

“España es un destino muy atractivo para los grandes inversores”

ENTREVISTA JUAN LUIS MUÑOZ Y CARLOS PARAMÉS Co-responsables de Corporate Finance de Houlihan Lokey en España/
Los banqueros destacan que cada vez más fondos abren oficinas por el fuerte crecimiento del país.

Andrés Stumpf, Madrid
Houlihan Lokey avanza en el negocio de banca de inversión en España, una andadura que la entidad estadounidense comenzó hace cinco años con la compra de Fidentis Capital. Juan Luis Muñoz y Carlos Paramés son los capataces de este segmento que emplea ahora a 12 profesionales en el país y del que esperan un importante crecimiento dadas las perspectivas mucho más benignas para las operaciones corporativas.

– Houlihan Lokey ha cumplido cinco años en el negocio de fusiones y adquisiciones en España. ¿Qué ha cambiado en este tiempo?

Carlos Paramés: Lo que más ha cambiado es que ahora en el negocio de la banca de inversión en España se reconoce la marca Houlihan Lokey, que aquí sólo se centraba en el negocio de reestructuraciones. Desde entonces hemos hecho 50 operaciones.

Juan Luis Muñoz: También en términos de estructura hemos crecido mucho. Éramos seis en Fidentis, un compañero se fue a iniciar una nueva aventura en el mundo de la restauración y los cinco restantes seguimos y ahora contamos con un equipo de doce personas, por lo que hemos duplicado la plantilla.

Además, nos apalancamos siempre en la estructura global de Houlihan, que cuenta con expertos en unos 150 subsectores y eso es algo que marca la diferencia.

– En este periodo ha habido de todo en el negocio de la banca de inversión, tanto el récord de actividad de 2021, como años más complicados después.

JLM: Es cierto que todo cambia en 2022 y 2023 con una crisis energética, una crisis de inflación y un momento en el que los tipos de interés suben mucho. Eso provoca una parálisis en las operaciones, con los compradores y los vendedores echando cuentas para ajustar las valoraciones. Además, los inversores financieros no podían levantar nuevos fondos, no desinvertían y eso hacía que la rueda fuera más despacio.

CP: Pero es que tampoco los inversores industriales, las empresas, replazaron a los



Carlos Paramés y Juan Luis Muñoz, co-responsables de Corporate Finance en Houlihan Lokey España.

“El mercado español va a ser mucho más competido”

A. Stumpf, Madrid
Houlihan Lokey asienta su marca en España como banco de inversión. Con la vitola de ser la entidad que más operaciones corporativas ha cerrado en el mundo, la unidad española avanza a buen ritmo.
“Cuando operábamos como Fidentis el tamaño medio de las operaciones a las que nos dirigíamos era de algo menos de 100 millones de euros de valor de negocio. Ahora rondamos los 200 millones, aunque esperamos seguir aspirando a

operaciones de mayor tamaño, pues la media de la entidad en Europa es de unos 250 millones”, indica Carlos Paramés, co-responsable de Corporate Finance en Houlihan Lokey España.

La apuesta por seguir creciendo en España es clara, con el país mostrando cifras macroeconómicas mejores que las del resto de la zona euro. Sin embargo, el atractivo para los inversores ha llamado también la atención de otros bancos de inversión.

“El mercado español va a ser mucho más competido, sobre todo porque en estos últimos cinco años se ha producido el desembarco de los bancos americanos que trabajan el segmento de las operaciones medianas”, señala Juan Luis Muñoz, co-responsable de Corporate Finance de Houlihan Lokey España que, sin embargo, confía en que la entidad está especialmente bien posicionada para aprovechar el tirón de operaciones que se espera.

fondos en las operaciones corporativas. Tenían caja y el negocio no les iba mal, pero no se atrevían a dar el paso con tanta incertidumbre.

– Ahora parece que la situación vuelve poco a poco a mejorar.

JLM: Sí. Llevamos ya muchos meses con una cartera de operaciones muy atractiva y grande, que está pendiente de que algunas dudas termi-

“Los inversores están apostando por España. Eso se debería notar en el número de operaciones corporativas”

nen de estabilizarse, algo que ya está ocurriendo. Somos positivos, pero, en cualquier caso, todavía queda recorrido para volver a las cifras que llegaron a verse hace unos años.

– ¿También son positivos respecto a la actividad en España?

CP: Especialmente, diría yo. Cuando se habla con inversores de fuera lo que ven es que España está creciendo mucho más que otros países de Europa. Además, aunque aquí no pueda parecer que hay mucho ruido político, la visión es que otros países están en una situación más

Houlihan Lokey dispara su capitalización

La decisión de Houlihan Lokey de crecer de forma inorgánica en el terreno de la banca de inversión más allá de EEUU parece haber sentado bien a la entidad, que ahora lidera el número de operaciones corporativas a nivel global. Hace cinco años la compañía rondaba una capitalización de 4.000 millones de dólares que ha convertido en alrededor de 13.000 millones, más que triplicando su valoración.
“Es extraordinaria la evolución que está teniendo el banco y eso a nosotros también nos ha empujado, nos ha ayudado y nos ha dado herramientas para crecer en España”, asegura Juan Luis Muñoz, co-responsable de Corporate Finance de Houlihan Lokey España.

“En el negocio de banca de inversión ahora se reconoce la marca Houlihan Lokey”

comprometida. Eso hace que España se haya convertido en un destino de inversión muy atractivo para los grandes inversores en Europa.

JLM: Sí. Los inversores lo saben y están dando un paso para apostar más por España. Eso se debería notar en el número de operaciones corporativas y en el volumen de negocio.

– ¿En qué notan ese paso adelante?

CP: Los clientes del banco, fondos que están trabajando por toda Europa, no paran de pedir en nuestras oficinas europeas que nos presenten. Se interesan por España y se está viendo en que muchos grandes fondos están abriendo nuevas oficinas aquí o volviendo hacerlo.

Es un proceso bastante similar en todos los casos. Primero fichan a un profesional español para que dirija el negocio y, si cierra algunas operaciones y ven que hay oportunidades, acaban abriendo una oficina.