



IGNACIO APARICIO

CLAVES Y SECTORES DEL PRIVATE EQUITY EN 2021

Teniendo en cuenta la crisis económica desatada por la pandemia durante 2020, desde Iberian Lawyer hemos querido saber cuáles son las previsiones para 2021 a nivel Private Equity; ¿continuidad o repunte y diversificación de la inversión? ¿Qué cambios o tendencias traídas por la

pandemia llegaron para quedarse y por qué? Y, por el contrario, ¿cuáles desaparecerán? Conversamos con Ignacio Aparicio, socio director del departamento Mercantil de Andersen en España sobre estas y otras cuestiones.

por desiré vidal

EXPECTATIVAS Y NOVEDADES

“Esperamos que el 2021 sea un año en el que progresivamente se vuelva a la normalidad, donde podamos alcanzar una recuperación, con un crecimiento económico mundial y en el ámbito europeo, según algunas fuentes, cercano al 5%”, comienza explicando **Ignacio Aparicio**. “Puede ser un año, sobre todo en su primera parte, como estamos apreciando, con bastante volatilidad, donde noticias como posibles nuevos confinamientos, restricciones relativas a las vacunas y sus efectos, provoquen cierta inestabilidad en los mercados. Creemos que será un periodo donde primarán las inversiones en sociedades en pleno crecimiento y de calidad. Asimismo, prevemos una continuidad en la preferencia por distintos sectores en los que ya se venía invirtiendo de manera generalizada en los últimos meses. La inversión en el sector tecnológico continuará al alza, consolidando la tendencia de los últimos años y, entre otros, por su papel fundamental durante la pandemia”. En cuanto a otro sector que ha llegado para quedarse es el relacionado con la transición medioambiental, confirma Aparicio.

“Otro de los sectores que ha llegado para quedarse es el relacionado con la transición medioambiental, consecuencia de la apuesta global por la sostenibilidad. Sin duda este será en nuestra opinión uno de los sectores estrella”, afirma Aparicio. “Por supuesto también los sectores *healthcare* y *life science* serán objeto de inversiones con valoraciones al alza, principalmente en todo lo relacionado con apuestas innovadoras”. Como explica el socio del área Mercantil de **Andersen** la situación de pandemia “ha cambiado los hábitos en todos los aspectos de la vida, en la forma de contratar, relacionarse, protegerse o disfrutar del ocio. Las situaciones de tanto cambio propician soluciones innovadoras, que van a atraer el ánimo inversor. Por último, otra de las novedades que percibimos que ha traído la pandemia es un cambio de tendencia en el ticket inversor, que en muchos casos ha bajado su importe mínimo, favoreciendo operaciones más pequeñas y por tanto una mayor diversificación en el riesgo. En conclusión, diversificación de inversiones en sectores nicho y cada vez más procesos de concentración y reorganización empresarial para la segunda mitad de 2021”.

HITOS Y PREVISIONES

A pesar de que tal y como comenta Ignacio Aparicio: “Para el primer trimestre del 2021, prevemos la misma tendencia que a finales del 2020”, sí detecta “un mayor ánimo inversor, tanto por las expectativas que ha traído tanto la vacunación e inmunización colectiva, como por el hecho de que el mercado es adaptativo y ha aprendido a funcionar en las nuevas circunstancias de pandemia. Estas circunstancias han propiciado en cierta medida la relativización del miedo al cambio y a lo inesperado, lo que ha ayudado a no desincentivar, por principio, el ánimo inversor. Además, hay capacidad inversionista, dinero en el mercado y, como en cualquier situación de crisis, muchas oportunidades”. Con las vistas puestas en el segundo semestre del año, añade, “prevemos un mayor número de reestructuraciones y de reorganizaciones como consecuencia del impacto diferido que puedan tener el fin de ERTes, vencimiento de ICOs y/o aplicación a las nuevas ayudas provenientes, entre otros, de financiaciones blandas o aplicación de los fondos Next Generation EU, para la consecución de los objetivos que

“OTRO DE LOS SECTORES QUE HA LLEGADO PARA QUEDARSE ES EL RELACIONADO CON LA TRANSICIÓN MEDIOAMBIENTAL, CONSECUENCIA DE LA APUESTA GLOBAL POR LA SOSTENIBILIDAD. SIN DUDA ESTE SERÁ EN NUESTRA OPINIÓN UNO DE LOS SECTORES ESTRELLA”

los propios solicitantes hayan planteado en sus proyectos. Para propiciar adecuadamente todo lo anterior, es imprescindible que el Gobierno propicie un marco de seguridad y estabilidad que favorezca un clima atractivo para las inversiones, evitar la excesiva regulación y las políticas fiscales y jurídicas con visión cortoplacista”.

FLEXIBILIDAD Y ADAPTACIÓN

El calendario del año pasado afectó casi de la misma manera a todos los sectores, también al Private Equity. “2020 comenzó con un crecimiento moderado por las previsiones de fin de ciclo, ritmo que paró radicalmente en el mes de marzo debido a la declaración del estado de alarma y el confinamiento. Se experimentó un repunte

de forma cautelosa durante el verano y una nueva ralentización a finales de año debido a las nuevas restricciones”, resume Aparicio.

