

FEBRE DE CONCENTRACIONS EMPRESARIALS

Germà Bel

(Publicat a la *Veu de l'Ebre*, 4 de maig de 2007)

Com es sabut, el serial empresarial dels darrers anys ha estat l'Oferta Pública d'Adquisició (OPA) sobre Endesa. O millor dit, les OPAs que s'han succeït des de la de Gas Natural al 2005, seguida per la contra-OPA de l'alemanya EOn a l'hivern de 2006. I, aviat, fracassada aquesta darrera, l'OPA conjunta de la constructora espanyola Acciona i l'elèctrica pública italiana ENEL. D'aquest serial ja ho sabem quasi tot. Tanmateix, encara no coneixem l'impacte futur pels consumidors del preu –pot ser massa elevat– que es pagarà per les accions d'Endesa. Bones notícies pels accionistes...ja veurem pels consumidors.

Aquesta OPA ha estat un exemple clar de la tendència recent a la concentració empresarial. A Espanya això ha tingut fites com l'adquisició per Ferrovial –empresa de construcció i gestió de serveis– de BAA, el principal gestor privat britànic d'aeroports. Així mateix, la fusió, per ara frustrada però encara no desestimada, entre Abertis –principal empresa espanyola d'autopistes– i la italiana Autostrade. Fa poc s'ha iniciat l'operació de venda d'Iberia. I també s'ha descomptat ja a la Borsa l'eventualitat de futures operacions d'adquisició d'empreses energètiques espanyoles.

La tendència a la concentració empresarial té la seua base principal en la liberalització dels mercats i la globalització de les relacions econòmiques. Algunes empreses busquen augmentar dimensió per defensar-se de l'augment de la competència. De vegades, es pensa també que poden millorar la gestió de l'empresa adquirida i fer guanys. La benzina que s'ha afegit a aquests factors ha estat la gran acumulació de capitals dels darrers anys, que ha generat un gran volum de capitals que busquen oportunitats d'inversió. La major acumulació de capital a Espanya s'ha donat al sector immobiliari; d'aquí el seu paper central en les operacions corporatives, sobre tot al sector energètic. Ara els més rics espanyols són –amb poques excepcions– propietaris d'empreses immobiliàries.

Tanmateix, les perspectives de beneficis futurs en el sector immobiliari s'han refredat molt, com indica la seua evolució recent a la Borsa, després d'anys de forts augments de les rendibilitats. Ha acabat aquesta etapa de vaques grasses a la construcció, i això pot debilitar una de les fonts de finançament de les concentracions empresarials.

Atès que l'expectativa de concentracions ha alimentat l'augment de les cotitzacions a la Borsa, s'imposa ara una etapa de gran prudència pels qui no volen arriscar-se massa en les seves inversions. S'han acabat els guanys ràpids amb la inversió en habitatge o en Borsa. Per això, ull!!, i a recordar que no sempre es poden guanyar tants diners molt ràpid. És hora de pensar més en el treball i en l'empreniment propi per guanyar diners. Doncs no està malament.