

“No esperamos un boom de OPV’s en 2019 en absoluto, pero seguiremos viendo dual tracks de algunas grandes compañías familiares”

El interés por España de los inversores internacionales y la actividad de los principales corporate fuera de nuestras fronteras ha impulsado la actividad de M&A en los últimos meses. En private equity, el middle market ha marcado un año de cifras récord, ante la ausencia de un gran número de megadeals. Pablo Gómez de Pablos, Socio de GBS Finance, analiza las principales tendencias del mercado durante el pasado ejercicio.



Pablo Gómez de Pablos, Socio de GBS Finance

¿Qué balance hace del ejercicio 2018? ¿Qué titular le pondría al año?

Ha sido un año que ha confirmado la recuperación del mercado, con un mid-market en ebullición ante la ausencia de un gran número de megadeals. En general, hemos apreciado una gran actividad tanto en inversión como en desinversión y en captación de fondos en private equity e interesantes movimientos por parte de los corporates.

En general, ¿el volumen de operaciones ha sido mayor? ¿Qué sectores han estado más activos?

Así es, y además vemos la llegada de nuevos inversores tanto industriales como financieros que analizan y ejecutan oportunidades de M&A en nuestro país. Esto se debe a que, en muchos casos, la mayoría de empresas atractivas solo son “spanish based”, pero con fuerte vocación exportadora y presencia más allá de nuestras fronteras. En lo que a sectores se refiere, los más activos son industria, consumo y los segmentos relacionados con telecomunicaciones y tecnología.

¿Cómo está viendo los precios? ¿Estamos en máximos en lo que a valoraciones se refiere?

Se están recuperando, tras unos años de crisis donde el miedo y la falta de liquidez tiraron hacia abajo de las valoraciones. En cuanto a los múltiplos, no se puede decir categóricamente que hayan llegado a su punto más alto, pero ahora un private equity no logra apenas cerrar operaciones con ofertas infe-

riores a 7x ebitda. Estamos en un mercado muy competitivo, lo que se traduce en un ascenso de los precios de los activos más atractivos.

¿Cuáles son las principales tendencias en el sector de M&A? ¿Y el private equity? ¿Qué retos quedan aún por superar?

En M&A, cada vez vemos más operaciones cross border y, en algunos sectores, como infraestructuras o energía, veremos deals de gran tamaño en Latinoamérica. En private equity, todo parece indicar que las cifras de inversión en 2018 superarán los €6.000M, mientras que en deuda, el direct lending lucha por hacerse un hueco en un mercado que cada vez busca más soluciones de financiación alternativas al bancario.

“ En general, un private equity no logra actualmente cerrar operaciones con ofertas de menos de 7x ebitda. Estamos en un mercado muy competitivo ”

2018 no ha sido el año de las salidas a Bolsa, ¿Veremos una reactivación de este tipo de deals en el próximo año?

No esperamos un boom de OPV’s en 2019 en absoluto. Seguiremos viendo dual tracks de algunos grupos familiares, lo que en algunas ocasiones será también una excusa para poner su compañía en el mercado.