

“Recuperación llegará con nuevos fondos”

► «El proceso de recuperación de las empresas comenzará cuando se incorporen nuevos fondos al mercado. Hasta dentro de un año y medio aproximadamente, no creo que los bancos puedan otorgar préstamos». La afirmación es de **Steven Sherman**, presidente del **Comité Global de Valuaciones de KPMG Internacional**. De visita en la Argentina, el profesional dialogó con **Ámbito Financiero** sobre el impacto de la crisis mundial y las perspectivas a futuro. A continuación, lo más saliente de la conversación:

P.: ¿Cómo describiría esta crisis mundial?

Steven Sherman: Se trata de una crisis muy grave, difícil, que afecta a muchos de nuestros clientes, a todas las industrias. Es un proceso que recién empieza. Las previsiones más optimistas aseguran que Estados Unidos dentro de nueve meses tocará fondo. La evolución dependerá en gran parte de la capacidad del Gobierno estadounidense de recuperar las entidades financieras y amortiguar el temor generalizado.

P.: ¿Cómo impacta esta



Steven Sherman, de KPMG

crisis en el mundo de los negocios?

S.S.: De manera muy negativa y fuerte. Una tercera parte de las compañías estadounidenses perdieron cada u\$s 1.000 millones en los últimos meses porque su valor de mercado bajó hasta u\$s 500 mil millones y, por lo tanto, está muy por debajo de su valor de libros. El futuro es incierto y por eso las compañías posponen sus decisiones de compraventa. Además, los compradores no pueden conseguir financiación, y los bancos no pueden darla. Nos quedan por delante meses de riesgo, donde es probable que haya más empresas en baja.

P.: Sin embargo, muchas empresas decidieron en las últimas semanas concretar fusiones y otras salieron a comprar acciones propias...

S.S.: Sí, pero se trata de acciones defensivas. Lo importante es que las compañías concreten operaciones cuando detecten oportunidades, no para salvarse, porque entonces el proceso de recuperación nunca comenzará. En las últimas semanas muchas salieron a recomprar acciones propias en un intento de no perder aún más valor de mercado. Pero ya se están dando cuenta de que ésta no es una buena estrategia porque perdieron caja y no lograron recomponer su valuación.

Clave

P.: ¿Cuándo comenzará la recuperación de las empresas?

S.S.: Cuando se incorporen al mercado nuevos fondos. También será clave la ayuda

que los gobiernos pongan en marcha para recuperar industrias. Recién estamos a seis meses del estallido de la crisis, y la confianza en el sistema financiero, sobre todo en el crediticio, tardará en recuperarse.

P.: ¿Cómo afecta a las empresas la volatilidad de los mercados?

S.S.: Las paraliza.

P.: ¿Qué sucederá en lo que resta de 2009 con el valor de las empresas? ¿Seguirá cayendo?

S.S.: Es muy difícil hacer un pronóstico porque los valores en las Bolsas cambian a diario. Hay muchas empresas que no tocaron fondo aún, y es probable que sigan cayendo, sobre todo por la falta de crédito. La recuperación será lenta, pero difícilmente se recuperarán en el mediano plazo los precios de hace un año.

P.: ¿Hay sectores que se verán más afectados que otros?

S.S.: Ésta es una crisis generalizada, de la cual nadie escapa. Pero la industria automovilística y la de la construcción serán de las más golpeadas porque los consumidores tienen temor, y ante tanta incertidumbre no están pensando en invertir sus ahorros. Tardarán bastante en recuperar la confianza. Las industrias que proveen de materias primas a estos dos sectores, como la del acero, también sufrirán mucho esta crisis. Además, dada la caída en los precios de los commodities, la agroindustria será otra de las más golpeadas.

P.: De los países desarrollados ¿cuáles se recuperarán más rápido?

S.S.: El proceso de ajuste y recuperación depende en gran parte del marco judicial de cada país. Por eso, Estados Unidos será el más rápido en recuperarse, porque las leyes estadounidenses son más flexibles que las europeas con las empresas que deciden despedir personal. En Europa, las reducciones de empleos son complicadas porque las indemnizaciones son muy onerosas, entonces las compañías europeas están tratando de mantener sus plantillas, lo que les dificulta el ahorro de dinero. Para las compañías cuya actividad está frenada, los despidos son inevitables y necesarios para lograr la recuperación.

Entrevista de Marcela Pagano