.

TRANSPORTE FERROVIARIO DE PASAJEROS

En 1991 el gobierno nacional creó el organismo destinado a preparar la concesión del sistema de transporte ferroviario metropolitano (Ferrocarriles Metropolitanos -FEMESA-), y mediante el Decreto Nro. 1.143/91 estableció el marco regulatorio de su privatización por concesión. Entre 1994 y 1995 fueron entregadas en concesión para su explotación todas las líneas ferroviarias de acceso a la Ciudad de Buenos Aires (Belgrano Norte y Sur, Mitre, Roca, San Martín, Sarmiento y Urquiza), así como el sistema urbano de subterráneos. Los adjudicatarios fueron los consorcios Ferrovías (línea Belgrano Norte), Trenes de Buenos Aires (líneas Mitre y Sarmiento), Metropolitano (líneas Belgrano Sur, Roca y San Martín) y Metrovías (línea Urquiza y las distintas redes de subterráneos).

Cuadro 10

Composición inicial de los consorcios adjudicatarios de las líneas de transporte ferroviario suburbano de pasajeros.

Consortio	Principales accionistas	Líneas otorgadas
Ferrovías	TAC Emepa Conipa Conevial	Belgrano Norte
Trenes de Buenos Aires	Cometrans MK Rail Corp. B.N. Railroad	Mitre Sarmiento
Metropolitano	Autotp Trainmet Ormas Román Eacsa	Belgrano Sur Roca San Martín
Metrovías	Cometrans Benito Roggio Rail S.A. de Inv. B.N. Railroad	Urquiza Líneas de subterráneo

Fuente: CEDEM, Secretaría de Desarrollo Económico, GCBA, en base a información de Gutierrez, A.: "Crónica de una renegociación anunciada. La historia 'no oficial' de la concesión de los servicios ferroviarios suburbanos de pasajeros", en Realidad Económica, Nro. 158, 1998.

¹⁴ Cabe agregar que el consorcio Covimet (integrado por CCI Concesiones y el grupo Roggio) opera la autopista con peaje que vincula la avenida Lugones con la 9 de Julio.

Como surge de la información proporcionada por el cuadro 10, en la mayoría de los consorcios adjudicatarios participaron importantes empresas vinculadas al transporte automotor (TAC, Cometrans, Román y Trainmet), algunas firmas constructoras (por ejemplo, Conevial, Ormas y Benito Roggio), y otras que se dedican a la elaboración de ciertos productos utilizados en el ámbito ferroviario (es el caso de la firma metalúrgica Emepa).

Actualmente, Emepa es la empresa que controla Ferrovías; Cometrans (una empresa que integra el grupo económico local Cirigliano) es el principal accionista de Trenes de Buenos Aires; el consorcio Metropolitano está controlado por Ormas y por Trainmet (una firma que nuclea a un número considerable de empresas de transporte¹⁵); mientras que el conglomerado económico de capital nacional Roggio controla la propiedad de Metrovías.

15 Al cierre del presente informe se había suscitado una disputa –aún irresuelta por la justicia– entre Trainmet y Ormas por el control accionario del consorcio propietario de las líneas Belgrano Sur, Roca y San Martín.