

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/369/>

APOSTAR POR EMPRESAS "OPABLES".

13 de Julio de 2001, 11:15|

Aunque las motivaciones que llevan a las empresas a emprender movimientos corporativos son muy variadas, no cabe duda de que el momento que vivan las cotizaciones es una de ellas. De algún modo podemos distinguir dos grandes tipos de actitudes inversoras (extrapolables al inversor individual o a la empresa que planea un movimiento estratégico)

- El mantenimiento de una visión general de largo plazo, que trata de adoptar una actitud a lo *Humprey Bogart* ante las fluctuaciones del mercado a corto plazo pensando en cuáles serán las consecuencias de su actitud de hoy a varios años.

- El mantenimiento de una visión a corto plazo, que sólo emprende acciones cuyos resultados puedan palpase con relativa rapidez; se trata de una actitud muchas veces obligada por las circunstancias personales, pero también ligada a razones psicológicas.

Cuando una empresa baraja la posibilidad de un movimiento corporativo lo normal es que lo haga pensado en el largo plazo; y por ello sería lógico pensar que si su intención es comprar busque hacerlo al precio más barato posible, por ejemplo en momentos bajos para la bolsa como el que vivimos hoy... Sin embargo la evidencia dice que la mayoría de las grandes operaciones empresariales se produce en momentos de fortaleza económica y de "boom" bursátil.

Las razones de este comportamiento tienen mucho que ver con las mismas razones psicológicas que mueven a los inversores particulares a entrar en bolsa sólo cuando ésta sube significativamente; pero las empresas también justifican este comportamiento por el simple hecho de que esas grandes operaciones requieren de una fuerte financiación muy difícil de conseguir en tiempos de crisis.

Incluso la cada vez más frecuente moda de pagar las compras de empresas con acciones propias (sin desembolsar efectivo) es más asequible en tiempos de "boom" bursátil (en parte por el simple hecho de que estas acciones valen más, en parte porque el mercado digiere más fácilmente ampliaciones de capital).

Sin embargo hay unas cuantas valientes que aprovechan fuertes caídas en bolsa como las que estamos viendo en los últimos meses para salir a la caza de gangas; fundamentalmente se trata de empresas que cuentan con una sólida posición financiera que les permite afrontar el largo plazo con una relativa tranquilidad, y por ello pueden jugar a utilizar su fuerza para aprovechar los bajos precios de mercado de otras empresas.

Al margen de estas consideraciones es interesante señalar que desde hace unos años se viene esperando un importante proceso de consolidación empresarial en Europa, derivado de la cada vez mayor existencia real de un Mercado Único: al enfrentarse a un mercado de cerca de cuatrocientos millones de personas, las empresas pretenden ganar tamaño para atender esta Demanda, ahorrar costes, defenderse de la competencia....

Pero, con escasas excepciones, este proceso no termina de dispararse: en buena

medida los distintos gobiernos europeos están poniendo muchas trabas a este tipo de operaciones por intereses políticos y económicos, y hasta que esta actitud no se debilite es difícil que se produzca la consolidación. Eso sí, es muy probable que cuando empiecen los movimientos asistamos a una auténtica guerra corporativa en distintos sectores.

Entre tanto, y visto el mal momento que viven los mercados financieros y las trabas a la consolidación europea, los inversores que pretendan invertir en empresas "opables" no lo tienen excesivamente fácil. Con todo hay algunos casos puntuales que parecen ofrecer alguna oportunidad interesante; muchos de ellos se han venido comentando en nuestro foro durante los últimos meses, y como parece importante dejar claro últimamente, el fenómeno es tan viejo como la propia bolsa: desde siempre los inversores han tratado de apostar por empresas candidatas a ser objeto de movimientos corporativos, y en ese proceso se razona y surgen rumores sobre posibles operaciones... sin que en ello vaya implícito el uso de información privilegiada. En este artículo comentamos el caso del Banco Popular y sus filiales cotizadas y algunos otros ejemplos de empresas que están siendo objeto de rumores sobre posibles movimientos corporativos.