

Empresas

JUAN LUIS MUÑOZ Y CARLOS PARAMÉS

Houlihan Lokey: "Montar un campeón nacional con 17 comunidades autónomas no es fácil"

Juan Luis Muñoz y Carlos Paramés, managing directors de Houlihan Lokey en España, conversan con El Confidencial sobre los retos de escalar empresas en un entorno regulatorio fragmentado



Juan Luis Muñoz y Carlos Paramés, 'managing directors' de Houlihan Lokey en España.

Por **Alejandro Mata**

18/07/2025 - 05:00



La consolidación ya no es solo una tendencia del mercado, se ha convertido en una estrategia continental. **Europa necesita empresas más grandes, más especializadas y con presencia paneuropea** para competir en un mundo dominado por **gigantes estadounidenses** y asiáticos. Esa presión estructural, que se ha acentuado tras la pandemia, la **guerra en Ucrania** y las tensiones comerciales globales, está llevando a fondos de inversión y grupos industriales a **buscar "plataformas"** que puedan liderar procesos de concentración en sus sectores.

"O eres una plataforma o eres un add-on", apuntan **Juan Luis Muñoz y Carlos Paramés** al frente del equipo de M&A de **Houlihan Lokey** en España. En sectores como tecnología, ingredientes, educación o servicios profesionales, los fondos buscan no solo buenos activos, sino compañías que puedan convertirse en el centro de una estrategia de crecimiento inorgánico a escala europea.

Para eso, es clave tener escala nacional. **"Para tener campeones europeos, primero hay que tener campeones nacionales"**, señala Muñoz. Un paso intermedio imprescindible para que las empresas ganen masa crítica, experiencia internacional y atractivo para el capital institucional.

Última hora

Incendio en Mérida hoy: última hora de la columna de humo en Madrid, en directo
La casa prefabricada que triunfa en España: estilo rústico, vigas de madera vista y chimenea central para el invierno
Comprobar La Primitiva hoy: resultados del sorteo del jueves 17 de julio, en directo
Quién era Felix Baumgartner, el hombre que saltó desde la estratosfera y ha muerto en un accidente de parapente
La ruta de senderismo que tienes que hacer sí o sí en Galicia: un paseo hasta llegar a una cascada que cae entre cuarcitas a más de 20 metros de altura
Víctor Arpa, abogado laboralista: "La incapacidad permanente es revisable. Puede ser retirada por la Seguridad Social"
Un trozo de Marte cae en África y se convierte en la roca más valiosa del mundo: "Sería una pena que desapareciera"
La mejor fruta para hidratarte en verano, saludable y baja en calorías
Luis Martín, emprendedor zaragozano: "Cierro mi restaurante, y no por falta de clientes"
Mounir, padre de Lamine Yamal: "Tiene derecho a disfrutar un poco de la vida. Si ha hecho algo malo, que lo denuncien"

"Cuando te vas a Europa, las dinámicas de mercado son todavía más distintas. Esa es la gran desventaja frente a Estados Unidos"

El problema apunta Paramés, es que ni en España ni en Europa existe todavía un mercado realmente unificado. **"Montar un campeón nacional con 17 comunidades autónomas no es fácil"**. Las diferencias regulatorias entre regiones dificultan la escalabilidad de los proyectos, incluso dentro de un mismo país. "Y cuando te vas a Europa, las dinámicas de mercado son todavía más distintas. Esa es la gran desventaja frente a Estados Unidos".

En **EEUU, pese a la autonomía de los estados**, el mercado es mucho más homogéneo y permite replicar modelos con mayor agilidad. "Allí, el que es experto en laboratorios dentales puede viajar por todo el país y su modelo funciona. Aquí, en cambio, en unas regiones están subvencionados y en otras no. Las regulaciones específicas son barreras reales para lograr estas consolidaciones paneuropeas", explica Paramés.

