

Las fusiones bancarias reactivarán las compras de empresas en 2013

INFORME PwC/ La reestructuración del sistema financiero podría despertar el interés de los fondos de inversión por hacerse con carteras industriales e, incluso, por entrar en el capital de los nuevos bancos.

Expansión. Madrid

Los procesos de fusiones y adquisiciones de empresas españolas podrían volver a reactivarse en 2013. Al menos, eso es lo que creen los directivos de firmas de capital riesgo que operan en el país, que son optimistas tras un 2012 donde el sector apenas ha protagonizado movimientos corporativos.

El detonante sería el fin de la reestructuración bancaria, que obligará a muchas entidades a desinvertir en parte de sus activos, según la mayoría de directivos de fondos y empresarios encuestados por la firma de servicios profesionales PwC para elaborar el informe *Perspectivas del mercado de las transacciones en España*.

Las fusiones entre bancos y cajas de ahorro no sólo supondrá la venta de sus carteras industriales, sino que también servirá para impulsar otros sectores, como el inmobiliario, ya que gran parte de estos activos están en manos de estas entidades. "Hay un creciente interés en este segmento, que será una área muy interesante en 2013", explica Malcolm Lloyd, socio responsable de Transacciones de PwC.

Además de comprar activos de bancos y cajas, los grandes fondos de inversión también podrían estar interesados en tomar una participación directa en los nuevos grupos financieros resultantes de las fusiones. Según el informe de PwC, este sector se ha convertido en una prioridad para las firmas de capital riesgo.

Después del sector financiero, las compañías de consumo, energía y tecnología ocupan un lugar prioritario a la hora de invertir. Lloyd añade que el mundo sanitario, tanto desde el punto de vista de grupos hospitalarios como industria farmacéutica, ocupará un lugar relevante en las transacciones de 2013 en España.

Financiación

A pesar del optimismo con el que los directivos de las firmas de capital riesgo miran a 2013, reconocen que la financiación va a seguir siendo el principal obstáculo para el despegue definitivo de las

LA OPINIÓN DE LOS DIRECTIVOS DE CAPITAL RIESGO

> ¿En cuál de las siguientes industrias estará más activo el capital riesgo en el próximo año?

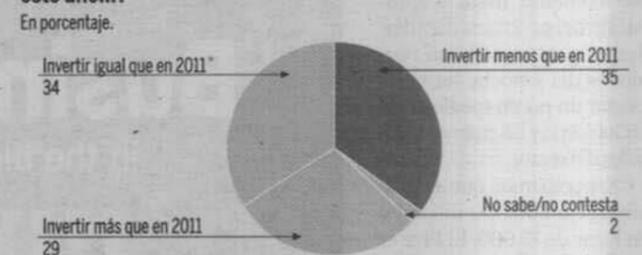


Fuente: Bloomberg

> ¿Cuáles de las siguientes medidas han sido adoptadas para preservar o mejorar la rentabilidad de sus compañías participadas en 2011?



> Con respecto a 2011 ¿considera su organización invertir en España este año...?



NUEVO MODELO

La falta de financiación bancaria está impulsando nuevos modelos de transacciones. No se descarta que, en 2013, los propios vendedores de una compañía presten dinero al comprador para poder completar la operación.

55%
Recuperación

La mayor parte de los inversores y empresarios consultados por PwC considera que 2013 será el año de la recuperación. El 33% confía en que sea en la primera mitad del año, frente a un 22% que calcula que será en el segundo semestre. Sólo un 19% cree que será después.

88%
Financiación

El 88% de los directivos considera que la financiación es el gran obstáculo para que vuelva a despegar el mercado de las fusiones y adquisiciones. De lejos le siguen otras barreras, como la incertidumbre en la evolución de las perspectivas macroeconómicas del país.

50%
Internacional

La diversificación de producto se ha convertido en uno de los motivos menos importantes para plantear una fusión. La mitad de los directivos busca con estas operaciones ganar peso a nivel internacional y entrar en nuevos mercados. Le sigue lograr sinergias para ahorrar costes.

57%
Deuda más cara

El 57% de los ejecutivos está convencido de que el precio de la deuda, en un mercado en el que falta liquidez, aumentará el próximo año. Tan sólo un 8% confía en que haya un margen para que se rebaje. Las condiciones contractuales también serán más duras que en años anteriores.



Malcolm Lloyd, socio responsable de Transacciones de PwC.

Sanidad, energía, consumo y tecnología son los sectores preferidos por el capital riesgo

La financiación seguirá siendo en 2013 el principal obstáculo para cerrar operaciones

Los grandes fondos internacionales cada vez tienen más en cuenta criterios de sostenibilidad

operaciones corporativas. "Tener acceso a vías de financiación se ha convertido en una ventaja competitiva", apunta Malcolm Lloyd. En su opinión, esta situación va a suponer un cambio de modelo en el capital riesgo, que va a protagonizar operaciones menos apalancadas y con más capital. Incluso podrían verse fórmulas de compraventa más novedosas, como que el propio vendedor de una compañía preste parte del dinero

al comprador para cerrar la operación.

También se verán otro tipo de operaciones. Además de la venta de activos, Lloyd prevé que se realizarán más excisiones de negocio, en las que se segregarán áreas enteras de una compañía que no funcionan bien o que no tienen demasiado sentido para un grupo, pero que sí podrían tener valor para otro tipo de empresas. Aun así, el socio de PwC asegura que estas operacio-

nes son mucho más complejas que las adquisiciones tradicionales, pero cobran especial relevancia en un contexto de restricción crediticia.

El Estado también jugará un papel importante en esta nueva oleada de transacciones en 2013, sobre todo, desde el punto de vista de las privatizaciones que tiene previsto protagonizar los próximos años. Además, los directivos encuestados por PwC valoran positivamente las últimas me-

didias que ha adoptado el Gobierno para reactivar la economía. Aun así, Lloyd reconoce que los rumores sobre un rescate no ayudan. "Los escenarios estables favorecen las fusiones y adquisiciones, ya que la incertidumbre impacta negativamente en las valoraciones", explica el experto.

Rescate

En su opinión, "ya está descontado que va a haber ayudas europeas bien dirigidas", señala Lloyd, en relación a un posible rescate, ya sea total o sólo parcial, como ocurre en el caso del sector financiero. En este sentido, el socio de PwC sostiene que el capital riesgo puede ser muy importante, pues "es un apoyo para crear tejido empresarial" y, por tanto, contribuir a la recuperación económica.

De hecho, gran parte de estas inversiones se dirigen a empresas con planes de expansión internacional, aunque advierte de que para lograr el apoyo de los fondos extranjeros es necesario tener más en cuenta los aspectos de sostenibilidad, que cada vez son más importantes entre los inversores internacionales.