

Deutsche, Houlihan y Alantra apuestan por más M&A y salidas a Bolsa en 2024

I. Abril, Madrid

Nadie espera que la banca de inversión pulverice las cifras disparadas de actividad que vivió en 2021, pero la apuesta por un 2024 de recuperación tras dos años de sequía es unánime. España verá más fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) y salidas a Bolsa y el sector verá crecer sus cifras.

Las bajadas de los tipos de interés que se prevén hacia la segunda mitad del año y la liquidez que tienen los inversores serán dos acicates importantes. También pesa el entorno macroeconómico. Deutsche Bank prevé que la economía mundial seguirá creciendo en 2024.

Existe un volumen elevado de compañías familiares y participadas de fondos de capital riesgo que están esperando una normalización del contexto macroeconómico para salir a mercado, explica Juan Luis Muñoz, corresponsable de Corporate Finance España en Houlihan Lokey. Cuando esto se produzca, se espera un aumento muy importante y rápido en el volumen de transacciones, añade.

Más mandatos

Alantra ya aprecia cambios en su cartera de mandatos, aunque todavía persisten incertidumbres macro y geopolíticas que invitan a pensar en una reactivación gradual de la actividad de M&A, anticipa Javier García-Palencia, CEO de la Banca de Inversión del grupo en España.

La financiación pondrá su grano de arena. Ha sido muy restrictiva en los últimos años, pero el nuevo entorno ofrece mayor certeza en las condiciones, facilitando tanto financiaciones de compras como refinanciaciones de balance, apunta Javier Rapallo, responsable de Banca de Inversión de Deutsche Bank España.

Todo ello ayudará a que se resuelva uno de los grandes problemas que ha paralizado el negocio de M&A en 2022 y 2023: la distancia entre las aspiraciones de los vendedores y lo que están dispuestos a pagar los compradores.

Pero estas posiciones se van alineando y cerrando la brecha entre la percepción del valor de las compañías que tienen unos y otros asegura El príncipe tendrá



Fachada de la Bolsa de Madrid

Las bajadas de tipos y la fuerte liquidez alentarán las operaciones en España

un papel importante. Todos estos factores, junto a la demanda acumulada apuntan a una reactivación de las operaciones de M&A en 2024, explica García-Palencia.

Los fondos continúan con muchísima liquidez que han de invertir y tendrán mejores condiciones financieras para hacerlo, añade Rapallo.

La recuperación de las fusiones y adquisiciones dará la primera señal de normalización del mercado español de banca de inversión. Lo siguiente será la resurrección bursátil. Va de la mano de las operaciones corporativas. Se necesita que los tipos empiecen a bajar y los volúmenes de M&A vuelvan a la media histórica para volver a ver un número relevante de salidas a Bolsa, afirma Juan Luis Muñoz.

Los dos últimos años de sequía juegan a favor de los estrenos en el mercado bursátil.

Hay una acumulación de situaciones que llevan tiempo considerando salir y que no han podido materializarse bien por volatilidad, bien por valoraciones poco atractivas. En la medida en que la incer-

tidumbre se disipe y la volatilidad esté controlada, en 2024 veremos un incremento de estas transacciones prevé Rapallo.

Los bancos de inversión son positivos y tienen altas expectativas para España, pero, no obstante, son cautos.

Este entorno de moderado optimismo no está exento de riesgos. En 2023, hemos visto cómo la crisis Credit Suisse y los bancos regionales estadounidenses, así como las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo (y la enquistada en Ucrania) han creado volatilidad inesperada en momentos puntuales, recuerda el ejecutivo de Deutsche Bank.

Alantra destaca que las perspectivas macroeconómicas parece que apuntan a un aterrizaje suave en vez de una recesión, pero eso todavía está por confirmarse.

A pesar del contexto, sigue existiendo un elevado interés por compañías con crecimiento, altos márgenes y generadoras de caja. En estos casos, los inversores siguen estando dispuestos a pagar valoraciones elevadas para comprar dichos activos, resalta el corresponsable del negocio español en Houlihan.

Esto va a ser especialmente evidente en sectores como la energía, tecnología, salud e inmobiliario, apuesta García-Palencia.