No obstante, ambos expresan que en este contexto España parte con ventajas comparativas que no pasan desapercibidas para los inversores internacionales. Sus costes laborales, crecimiento económico superior a la media europea y lo que se percibe desde fuera como estabilidad política, aunque la percepción desde dentro sea contraria. "España está de moda", resume Paramés. **"Hay crecimiento, hay seguridad jurídica y hay escala: 100 millones de turistas al año no es cualquier cosa"**.

Ambos directivos coinciden en que la consolidación avanza rápido en sectores muy concretos. Y en muchos de esos casos, España no es un actor periférico. "Estamos en ese proceso. En banca o energía ya tenemos jugadores consolidados, pero **en tecnología, por ejemplo, se está construyendo**", apunta Paramés.

"La tecnología es ahora el sector estrella"

Los dos banqueros coinciden en que el sector tecnológico se va a convertir en uno de los grandes motores del **M&A en España**. No solo por volumen, sino por calidad, sofisticación y rentabilidad. Fondos especializados internacionales —algunos con oficinas ya abiertas en Madrid o Barcelona— **están protagonizando operaciones relevantes** en verticales como software, data analytics, automatización o inteligencia artificial.

"La tecnología es ahora el sector estrella", afirma Muñoz. **"Hay sectores como la restauración que antes eran muy activos y ahora están parados. En cambio, en tecnología hay una energía enorme"**. El atractivo no se limita a nombres conocidos como **Idealista** o **MásMóvil**, también hay otras compañías que pasan bajo el radar y que están captando atención por su capacidad de crecer, escalar y ofrecer retornos récord a los inversores.

El desconocido castillo que tienes que visitar sí o sí: una fortaleza árabe recomendada por National Geographic

'La Promesa' revoluciona la sobremesa en La 1 de TVE con una íntima secuencia sexual

Laura Giraldo, experta en limpieza: "Yo siempre recomiendo apartar una prenda para saber si la necesitas"

El nuevo producto hidratante y regenerador para todo tipo de pieles de Mercadona que debes introducir en tu rutina facial

Salma Hayek, sobre el rodaje de 'Desperado': "Una de las cosas a las que tenía miedo era a Antonio Banderas"

Antes de los síntomas y con un 98 % de acierto: los perros pueden 'oler' algo que en España sufren 300.000 personas

Isabel Viña, experta en salud: "Voy a contaros un pequeño truco antes de haceros unos análisis de sangre"

Es la mejor película de Hugh Grant y ganó un Globo de Oro por ella: la comedia romántica que puedes ver hoy en TV

La curiosa expresión castellanoleonesa que desconcierta al resto de España: una advertencia que te conviene entender

La ruta de escalada que debes hacer sí o sí en Castellón este verano: un viaje vertical entre cañones y termas

Así queda la clasificación general del Tour de Francia 2025 tras la etapa 12

Jesse Neugarten, experto en aerolíneas: "Cuanto antes factures, menos probabilidades tendrás de perder tu asiento"

Jessi Franquet, experta en belleza: "Mi producto favorito de Mercadona es este limpiacristales"

Francisco Tinahones, endocrinólogo y experto en salud: "Antes teníamos el concepto de que había que hacer cinco ingestas, pero hoy sabemos que esta idea era equivocada"

Compra una caja de huevos, la deja en casa y cuando regresa se encuentra pollitos recién nacidos: "Solo me fui a trabajar"

Tour de Francia 2025: horario, recorrido perfil y dónde ver por TV y online la etapa 13

Kyrgios carga contra Rafa Nadal: "Me daban asco muchos gestos, tenía enfermedades tenísticas"

De Asturias a Sevilla: las 7 vías verdes de España más bonitas para recorrer en bicicleta

La discoteca al aire libre a la que tienes que ir en Málaga: en la zona de moda y con vistas al mar

La playa que tienes que visitar sí o sí: con el acantilado dunar más alto de Europa y de 15.000 años de antigüedad

