

Capital & Corporate

/ NEWSLETTER

ENERO 2023

En enero destacamos...



César García, Managing Director de DC Advisory

“ Compradores y vendedores han perdido la confianza y esto genera inacción, pero tenemos razones para pensar que la recuperación se producirá antes que en anteriores crisis ”

¿Qué titular le pondría a 2022? ¿Cómo han visto el año?

El año 2022 se inició con el mismo ímpetu con que finalizó 2021. Gracias a esto, las cifras de actividad en el conjunto de 2022 pueden considerarse muy satisfactorias: en España se superaron los mejores registros de private equity en el primer semestre, y se estima que el mercado finalice por encima del 2019 (prepandemia) en volumen de operaciones. La inercia del 2021 se ha mantenido prácticamente hasta la primera mitad del 2022, pero el deterioro progresivo del entorno macro (inflación, tipos de interés, crecimiento) y geopolítico (guerra de Ucrania) se ha ido haciendo patente de forma acelerada a medida que avanzaba el año. La pérdida de momentum a partir de verano ha provocado que numerosas operaciones o bien no se hayan iniciado, o estando en marcha se hayan cancelado esperando tiempos mejores. En este entorno, los sectores que funcionaron bien postpandemia, como Tecnología, Salud, Servicios Financieros o Infraestructuras, han seguido ocupando los primeros puestos en los rankings, mientras que Industria, Consumo y Retail se han llevado la peor parte. Desde finales de 2022 vivimos un mercado en estado “depresivo”; compradores y vendedores han perdido la confianza y esto genera inacción. ¿Cómo tomar decisiones en un entorno incierto? La percepción del binomio oportunidad / riesgo está claramente sesgada hacia lo segundo y hoy es más difícil hacer operaciones: los planes de negocio están sujetos a mayor escrutinio y sensibilidad a la baja, la financiación es más escasa y sobre todo más cara, las valoraciones han caído, y la recuperación de los mercados no es previsible en el corto plazo. La estabilidad requerida para invertir o desinvertir ha desaparecido.

¿La actividad remontará en 2023?

Es previsible que este escenario se prolongue durante al menos la primera mitad del 2023, pero tenemos razones para pensar que la recuperación se producirá antes que en anteriores crisis. El M&A forma parte estructural de la estrategia de crecimiento de muchas compañías, el peso del private equity en la economía es hoy muy superior a lo que era en el pasado, y el mercado se va ajustando poco a poco a las nuevas condiciones de coste de capital. Mas allá del escenario macro y geopolítico, difícil de predecir, la vuelta hacia la “exuberancia” del pasado, que seguro llegará, vendrá precedida de un periodo donde los sectores más resilientes continuarán captando cuota de mercado, se producirá un ajuste en las valoraciones, los private equities continuarán rotando cartera, aunque de forma más selectiva, y veremos más procesos bilaterales con una lógica estratégica.

BALANCE ANUAL

45 Los principales players del sector avanzan cifra récord para un 2022 complicado por las incertidumbres macro y lanzan sus expectativas para el año que arrancamos.