

# EMPRESAS

## Las fusiones y adquisiciones se desploman por la parálisis política

**FALTA DE OPERACIONES CORPORATIVAS EN ESPAÑA/** El volumen cae un 73% en el tercer trimestre y lleva al 70% el retroceso en el año. El bloqueo institucional empieza a pasar factura a la inversión extranjera.

Inés Abril. Madrid

El atractivo de España para la inversión internacional comienza a resentirse. El bloqueo político está pasando sus primeras facturas, sobre todo en un entorno en el que la incertidumbre sobre la economía europea y el efecto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China han puesto en guardia al dinero en todo el mundo. Y la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A, en el argot financiero) ha sido la víctima. El volumen entre julio y septiembre se desploma un 73% en España, según los datos de Mergermarket. Con 4.248 millones de euros, es el peor trimestre desde el cuarto de 2016.

Esta vez no se puede culpar de la situación a la distorsión que supone la multimillonaria opa sobre Abertis del año pasado. La compra se computó en el primer trimestre de 2018, así que las cifras del tercero de 2019 están limpias de interferencias. Donde sí se nota el efecto Abertis es en la comparación anual. Las fusiones y adquisiciones movieron en España 82.660 millones de euros entre enero y septiembre del año pasado y en el actual el volumen no llega a los 24.200 millones. La caída supera el 70%.

### Nerviosismo

“Se esperaba que las elecciones de mayo ayudarían a estabilizar la situación política en España, pero, después de un verano de bloqueo institucional, la actividad de M&A se ha resentido y los números evidencian cierto nerviosismo, sobre todo por parte de inversores extranjeros”, señala

### OPERACIONES

Pese al retraimiento de la inversión extranjera, las principales operaciones del año tienen sello foráneo, como las transacciones sobre Cepsa, Dia, Áreas o Autopista del Sol. La venta de Hispasat es la mayor con un comprador español.

### La compra de Cepsa, la opa sobre Dia y la entrada de PAI en Áreas, principales operaciones del año

Mohamed Rais, analista de Mergermarket.

El fracaso de las negociaciones para formar Gobierno y la convocatoria de nuevas elecciones han sido el último capítulo, pero fuentes de la banca de inversión recuerdan que hay incertidumbres regulatorias que se acumulan desde hace tiempo sobre varios sectores, lo que ahuyenta la inversión, y que la situación de falta de toma de decisiones no es nueva.

La banca de inversión tiene la vista puesta en las elecciones de noviembre. Según fuentes de varias entidades, la formación de un Gobierno estable será clave para que se reactive la inversión internacional en España, porque el apetito por invertir en el país permanece.

Por ahora, sin embargo, las operaciones corporativas es-



Sentados: Musabbeh Al Kaabi, presidente de Cepsa, y Glenn Youngkin, co-CEO de The Carlyle Group. De pie: Khaldoon Khalifa al Mubarak, CEO de Mubadala Investment Company, y Marcel van Poecke, director de Carlyle International Energy Partners.

tán en cuarentena. La parálisis del tercer trimestre tiene un ejemplo claro: solo una de las diez mayores operaciones del año sucedió en ese periodo. Fue la venta de la promotora inmobiliaria de Sabadell a Oaktree por 882 millones y ha entrado por los pelos. Es justo la décima de la lista.

Sin competencia a la vista, la compra de Carlyle de hasta el 40% de Cepsa del mes de abril sigue la primera del ránking de mayores operaciones del año en España, seguida de la opa sobre Dia. En tercer lugar se sitúa la adquisición de Areas por PAI Partners.

En la búsqueda de culpables, la inversión extranjera brilla con luz propia. La actividad de fusiones y adquisiciones entre empresas españolas ha crecido un 6% en lo que va de año y las compañías nacio-

nales han pisado el acelerador en las compras en el exterior, cuyo volumen se dispara un 13,4% entre enero y septiembre, según Mergermarket.

Pero el puntal de M&A en España siempre ha sido el dinero que viene del exterior y eso es lo que se ha desplomado. Los inversores extranjeros, con el capital riesgo a la cabeza, han comprado en España por un volumen de 18.200 millones y eso es un 76% menos que en los nueve primeros meses de 2018.

La caída de la actividad de fusiones y adquisiciones en España es mayor que en Eu-

### Las compañías españolas han aumentado un 13,4% sus compras en el exterior

ropa o en el mundo, pero está lejos de ser un caso aislado. La parálisis compradora es un mal que se ha extendido a todo el globo y que incluso ha contagiado a Estados Unidos, que hasta ahora parecía inmune.

### Enfriamiento mundial

El país norteamericano ha logrado mantener al alza su volumen en fusiones y adquisiciones en el acumulado del año, pero en el trimestre cae un 32% y lo convierte en el peor desde el primero de 2016. Otras geografías no han conseguido mantenerse en positivo en 2019. En Europa, el retroceso entre enero y septiembre roza el 30%. “La debilidad económica europea y las tensiones geopolíticas continúan frenando la actividad”, afirma Mergermarket.

### LOS BANCOS MÁS ACTIVOS EN 'M&A' EN ESPAÑA

Por volumen asesorado entre enero y septiembre de 2019. En millones de euros.

Rothschild	8.629
Goldman Sachs	6.759
Citi	5.484
PwC	5.302
Santander	5.255
Morgan Stanley	5.219
Lazard	5.188
JPMorgan	4.917
AZ Capital	4.394
BBVA	4.171

Fuente: Mergermarket Expansión

“Después de un fuerte segundo trimestre, la inversión extranjera en Europa ha vuelto a caer, lo que demuestra la falta de confianza que muchos tienen a la hora de materializar una adquisición de alto valor en el actual clima europeo”, añade la firma de análisis. La inversión china, que ha llegado a ser el gran soporte de las fusiones y adquisiciones del Viejo Continente, ha vuelto a desplomarse.

Con esas cifras y con Asia en el epicentro de la guerra tecnológica y comercial, la actividad mundial retrocede. El volumen global se queda a las puertas de los 2,5 billones de dólares en los nueve primeros meses del año, lo que supone una caída del 11,4% con respecto a 2018.

La Llave / Página 2

IG 45 AÑOS DE TRADING

## NUEVOS TURBOS24

Trading sin comisiones. Potentes plataformas y apps.

Innovación desde IG. Para el trader auténtico.

IG.com/es/turbos24

CFD / Turbos / Barrera / Opciones / Forex

Los turbo warrants son instrumentos financieros complejos y su capital está en riesgo. Puede sufrir pérdidas rápidamente.