



**Víctor Campdelacreu**  
Presidente de la Fundación INDICE

# Liquidez: ventajas y riesgos

En épocas de crisis tanto las empresas como los analistas independientes debaten sobre las ventajas que representa una determinada opción financiera frente a otras posibles. Dado que uno de los principales problemas a que se enfrentan las empresas, independientemente de su tamaño o fórmula jurídica, es la falta de liquidez, aquellas compañías que por diferentes motivos optaron por una política financiera de no apalancamiento, es decir por no depender de créditos externos, aparecen ahora como visionarias y supuestamente se han colocado en una posición de ventaja frente a sus competidores. Pero, ¿es esto realmente cierto? En principio me inclinaría a contestar que Sí, aunque depende de cada caso particular.

## **Ventajas de disponer de financiación cuando el crédito está restringido**

Por un lado, si la demanda de productos o servicios no cae demasiado, las empresas que no dependen de créditos externos no tienen problema para continuar con su actividad puesto que pueden seguir comprando e invirtiendo normalmente, incluso en mayores cantidades, al haberse reducido la actividad en casi todos los sectores. De manera que si pueden pagar a corto tienen un arma negociadora de la máxima eficacia para conseguir rebajas en los precios de compra. Rebajas que en algunos casos pueden ser significativas, incluso a nivel internacional: basta observar la deriva de precios de materias primas y semielaborados en los mercados mundiales.

Por otro lado, si se dispone de efectivo hay oportunidades reales de adquirir empresas en situación delicada especialmente desde el punto de vista financiero o por la reducción de demanda puntual, pero que disponen de elementos tales como tecnología, pa-

tentes o cartera de clientes muy apetecibles o estratégicos para el potencial comprador. En condiciones normales tales empresas serían casi inaccesibles por su alta rentabilidad pero, si se dieran determinadas circunstancias, sus propietarios quizá podrían verse en la necesidad de vender para hacer cash y salvar a otras empresas o negocios del grupo. En el mercado internacional se ven cotidianamente ofertas en este sentido que pueden aprovechar las entidades que disponen de los medios financieros o de la capacidad de endeudamiento adecuados.

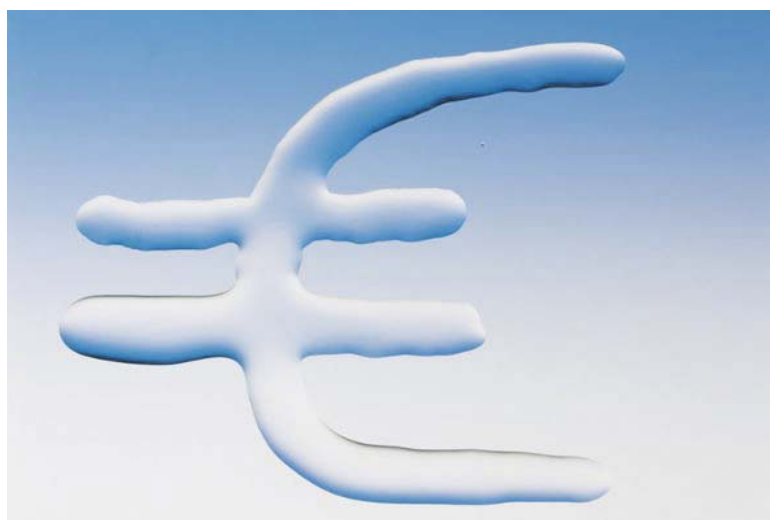
**«Todas las compañías tienen ahora un precio en Bolsa menor que el que tenían hace tan sólo unos meses, por lo que son más vulnerables»**

Parece pues que casi todos los elementos indican que la disposición de liquidez supone una gran ventaja para quien la posee. Sin embargo en la tesitura de decidir la adquisición de otra entidad, hay que mantenerse alerta

ante ciertos riesgos, en especial el proveniente de las tentaciones regulatorias de los gobiernos de turno en casi todos los países y que pueden cambiar las reglas de juego económicas a veces de forma sustancial. No tenemos más que analizar lo ocurrido en sectores conocidos como el bancario, automóvil, etc., para comprobar que las decisiones políticas internacionales pueden variar el panorama y, como consecuencia, las verdaderas posibilidades de éxito de una operación de este tipo. Esto no quiere decir que únicamente represente un riesgo negativo; también tiene una vertiente positiva ya que se pueden generar subvenciones y ayudas sectoriales que beneficien o perjudiquen a actores concretos.

## **Otro posible escenario**

Podría suceder que, aunque una determinada empresa disponga de liquidez, ya sea por el riesgo, ya por la falta de oportunidad o simplemente porque el mercado no lo permite, no tenga acceso a realizar adquisiciones para captar cuota de mercado o tec-



nología, para internacionalizarse o tomar una posición de claro predominio en el mercado. En este caso la liquidez disponible no supondría una ventaja importante pero en cambio sí podría convertirse en una amenaza.

Todas la compañías tienen ahora un precio en Bolsa menor que el que tenían hace tan solo unos meses, por lo que son más vulnerables y pueden ser adquiridas incluso por corporaciones internacionales, especialmente chinas, que también disponen de liquidez y apoyo público de sus gobiernos y juzgan atractivo precisamente este potencial financiero que les da disponer de liquidez inmediata en un país considerado estratégico para su crecimiento y penetración. En estos

casos la compra no tiene que proceder necesariamente de un competidor directo, sino de una corporación que muestre interés en entrar en un mercado o sector y que vea su oportunidad en la adquisición de una compañía saneada, lo cual le permitirá expandir

**«Disponer de liquidez en tiempos de restricción crediticia supone una gran ventaja. Nos permite invertir cuando los demás no pueden»**

su propio negocio utilizando precisamente esta capacidad financiera que le hará menos necesario recurrir a un posible endeudamiento posterior. En resumen, una empresa en estas condi-

ciones es candidata a una OPA hostil. Lo recomendable sería tener un plan de defensa preparado para prevenir potenciales situaciones de riesgo y proteger los intereses de los accionistas, evitando la necesidad de tener que reaccionar con precipitación.

En resumen, disponer de liquidez en tiempos de restricción crediticia supone en general una gran ventaja ya que permite la expansión mediante compra directa de competidores o mercados, invertir cuando los demás no pueden y abaratar suministros, siempre que se tengan en cuenta los posibles riesgos y, en especial, los derivados de los posibles cambios legislativos y de las medidas gubernamentales que modifican las reglas de juego del mercado. ■

**Ei**  
ESTRATEGIAS  
de INVERSIÓN

**Consiga GRATIS  
la revista líder en  
ANÁLISIS BURSÁTIL**



solicite un número en [www.estrategiasdeinversion.com](http://www.estrategiasdeinversion.com)