

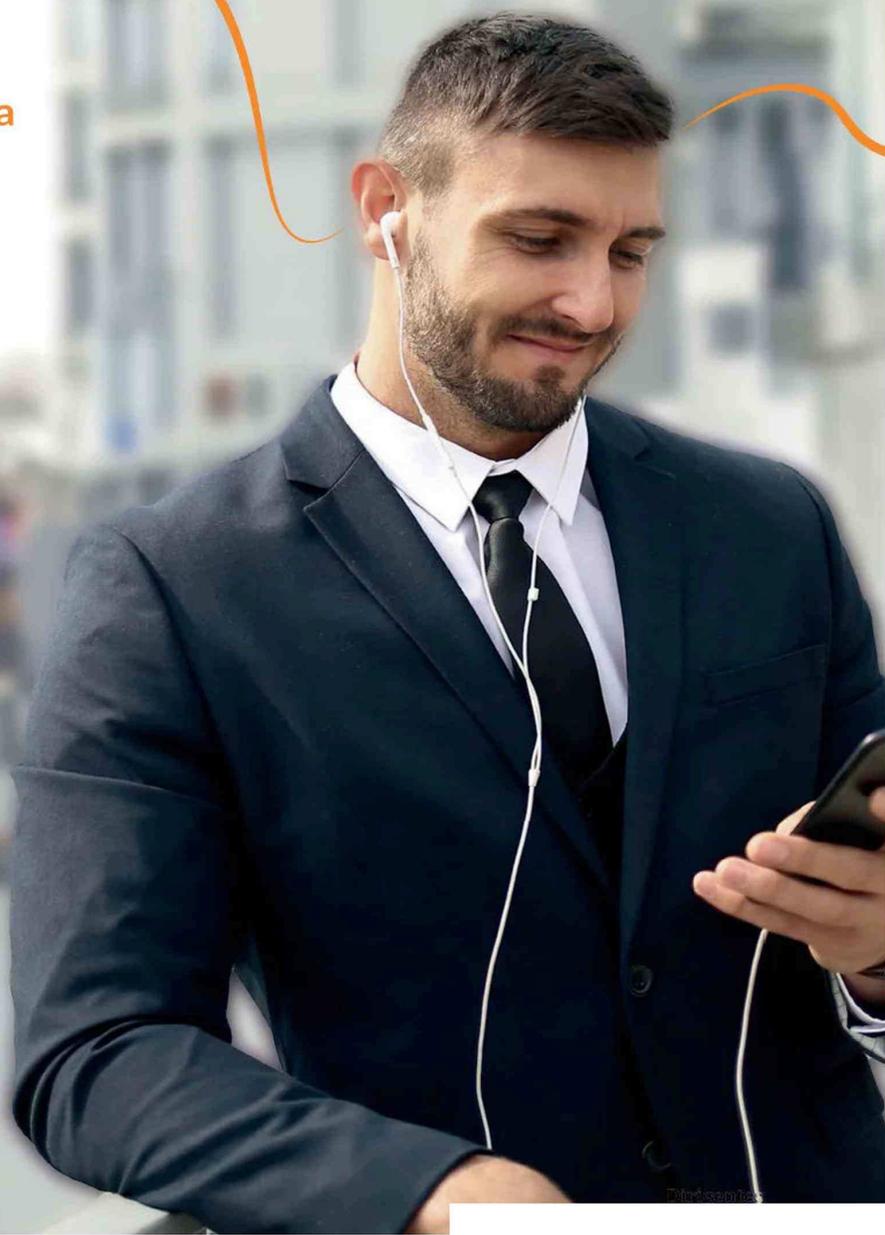
Publicación	Dirigentes General, 85
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	65 000
Difusión	43 265
Audiencia	180 000

Fecha	09/12/2024
País	España
V. Comunicación	67 541 EUR (71,461 USD)
Tamaño	563,51 cm <sup>2</sup> (90,4%)
V.Publicitario	4907 EUR (5192 USD)

# 30 años contigo

intereconomía

La cadena  
económica  
líder en España



## REPORTAJE



El *private equity* afronta un renacer tras el impacto de la pandemia, que redujo su actividad un 36 % en 2020 y dejó secuelas hasta 2023. Ahora, con previsiones de crecimiento del 18 % y activos bajo gestión en aumento, se consolida como una oportunidad clave para inversores. Sectores como tecnología, sanidad y finanzas lideran su recuperación global.

POR PATRICIA MALAGÓN / REDACCIÓN

**E**s marzo de 2020; vamos a iniciar un viaje en el tiempo. El virus de la COVID-19 provoca que los principales países del mundo tomen medidas extraordinarias para evitar el colapso sanitario, frenar los contagios y los fallecimientos. Parece lejano. Han pasado más de cuatro años y medio desde entonces.

