

LOS MERCADOS MÁS ACTIVOS



Elena Veleiro, socia de derecho público de Pérez-Llorca.

Descarbonizar la economía

“La consecución de los objetivos de descarbonización de la economía dependen, en buena medida, de su electrificación. Además, en cuanto a la generación eléctrica, hay que sustituir los combustibles fósiles por renovables”.



Luis Gómez Angelats, socio del área de legal de KPMG Abogados.

Más turistas y más inversión

“El sector del turismo en 2020 va a continuar la senda de los últimos años, manteniéndose la tendencia alcista en llegada de turistas así como en el gasto que realizan. Los grandes retos para las empresas del sector serán reforzar la vinculación con el cliente y la digitalización”.



Pablo Mayor, socio responsable de derecho público de Allen & Overy.

Crece las fusiones en infraestructuras

“El sector de las infraestructuras seguirá viviendo actividad de fusiones y adquisiciones. Si el marco regulatorio continúa estable, creemos que el país seguirá atrayendo la inversión a uno de sus sectores más relevantes junto con el de la energía”.

Una industria verde y productiva

“El reto es conseguir una industria más productiva y tecnológicamente más avanzada y ecológica, que contribuya al crecimiento del PIB y al empleo estable. La cuarta revolución industrial y las nuevas formas de relacionarnos constituyen un mundo de posibilidades”.



Alberto Ferreiro, socio de Bufete Barrilero y Asociados.

Salud y esperanza de vida

“Como consecuencia de una mayor esperanza de vida, el sector de la salud, y especialmente algunos de sus segmentos de actividad, va a seguir teniendo un gran recorrido en los próximos años. Además, actúa como un cooperador necesario del sistema sanitario público”.



Germán Alonso-Alegre, socio de Mazars Tax & Legal.

El ‘boom’ de la logística

“Las perspectivas del ‘retail’ para 2020 están marcadas por la consolidación del ‘ecommerce’. Su explosión ha traído consigo un crecimiento exponencial de la logística y, con ello, el desarrollo de una planificación territorial y urbanística que permita tejer grandes nodos logísticos”.



José Vicente Morote, socio de Andersen Tax & Legal.

SECTORES

Energía y turismo: motores de la

El impacto de la tecnología y las medidas que apuestan por el respeto al medio ambiente son los dos elementos

Alejandro Galisteo. Madrid
En 2020, el motor más potente de la economía española no será de combustión. El carbón, el gas y el petróleo dejarán paso finalmente al sol, al viento y al mar como fuentes de energía más importantes del país. Al menos, por esto apuestan los expertos de los principales despachos, que señalan la energía, y su transición hacia las renovables, como el sector más importante en España para el año que acaba de comenzar.

Junto al protagonismo que adquiere la energía, el turismo, como valor seguro, y las infraestructuras necesarias para llevar a cabo el desarrollo de un nuevo modelo de redes energéticas, más limpias y sostenibles, son los otros dos mercados que los letrados han querido destacar en una encuesta en la que, aunque se mantienen entre los primeros puestos, pierde fuerza el inmobiliario.

Así, los resultados son de lo más esclarecedores. El 36% de los consultados apuesta por la energía como sector más relevante para España en

2020. En segundo lugar, con un 28% de los votos, aparece el turismo. Este sector ha sabido sobreponerse muy bien a acontecimientos tan relevantes como la quiebra de Thomas Cook y tendrá que hacer frente a la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

El tercer puesto del pódium lo ocupa infraestructuras. Se trata de una actividad en continuo movimiento en los mercados, cuyos activos, que se encuentran en diferentes fases de su ciclo de vida (como los parques eólicos y fotovoltaicos, que se están construyendo o afrontando un proceso de renovación) son muy atractivos para la inversión y acaparan las operaciones más importantes de fusiones y adquisiciones.

Por debajo de estos tres mercados, los expertos valoran la revolución que ha supuesto en consumo y *retail* la definitiva digitalización del sector. El incesante aumento de las compras por Internet ha generado el continuo crecimiento y la consolidación de plataformas logísticas, un modelo de negocio que, ade-



36%

Energía

La transición del sector de la energía hacia modelos renovables, sostenibles y respetuosos con el medio ambiente es imparable. Por eso, la mayoría de los expertos lo señalan como el sector estrella de la economía española durante este año.



28%

Turismo

En España, el turismo es y ha sido siempre uno de los pilares de su economía. Y los expertos señalan que en 2020, la tendencia no va a cambiar. La apuesta por la calidad hará frente a la incertidumbre generada por acontecimientos globales, como el Brexit.





