



UN EJERCICIO DE MOVIMIENTOS CORPORATIVOS

Las empresas arrancan con compras en el exterior

El 2011 empieza con buenas perspectivas para las compañías, que ganan tamaño con la adquisición de competidores extranjeros

Conchi Lafraya

A la caza de empresas interesantes. Este podría ser el objetivo de más de una compañía española en el 2011, que aún espera poder encontrar activos que encajen en su estrategia a precios interesantes. Bien porque el vendedor se deshace de activos no estratégicos, bien porque necesita vender para reducir su deuda. O bien, para el comprador español, para diversificar el riesgo ante un mercado local más encojido y estancado.

En la primera fila de compradores activos y con capacidad financiera aparecen las empresas españolas. Atrás quedan para muchas de ellas los años de la crisis en los que la falta de liquidez provocó que fueran muy prudentes a la hora de adquirir compañías y su principal preocupación fue que las agencias de calificación no les rebajasen su rating crediticio.

Esta tendencia de que las firmas españolas tienen apetito comprador ya se atisbó en el año 2010. Esta misma semana, un artículo publicado en *The Wall Street Journal* publicaba cómo, pese a la maldita economía española, las empresas *made in Spain* habían pasado del octavo puesto en el ejercicio 2009 al cuarto en el 2010 dentro del ranking europeo de transacciones corporativas.

Según las cifras que maneja la consultora Dealogic, las firmas españolas protagonizaron adquisiciones el pasado ejercicio por valor de 65.214 millones de euros (8.200 millones de dólares), frente a los 24.917 millones de euros (33.700 millones de dólares) de un año antes.

Estas cifras contribuyen a que las empresas españolas hayan protagonizado el 10,5% del volumen de operaciones de Europa. Y a la vista de como ha arrancado el ejercicio 2011 podría convertirse en un año récord. Empresas como ACS, Iberdrola o Campofrío arrancan el año anunciando transacciones relevantes. No todos los días se cierran operaciones de envergadura. Para protagonizarlas, utilizan fórmulas financieras creati-



Sede central del BBVA en Madrid

BLOOMBERG

vas. Unos pagan con dinero contante y sonante; mientras que otros intercambian acciones.

Sea como sea, el quid de la cuestión es que las empresas ganan tamaño mediante adquisicio-

Las operaciones realizadas por empresas españolas suponen el 10,5% del volumen de Europa

nes de firmas extranjeras. Y ya no hacen experimentos como años atrás. Adquieren empresas extranjeras del mismo sector para ganar tamaño y aplicar en ellas su *savoir faire*.

Ya en el 2010, hubo adquisicio-

nes de gran calado. El BBVA adquirió el 24,89% del banco turco Garanti Bank por 4.195 millones o el Santander se hizo con el 70% del banco polaco Zachodni por 2.938 millones. Telefónica compró el operador brasileño Vivo por 7.500 millones. Y Grifols pagó 2.800 millones por Talecris para convertirse en el tercer grupo mundial de hemoderivados.

Después, hubo otras operaciones de menor calado, pero relevantes en su sector, como fue la compra de la australiana Ricegrowers Limited por Ebro Foods, que pagó 440 millones. En opinión del profesor José García Montalvo de la Universitat Pompeu Fabra "2011 pinta bien porque hay empresas como Abertis que tienen caja para protagonizar operaciones".