Los mercados financieros colapsaron durante unos días, registrando caídas que no se habían visto desde hacía décadas. El mercado de renta fija se quedó sin liquidez, el petróleo llegó a

caer un 31 % en pocas horas y las bolsas europeas se desplomaron un 7 % en una sola sesión. Todo eran velas rojas. Todo, hasta que llegaron los gobiernos y los bancos centrales a inyectar a la economía una abundante liquidez nunca antes vista.

¿Por qué volvemos al escenario pandémico? Es la antesala para hablar de un activo que sigue padeciendo las consecuencias de aquellos tiempos y que, aun a día de hoy, no se ha recuperado del todo. Estamos hablando del *private equity*.

### El gran desplome del capital privado

Según datos de la consultora EY, el *private equity* registró una caída del 36 % en el primer semestre del año 2020, una sangría que continuó en los años posteriores. La inversión en capital de riesgo en España tuvo en 2023 su peor desempeño en cinco años, con una caída del 34 % respecto a 2022, alcanzando solo 6.111 millones de euros, según datos de SpainCap. Este importe es el más bajo desde 2018 y también inferior a los niveles de 2020, marcados por la pandemia.



La disminución se atribuye principalmente a la inactividad de los grandes fondos. Las operaciones entre 50 y 100 millones de euros cayeron un 90 %, mientras que las transacciones superiores a 100 millones bajaron un 23 %. Los fondos internacionales, responsables del 80 % de la inversión, aportaron 4.700 millones de euros, un 23 % menos que en 2022.

Una pregunta que cabe hacerse en este punto tiene que ver con el motivo por el cual cayeron tanto los mercados privados. Para Ramiro Iglesias, director ejecutivo y cofundador de Crescenta, hay dos razones principales. “Los fondos no pudieron mantener el ritmo de inversión que venían teniendo por una paralización de los mercados. Aunque habían captado capital, en muchos casos no podían realizar asignaciones, lo que ralentizó su actividad. Y, por otro lado, muchas de las empresas que tenían en sus carteras, con planes de negocio establecidos para su crecimiento, no lo hicieron al ritmo espera-

do, lo que impactó en la valoración de las carteras y la rentabilidad para los inversores”, explica.

Adicionalmente, señala Iglesias, en términos de recaudación de fondos (*fundraising*) también hubo retos debido al efecto denominador. Los grandes inversores (dotaciones, planes de pensiones...) “tienen una determinada asignación de activos, con un porcentaje destinado a mercados públicos, y cuando la bolsa sufrió caídas tan grandes, la valoración de su asignación a mercados privados subió tanto que ya no podían hacer más compromisos y paralizaron la inversión”, matiza.

### ¿Llega la recuperación?

Tras este bache, los fondos y el mercado del capital privado en general empiezan a respirar un aire más fresco, con sabor a alivio e impulso. Según la firma Bain & Company, en 2024, el valor global de las operaciones ha comenzado a estabilizarse y se espera que cierre el año en 521.000 millones,

lo que representaría un aumento del 18 % en comparación con los 442.000 millones registrados en 2023.

“La rentabilidad de los fondos de *private equity* ha pasado a ser positiva por primera vez desde finales de 2021, y la de los fondos de compra (*buyout*) se mantiene estable y positiva. Aunque la actividad de distribución está por debajo de la media a largo plazo, ha aumentado constantemente cada trimestre. Prevemos que esta tendencia al alza del *private equity* persistirá en el cuarto trimestre, sobre todo con la nueva relajación monetaria prevista”, analizan desde Schroders Capital.

Oliver Schumann, director general de Inversiones Directas y presidente del Comité de Inversiones de Capital Riesgo de Capital Dynamics, apuesta por el optimismo para el nuevo año. “Nuestras perspectivas para el *private equity* en 2025 siguen siendo positivas debido a la capacidad que ha demostrado en las últimas décadas para →

## REPORTAJE

↳ adaptarse a los cambios del mercado y generar fuertes rentabilidades. Aunque el capital riesgo puede ser sensible a las fluctuaciones del mercado, estos periodos de perturbación suelen crear puntos de entrada atractivos, con picos de rentabilidad”.

Lo cierto es que, según los datos de la consultora PwC, se espera que los activos bajo gestión (AuM) en los mercados privados aumenten entre 4,2 billones en 2024 y 5,5 billones para 2025, alcanzando un total de entre 13,7 billones y 15 billones, dependiendo de los escenarios más desfavorables o favorables de recuperación económica tras la pandemia de la COVID-19.

