

FUSIONES & ADQUISICIONES

una publicación de **M&A FUSIONES Y ADQUISICIONES, S.A.**

NOVIEMBRE 2008

LA COMPRAVENTA DE EMPRESAS EN TIEMPOS DE CRISIS

No podemos esperar una rápida recuperación para volver al entorno de hace escasamente un par de años. Todo indica que estamos en los inicios de una nueva fase prolongada

La actividad en el mercado de compraventas de empresas sigue muy activo y necesario

Los precios de las empresas no aumentarán y, sin embargo, las exigencias que plantea la creciente competencia puede mermar mucho el precio de una empresa

La crisis financiera es extremadamente severa.- La crisis financiera internacional está resultando extremadamente severa. Las peores previsiones se están cumpliendo, y una sucesión de acontecimientos ha hecho estallar la irreal burbuja de riqueza que había invadido el mundo occidental. El dinero extremadamente abundante y barato ha favorecido la progresión geométrica en el precio de los bienes inmuebles. Ello, junto a la aparición de instrumentos financieros al margen de los tradicionales mecanismos de supervisión y control, y una gran dosis de ambición desmesurada, han conducido a un severísimo crack financiero. La mayor de las crisis desde la dramática del año 29, que no solo ha barrido a velocidad extrema sectores como el inmobiliario y el financiero sino que además, y es lo más peligroso, ha conducido a una situación de sequía financiera que ha amenazado la indispensable financiación de la actividad productiva.

La situación de ralentización económica puede durar.- No estamos ante un ciclo económico tradicional, de cuya fase depresiva nos recuperaremos rápidamente. Seguramente, estamos ante mucho más que un cambio de ciclo. Nos encontramos ante el final de un determinado modo de hacer capitalismo. Por ello, no podemos esperar una rápida recuperación para volver al entorno de hace escasamente un par de años. Todo indica que estamos en los inicios de una nueva fase, de larga duración, de la historia económica, de la que desaparecerán algunas de las características que hemos llegado a considerar estructurales de nuestra economía. No conviene hacer previsiones pensando que en poco tiempo todo volverá a ser igual. Será diferente. Y, seguramente, mejor para una economía productiva que piense en el largo plazo.

No afecta a todos los sectores por igual.- La sequía financiera y la contracción del consumo

afectará de manera bastante generalizada al conjunto de la actividad económica. La sequía financiera irá superándose y se volverá a una situación de estabilidad razonable. La contracción del consumo puede adquirir un carácter cíclico y ver pronto una cierta recuperación, si bien quedará para el recuerdo el furor consumista de las dos últimas décadas. Pero la crisis no afectará con igual intensidad a todos los sectores. Al margen del sector financiero e inmobiliario, el resto de sectores puede superar de manera relativamente fácil la crisis si las compañías se hallan capitalizadas y son competitivas. Otra cosa distinta es superar el reto de la globalización y su exigencia por una creciente competitividad.

La crisis, un buen momento para reflexionar.- Familias y empresas están en una fase de racionalización y mayor rigor en sus cuentas de explotación. La necesidad obliga, y todos nos apretamos el cinturón, y descubrimos que se puede vivir y producir con menos gastos. Todos descubrimos que existen medidas a nuestro alcance para afrontar la crisis. Atrás ha quedado un escenario de crédito ilimitado, de abundancia, que facilitaba tomar decisiones sin mucha reflexión a largo plazo. Este es un buen momento para reflexionar. Incluso nos vemos forzados a ello. Y este es un buen momento para plantearnos cual es el futuro de nuestra compañía en un entorno globalizado, extremadamente competitivo, en el que las cosas son aún más complicadas que hace un año.

Ser competitivos: el gran reto.- El funcionamiento de los mercados recuperará coherencia y, en consecuencia, la competitividad productiva será el factor clave para desarrollarse empresarialmente en los próximos años. Las finanzas serán nuevamente un instrumento, básico pero solo un instrumento, que acompañe a lo esencial de cada empresa: su capacidad

para producir o comercializar de manera eficiente y mejor que sus competidores. En este marco, nuevamente el tamaño empresarial resulta un factor clave. En muchos sectores, especialmente aquellos sometidos a la presión de la globalización, disponer de un tamaño mínimo resulta fundamental para ser competitivos. Solo un determinado tamaño permite financiar la internacionalización, la innovación ó, sencillamente, el crecimiento natural de cualquier empresa.