Diego Ramos, socio de consumo y 'retail' de DLA Piper España.

El año del 'ecommerce'

"Este país ha aprendido mucho: se ha fortalecido el ahorro y la inversión especulativa se ve con mucha más cautela. El 2020 puede ser un gran año para el comercio al por menor, fundamentalmente para el basado en plataformas electrónicas".



José Luis Vázquez, socio de bancario y financiero de Hogan Lovells.

La solvencia del sector bancario

"La solvencia del sistema bancario español es robusta considerando, entre otros elementos, que la banca nacional tiene más fondos propios en balance que sus competidores europeos. El futuro vendrá marcado por la digitalización y el papel protagonista de la tecnología".



Ismael Fernández, socio de derecho inmobiliario de Ashurst.

El ladrillo apuesta por las oficinas

"En un contexto de alta liquidez y tipos de interés tan bajos como el actual, es indudable que la inversión en el sector inmobiliario continuará siendo muy importante durante el año 2020. El flujo más importante se verá en oficinas y en residencial".

Vigilar al próximo Thomas Cook

"El turismo se enfrenta a dificultades como el Brexit, las tensiones comerciales y la quiebra hace unos meses del touroperador Thomas Cook. Unas vicisitudes que todos los asesores jurídicos tenemos que tener en cuenta para dar las respuestas legales adecuadas".



Aurora Sanz, socia directora de laboral de Grant Thornton.

Activos ya desplegados

"España cuenta con una amplia dotación de infraestructuras. En su mayoría son activos ya desplegados, que además han estado operativos en distintos puntos del ciclo económico y ofrecen rendimientos predecibles, estables y testados".



Luis Manuel Lozano, 'counsel' de Latham & Watkins.

Gran actividad en renovables

"Nuestra previsión es que la actividad dentro del mercado energético se mantenga o incluso se incremente en 2020. La actividad será especialmente notable en las renovables, que siguen llamando la atención de grupos de inversores internacionales".



Roberto Pomares, socio de 'corporate' de King & Wood Mallesons.

economía española en 2020

que afectarán por igual a los sectores más dinámicos para el desarrollo económico del país el próximo año.



11%

Infraestructuras

Los grandes operaciones de fusiones y adquisiciones se siguen viendo en el sector de las infraestructuras. La estabilidad del marco jurídico español provoca que los inversores sigan apostando por un mercado de activos predecibles y testados.



11%

Consumo

Comercio electrónico y logística son dos vertientes de un mismo sector de actividad: el consumo. La explosión del sector 'retail' ha venido de la mano de las plataformas tecnológicas y afectan a otros mercados, como el inmobiliario.

Nota: Porcentaje de respuestas en las que el sector ha sido seleccionado por los encuestados como el principal motor de la economía en 2020. No se tiene en cuenta el 14% que eligió 'otros'.

más, impacta de lleno en el mercado laboral y en el desarrollo urbanístico. Ejemplo de ello son los nodos logísticos que han desplegado los gigantes del sector, como Amazon, o la transformación, en este sentido, que ha afrontado una empresa tradicional como Correos, creando su propio sistema de reparto, entrega y de buzones inteligentes para el depósito de paquetes.

Competidores y aliados

Por su parte, el ladrillo resiste como uno de los valores seguros de la economía española. En 2020, pese a las voces que alertan de una posible desaceleración, el inmobiliario se apoyará en el contexto actual, de abundante liquidez, y protagonizará importantes operaciones, sobre todo, en segmentos como el de las oficinas y el residencial.

En buena medida, el éxito de este último vertical dependerá, según los expertos, de la manera en la que se aborden algunos proyectos que se encuentran en una fase incipiente, como la Operación Chamartín, en Madrid.

Asimismo, los letrados inciden en cómo la irrupción de la tecnología ha modificado la manera de entender la forma de hacer negocios en algunos de los sectores más importantes de la economía española. Es el caso de la banca, que utiliza el *big data* y el *machine learning* como aliados para adaptarse a las nuevas exigencias regulatorias. Además, cada vez es más habitual que los operadores financieros colaboren con nuevos agentes del mercados, como las *fintech*, pasando de competidores a aliados.

En una situación similar se encuentra el transporte. El futuro desembarco de operadores privados, como el caso de los competidores de Renfe por la alta velocidad, han hecho reaccionar a los operadores. Además, existe un segundo elemento crucial: deben compatibilizar su negocio con la sostenibilidad. Por su parte, el sector de la salud se antoja como un elemento clave para hacer frente al aumento de la esperanza de vida y al mantenimiento del sistema de sanidad público.