De hecho, en el mencionado estudio se asegura que los mercados privados podrían llegar a representar más del 10 % del total global de activos bajo gestión para ese año en un escenario base. En este contexto, el *private equity* se perfila como la “clase de activo del momento”, gracias al aumento de oportunidades en adquisiciones y recuperación corporativa.

**LOS FONDOS DE CAPITAL PRIVADO EN ESPAÑA LOGRARON UN 11,3 % DE RENTABILIDAD MEDIA DESDE 2006, SUPERANDO AMPLIAMENTE AL EUROSTOXX 600 (6,5 %)”**

### ¿Dónde hay un mayor interés?

Hablar de mercados privados es muy amplio, pues dentro del segmento existen numerosas categorías: desde el *venture capital* hasta el crédito privado, pasando por el tipo de compañía, las regiones, etc. Por eso, es preciso hacer un viaje que detalle con más profundidad la recuperación y el crecimiento de la inversión privada.

“El mercado medio europeo también está experimentando un cambio de estrategias generalistas a otras más sectoriales, lo que refleja una tendencia observada en el mercado estadounidense hace varios años. Los fondos con profundos conocimientos secto-

riales tienden a mostrar una mayor capacidad de generación de operaciones, creación de valor y rentabilidad ajustada al riesgo. Este cambio crea oportunidades atractivas en sectores como la sanidad, la tecnología y los servicios financieros, que han ofrecido sistemáticamente una rentabilidad atractiva”, detalla Schumann.

Según el Estudio Global de Perspectivas de Inversión de Schroders de este año, más de la mitad (53 %) de los encuestados desean aumentar sus asignaciones a *private equity* en los próximos 12 meses. Entre todas las categorías de activos privados, sobresale que los encuestados de Iberia están

valorando incrementar su asignación a *private equity* en los próximos 12 meses (72 %). En EMEA este porcentaje se sitúa en el 55,3 %, mientras que a nivel global desciende al 52 %.

### Inversión en el Mediterráneo

Muchas veces, al hablar de grandes oportunidades de inversión, se piensa en Estados Unidos, en China o quizá en Alemania o Francia. Sin embargo, el *private equity* está encontrando un gran atractivo en la zona del Mediterráneo. “En comparación con otras regiones europeas más consolidadas, el Mediterráneo ofrece menos actividad de capital riesgo, lo que brinda a los inversores la

**MÁS DEL 53 % DE LOS INVERSORES PLANEAN AUMENTAR SU ASIGNACIÓN A PRIVATE EQUITY EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES, CON ESPECIAL INTERÉS EN MERCADOS DE PEQUEÑA Y MEDIANA CAPITALIZACIÓN”**

Publicación	Dirigentes General, 89
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	65 000
Difusión	43 265
Audiencia	180 000

Fecha	09/12/2024
País	España
V. Comunicación	67 541 EUR (71,461 USD)
Tamaño	514,80 cm <sup>2</sup> (82,6%)
V.Publicitario	4598 EUR (4865 USD)



oportunidad de invertir en grandes economías con valoraciones de entrada potencialmente más favorables”, comenta el **director general de Inversiones Directas de Capital Dynamics**.

Además de estas oportunidades, también hay una demanda creciente en España. Según un estudio de Crescenta realizado junto con EY, el mercado potencial minorista en España es de 43.000 millones de euros.

¿Pero por qué es interesante la zona del Mediterráneo? En palabras de **Schumann**, la región está experimentando una importante demanda de planificación de la sucesión, en particular entre las empresas familiares y las empresas de larga tradición.

“Muchas de estas empresas buscan nuevos propietarios u orientación estratégica en su transición a la siguiente generación. Para los inversores, esto representa una oportunidad de invertir en empresas preparadas para el crecimiento y la modernización, a menudo con un potencial de creación de valor significativo”, comenta.

#### La rentabilidad, el gran atractivo

Uno de los elementos más fundamentales, si no el más, a la hora de invertir es el que toma la rentabilidad. Precisamente es ahí donde el *private equity* se luce. En el caso de los fondos de capital privado españoles, se observa una rentabilidad media del 11,3 % entre el año 2006 y

2023, según un informe de SpainCap. Por ponerlo en contraste, en el mismo periodo, el EuroStoxx 600 obtuvo una rentabilidad anual del 6,5 %. Mientras tanto, el Ibex se quedó en un 2,8 %.

El informe destaca que los fondos de venture capital ofrecen rentabilidades superiores al promedio, alcanzando un 17,3 %. Por su parte, los fondos de private equity presentan rentabilidades de dos dígitos, situándose en un 10,2 %, aunque con un mayor peso en las distribuciones ya realizadas. Esto implica que los fondos de private equity dependen menos de la futura materialización de distribuciones latentes en comparación con los fondos de venture capital. ■