Julie Smith, psicóloga clínica: "Puedes desterrar el pensamiento excesivo y la ansiedad con este sencillo ejercicio mental"

Todas estas calles de Madrid estarán cortadas hoy 18 de julio por una manifestación

Parece Hogwarts pero está en Madrid: así es el nuevo restaurante inspirado en Harry Potter

Adiós a reservar el sitio en la playa: esta es la multa a la que puedes enfrentarte si dejas la sombrilla

Ni gafas ni gorras: el sencillo truco con el parasol para proteger tus ojos del sol al conducir

La mejor vitamina para ganar masa muscular pero que muy pocos conocen

"En los últimos años, se ha sembrado mucho en tecnología, y eso está dando frutos"

"En los últimos años, se ha sembrado mucho en tecnología, y eso está dando frutos", explica Muñoz. Desde su oficina, Houlihan Lokey **han asesorado más de 20 transacciones tecnológicas** en España en **apenas cinco años**, todas ellas por encima de los 100 millones de euros.

El auge de la inteligencia artificial ha elevado aún más el listón, pero con exigencia. "Antes todo era 'digitalización'. Ahora todo es 'IA'. **Pero estamos en un mercado donde los compradores son muy sofisticados**", advierte Muñoz. La presencia de due diligence tecnológicas específicas para IA ya es habitual en los procesos. "Si solo tienes un chatbot, se detecta enseguida", añade Paramés.



TE PUEDE INTERESAR

El gigante neerlandés IMCD compra a la catalana Ferrer su negocio de alimentación

Alejandro Mata

Aun así, los múltiplos se disparan cuando la tecnología tiene impacto real. "**Estamos vendiendo varias compañías con IA, y el interés es brutal**. Pero tienes que liderar tu nicho y demostrar que eso mejora tus márgenes o tus ingresos. Si no, no vale", resume Muñoz.

El mercado no remonta

Sobre cómo está yendo el mercado del M&A en España. A diferencia de lo que ocurrió en 2021, cuando el mercado vivió un año récord de operaciones impulsadas por la recuperación pos-COVID y la liquidez excesiva, el entorno actual es más cauteloso y exigente. Aunque el volumen de algunas operaciones pueda parecer elevado, **está distorsionado por grandes transacciones** puntuales como **BBVA-Sabadell** o Idealista.

"Las transacciones tardan más en cerrarse, las valoraciones no siempre cuadran, y muchos activos fueron comprados en épocas de euforia"

"Las transacciones tardan más en cerrarse, las valoraciones no siempre cuadran, y muchos activos fueron comprados en épocas de euforia", reconoce Muñoz. Hoy, los procesos que antes duraban seis meses **pueden extenderse hasta nueve** o más.

Cuánto tiempo tienes de antelación para avisar de tus vacaciones: esto es lo que dice el Estatuto de los Trabajadores en España

EEUU detecta pequeñas explosiones subterráneas y un satélite encuentra un cráter: solo hay una opción posible
Ni son cactus ni son hierba: descubre qué plantas son realmente las gramíneas
Claudia Nicolasa, psicóloga: "A nuestro cerebro lo que le gusta sentir que tiene el control sobre posibles situaciones o amenazas"

Quedan 2 días para ver en Netflix esta mítica película de piratas de Spielberg: ideal para las vacaciones

Parece Asturias pero está a hora y media de Madrid: el enclave donde disfrutar de un baño en el pantano rodeado de verde
Adolescentes y padres: las claves del psicólogo Arun Mansukhani para construir un vínculo sin drama y con mucho cariño
Si la pregunta es: "¿Cómo evitar que las baterías se incendien?" La respuesta es: "Colocándoles un extintor"

Pride Barcelona 2025: todos los conciertos, horarios y artistas confirmados del 17 al 19 de julio

Científicos de Portugal descubren que los neandertales usaban a sus bebés en la caza. Y no era mala idea