Se acabaron las compras especulativas porque ha desaparecido lo que más lo favorecía: el dinero superbarato y superabundante

La compraventa de empresas sigue en expansión.- Es precisamente por las razones apuntadas anteriormente, que la actividad en el mercado de compraventas de empresas sigue muy activo y necesario. Porque la actividad empresarial globalizada seguirá, porque las empresas competitivas superarán las crisis e, incluso, porque en tiempos como los actuales apostar por una política de adquisición de empresas resulta muy coherente para determinadas empresas. Y porque muchos empresarios consideran que ya llegó el momento de vender su empresa. Por falta de sucesión, por agotamiento ante las crecientes exigencias del mercado o, sencillamente, para transformar en dinero líquido el esfuerzo de muchos años.

Se acabó el dinero fácil. Adiós a las compras especulativas.- Efectivamente, al mismo tiempo que aumenta la compraventa de empresas con vocación productiva, se acabaron, por lo menos durante un período de tiempo muy prolongado, las compras de empresas con vocación exclusivamente financiera. Y se acabaron porque ha desaparecido lo que más lo favorecía: el dinero superbarato y superabundante. Una economía con tipos de interés negativos (atendiendo a la inflación) como hemos tenido, conduce a las exageraciones y a los sinsentidos. Como ha sucedido.

La competitividad productiva será el factor clave para desarrollarse empresarialmente en los próximos años

La globalización productiva no se para.- La crisis ha llegado. Las consecuencias serán muy severas para unos, y mucho menos para otros. Dentro de unos años la crisis será un recuerdo pero, mientras, la globalización económica habrá avanzado. Y sus consecuencias se habrán confirmado aún más. Mayor competencia y mayores exigencias. Mayores riesgos y mayores posibilidades. El dinamismo será cada vez más la norma del mundo empresarial. Se acabaron las posiciones estáticas. Se crearán empresas, de las que prosperen unas se desarrollarán hasta convertirse en grandes compañías, otras crecerán hasta el punto de ser adquiridas por multinacionales, las ya existentes apostarán por crecer o serán vendidas a otras compañías,... Esta es la dinámica empresarial permanente que sigue su curso al margen de la crisis. Una dinámica que obliga a posicionamientos claros por parte del empresario.

No espere innecesariamente.- Estamos ante un doble proceso simultáneo que marcará el devenir empresarial. De una parte, todo indica que las euforias estarán ausentes de nuestra vida económica por un largo período de tiempo. De otra, la globalización y sus exigencias avanzan. Para quien desea aprovechar las oportunidades del proceso globalizador y crecer mediante compra de empresas, este es un buen momento. O, en cualquier caso, es similar al de los próximos años. No es recomendable esperar que la crisis surta sus efectos nocivos y haga caer el precio de las empresas. Las empresas competitivas, las que tiene sentido adquirir, mantendrán sus precios de mercado. Y, al revés, si se desea vender una empresa ahora es un buen momento. No sirve confiar en que la economía volverá a la situación de hace un año. Los precios de las empresas no aumentarán y, sin embargo, la exigencias que plantea la creciente competencia puede mermar mucho el precio de una empresa.

Desde su fundación en 1988, M&A FUSIONES Y ADQUISICIONES, S.A. está enteramente especializada en:

• Compraventa de empresas • Valoración de empresas •
Management Buy Out (MBO) • Capital desarrollo y capital riesgo

M&A FUSIONES Y ADQUISICIONES, S.A.

Travessera de Gràcia, 29, 4, 1 • 08021 Barcelona • Tel. 932 173 747 • Fax 932 175 151
ma@fusionesyadquisiciones.net • www.fusionesyadquisiciones.net