

## ORGANIZADOS POR ASCRI, DELOITTE E IESE BUSINESS SCHOOL

La inversión en 'venture capital' y 'private equity' alcanzó máximos históricos en España por segundo año consecutivo en 2018, con un volumen de inversión total de más de 6.000 millones de euros.

# El sector del capital privado bate récords por segundo año seguido

J.C. España mantiene su atractivo para los inversores internacionales. De la mano de la consolidación del sector del capital privado, el mercado nacional se afianza entre los destinos más atractivos para la inversión en el panorama global. Según datos de la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (Ascri), en 2018 los fondos internacionales acapararon el 76% del total invertido en España, con más de 4.500 millones de euros.

Estos resultados y el dinamismo del sector vienen facilitados por las condiciones del mercado. Así, "el entorno de tipos bajos de interés a largo plazo y la liquidez del mercado facilitan un contexto de adquisición de compañías con una combinación de *equity* y deuda muy atractiva para todas las partes involucradas en la transacción", destaca Enrique Gutiérrez, socio director de Financial Advisory de Deloitte. En particular, el *private equity* se ha destacado como un instrumento que "permite obtener retornos atractivos facilitando una diversificación de cartera", puesto que reduce la correlación con otras inversiones alternativas, apunta el responsable de Deloitte.

## Máximos

En 2018, la inversión en *private equity* y *venture capital* batió el récord histórico por segundo año consecutivo. Por primera vez, la inversión en capital privado en España alcanzó una cifra superior a los 6.000 millones de euros. Esta cantidad se eleva a gran distancia sobre los menos de 5.000 millones registrados en 2017, lo que supone un crecimiento del 21% respecto al curso previo.

Al mismo tiempo, la cifra relativa a la captación de nuevos fondos por parte de gestoras privadas experimentó un impulso gracias a los nuevos recursos levantados orientados al *middle market* español. Así, las entidades privadas españolas captaron 2.178 millones de euros. Aunque aún está lejos del volumen que alcanzan otros paí-



Fernando Ruiz, presidente de Deloitte España, durante la bienvenida a la ceremonia de entrega de los últimos Premios al Capital Privado.



**ENRIQUE GUTIÉRREZ**  
Socio director de Financial Advisory de Deloitte

“La liquidez del mercado facilita un contexto de adquisición de compañías con una combinación de *equity* y deuda muy atractiva”



**MIGUEL ZURITA**  
Presidente de Ascri (Asoc. Española de Capital, Crecimiento e Inversión)

“El desarrollo que ha tenido el *venture capital* en España nos sitúa cada vez más como un polo de emprendimiento europeo”



**JUAN ROURE**  
Profesor y fundador Red de Inversores Privados de IESE Business School

“La industria está madurando en España: está más diversificada con diferentes tipos de operadores y enfoques de inversión”

ses europeos, es el segundo mejor indicador desde el estallido de la crisis en 2008.

A la conclusión de 2018, había 2.893 empresas participadas por capital privado en España, con un valor total de más de 22.000 millones de euros. Además, el aporte de esta inversión ha aumentado respecto al PIB, con un crecimiento del 7% desde 2017 hasta representar ya un 0,5% del PIB. Así, ha superado por primera vez la media europea (0,47%).

**La aportación de la inversión ha crecido y ya supone un 0,5% del PIB, por encima de la media europea**

Pese a que las grandes cifras proceden de las principales operaciones protagonizadas por fondos internacionales, Miguel Zurita, presidente de Ascri, apunta que “hay un vibrante sector de compañías medianas en las que los pro-

**En 2018, los fondos internacionales reunieron el 76% del total de la inversión realizada en España**

tagonistas son los fondos españoles”. Del mismo modo, Zurita subraya el desarrollo que ha tenido el *venture capital* en España, que “nos sitúa cada vez más como uno de los polos de emprendimiento europeo”.

En cuanto a los sectores más activos, 2018 dejó grandes operaciones puntuales en energía, telecomunicaciones y ocio, de forma que estas industrias incrementaron su peso sobre el total. En un plano más general, el responsable de Ascri destaca el volumen de operaciones en los sectores tecnológico y de salud. En la misma línea, Enrique Gutiérrez puntualiza que “España tiene unos fundamentos de crecimiento muy sólidos que benefician funda-

## OPERACIONES

El volumen total invertido en capital privado alcanzó un **pico histórico en 2018** y el número total de inversiones también fue récord, con 740 operaciones en 601 empresas.

mentalmente a los sectores de consumo, turismo y servicios”. Además, remarca el peso de la construcción residencial y de la actividad hortofrutícola.

Desde la perspectiva de los emprendedores y los directivos de compañías, “el *private equity* se percibe de forma creciente como un posible aliado para desarrollar su proyecto empresarial”, recalca Juan Roure, profesor y fundador de la Red de Inversores Privados y *Family Offices* de IESE Business School.

Por otra parte, “las familias empresarias están tomando un rol cada vez más activo en el desarrollo de iniciativas empresariales de la mano del *private equity*, colaborando activamente en el desarrollo de proyectos industriales con socios financieros de referencia”, asegura Gutiérrez. El socio director de *Financial Advisory* de Deloitte incide en que, a la hora de integrarlo en su accionariado, las familias han de tener muy clara la finalidad de la operación y el perfil del socio a incorporar.

## Perspectivas

Siguiendo la estela del año pasado, los primeros meses de 2019 se han saldado con nuevas operaciones relevantes que deparan buenas previsiones para el año. “El sector goza de recursos para invertir y de una cartera de compañías sanas y de gran calidad que nos permiten encarar los retos del futuro con optimismo, con independencia de lo que el ciclo nos depara”, comenta Miguel Zurita.

En este sentido, “la industria está madurando en España: está más diversificada con diferentes tipos de operadores y enfoques de inversión”, coincide Juan Roure. Acerca de los principales retos para el capital privado, el profesor de IESE pone el acento sobre la internacionalización y el gobierno de las gestoras, la prudencia en las inversiones en términos de valoración y endeudamiento, y la fiscalidad para los gestores de fondos y para los inversores privados en este activo en determinadas partes de España —en Cataluña, por ejemplo—.