Este es el tiempo que se puede dejar solo a un gato en casa: 5 tips de cuidado para garantizar su seguridad

EEUU afirma haber creado un material que soluciona uno de los grandes problemas de la humanidad

Esta fantasía medieval es una de las mejores películas rodadas en Navarra, fue nominada al Goya y la puedes ver gratis
Buenas noticias para los residentes en este rincón de España: si estás empadronado en esta provincia disfrutarás de una oferta especial para entrar en Parque Warner
La mejor verdura para cuidar tu piel en verano cargada de antioxidantes

Araceli, especialista en limpieza del hogar: "El verdadero reto no es limpiar, es encontrar tiempo y energía"

Ni el Salto Ángel ni Iguazú: la catarata más grande del mundo no es la que te enseñaron en el colegio

David Callejo, anestesista: "¿Tienes espasmos mientras duermes? Le pasa al 70% de la población"

Alicia González, psicóloga, sobre el duelo tras una relación: "No se acaba solo el amor, termina un plan de vida, una rutina"
Los mapas de la mortalidad en Europa: ¿qué enfermedades son más letales en cada país?

Cenando con Pablo, influencer gastronómico, sobre la 'Mejor tortilla de patatas de España': "La mejor tortilla de España no puede ser sin cebolla, no lo concibo"

El destino de montaña ideal para este verano: descubre uno de los pueblos más bonitos de España en plena sierra andaluza
Este apellido tiene más de 10 siglos y con el se puede obtener la nacionalidad española

La SEPI rebajará a la mitad el coste del préstamo a Talgo tras la llamada de Moncloa

Houlihan Lokey: "Montar un campeón nacional con 17 comunidades autónomas no es fácil"

Fallece Roberto Servitje, cofundador de Grupo Bimbo

En este contexto, Muñoz explica que **solo las compañías de mayor calidad logran cerrar operaciones en buenos términos**. Y esa calidad ya no se mide únicamente en ingresos o EBITDA, **sino también en crecimiento, posicionamiento competitivo, internacionalización y resiliencia sectorial**. “Si tienes una empresa muy buena, se vende. Si no, no hay mercado”, remata Muñoz. El tamaño ayuda, pero no es suficiente.

A pesar del entorno complejo, ambos directivos señalan que Houlihan Lokey **ha logrado crecer en España a ritmo constante desde su entrada en 2019**. Hoy su equipo local de M&A está formado por 25 personas, en un modelo que combina presencia nacional con especialización sectorial global. “Somos parte de un engranaje internacional. No somos una oficina geográfica más”, subrayan.

La consolidación ya no es solo una tendencia del mercado, se ha convertido en una estrategia continental. **Europa necesita empresas más grandes, más especializadas y con presencia paneuropea** para competir en un mundo dominado por **gigantes estadounidenses** y asiáticos. Esa presión estructural, que se ha acentuado tras la pandemia, la **guerra en Ucrania** y las tensiones comerciales globales, está llevando a fondos de inversión y grupos industriales **a buscar “plataformas”** que puedan liderar procesos de concentración en sus sectores.

[La CNMC da 'luz verde' a la subida del 6,5% de las tasas de Aena para 2026](#)
[Coca-Cola cambiará su fórmula en EEUU a petición de Trump](#)
[Ver más](#)

PUBLICIDAD



[Noticias de Indra](#)

El redactor recomienda



Los inversores siguen apostando por el Private Equity a pesar de la sequía de operaciones

A. Mata



Elías y Atitlan sondean una oferta conjunta por OHLA mientras la empresa ficha a un cirujano financiero

Agustín Marco



Celsa encarga a Houlihan Lokey la búsqueda de un inversor español validado por Moncloa

Agustín Marco

Comentarios -

Participa en el debate. ¡Escribe un comentario!

Moderamos los comentarios de nuestra [comunidad](#) para asegurar una discusión sana y constructiva.

Enviar

Todos Mejor valorados