Sin embargo, la propia naturaleza de los fondos de inversión les confiere determinadas particularidades o propiedades avanzadas, por así decirlo, para afrontar los cambios. En palabras de Aparicio: “Los fondos de inversión siempre han tenido presente la importancia de perder el miedo a los cambios, saber adaptarse a las crisis cíclicas y adelantarse a los acontecimientos. Sin duda esta situación no es una excepción y se está viendo cómo, en muchos casos, el capital privado está ganando la batalla por la financiación a entidades bancarias o bolsa, sabiendo interpretar las mejores opciones para movilizar el dinero”. También, por esta misma naturaleza, la capacidad

de reacción es mayor en este sector; “durante lo que llevamos de pandemia, consideramos que el sector del PE ha sabido reaccionar rápido adaptando su forma de invertir a los numerosos cambios que ha llevado consigo. Este sector está centrado, actualmente, como indicábamos, en invertir en sectores en crecimiento, innovadores o en auge”. Ignacio Aparicio completa su argumento anticipando que “sin lugar a duda, los criterios ESG tendrán una gran importancia en el 2021 a la hora de la toma de decisiones para invertir. En definitiva, el sector de Private Equity sabrá encontrar las oportunidades de inversión, transformándose para adaptarse al nuevo panorama post-COVID y convertirse en el gran aliado del tejido empresarial, como ha hecho siempre”.


SOBRE IGNACIO APARICIO



Ignacio Aparicio es socio de Andersen y responsable del departamento de derecho Mercantil de la firma en España, así como coordinador del Service Line de Corporate, M&A and Banking & Finance de Andersen en Europa y director del Cuban Desk de la firma.

Cuenta con más de 20 años de experiencia en los que se ha especializado en Corporate y M&A, participando en un importante número de procesos de revisión de compañías y cross border transactions en distintos

países de Latinoamérica, Europa, EEUU, Asia y Oriente Medio. En el área de Alternative Dispute Resolution, cuenta con experiencia en multitud de procesos judiciales y arbitrales, tanto nacionales como internacionales, y es mediador Civil y Mercantil.

Ignacio Aparicio es profesor en diversas universidades y escuelas de negocio y está destacado por distintos directorios legales internacionales. 

CRITERIOS ESG, TAMBIÉN EN PRIVATE EQUITY

Pedimos a Ignacio Aparicio que abunde un poco más al respecto para poder saber qué fórmulas de inversión encontramos con estos criterios sostenibles de los que nos hablaba. “Principalmente debido al European Green Deal y a los criterios que los fondos del EU NextGen (centrados en fomentar, entre otros, todo lo relacionado con la sostenibilidad), previsiblemente uno de los sectores que liderará las inversiones en este 2021 será el de las energías renovables y transición medioambiental (gestión del agua, de residuos,

“EL MERCADO ES ADAPTATIVO Y HA APRENDIDO A FUNCIONAR EN LAS NUEVAS CIRCUNSTANCIAS DE PANDEMIA. ESTAS CIRCUNSTANCIAS HAN PROPICIADO EN CIERTA MEDIDA LA RELATIVIZACIÓN DEL MIEDO AL CAMBIO Y A LO INESPERADO, LO QUE HA AYUDADO A NO DESINCENTIVAR, POR PRINCIPIO, EL ÁNIMO INVERSOR. ADEMÁS, HAY CAPACIDAD INVERSIONISTA, DINERO EN EL MERCADO Y, COMO EN CUALQUIER SITUACIÓN DE CRISIS, MUCHAS OPORTUNIDADES”

energías limpias, biotecnología y el sector de nueva movilidad). Cabe destacar que es un sector que debido a que, en muchos casos, son negocios que acaban de comenzar y aún no se han consolidado en el mercado, pueden ser inversiones que comporten cierto riesgo, pero donde el componente innovador está muy presente, lo que como antes hemos indicado, potenciará el ánimo inversor”, comenta. Otros de los sectores a los que habrá que estar atento son aquellos relacionados con el calendario de la ONU de objetivos sostenibles, como el de protección de datos, *spatial computing* y activos digitales como el Blockchain. Además, continúa Aparicio, “en lo que respecta al ya comentado sector tecnológico, debido a las necesidades provocadas por la crisis del COVID y los cambios de hábitos de consumo, los fondos van a seguir muy interesados en seguir invirtiendo en cualquier negocio, tradicional o no, donde

este componente esté muy presente. Las empresas están reforzando sus capacidades tecnológicas para originar oportunidades de inversión. Tal es el auge de este sector que, por ejemplo, las entidades bancarias están en proceso de crear filiales especializadas entre otros, en analizar empresas tecnológicas y facilitarles financiación. Las consultoras tecnológicas tendrán igualmente un buen año”. Al hilo de lo dicho, Aparicio nos anticipa que “así, otro sector que tendrá una importante presencia en las inversiones del presente año es el industrial, especialmente todo lo relacionado con la automatización de procesos y robótica”. Y, por supuesto sin olvidar el sector sanitario que, “fortalecido en el 2020, continuará experimentando durante el 2021 valores al alza”. En cuanto a sectores que hasta ahora han sido muy sólidos históricamente en nuestro país como el turismo, el inmobiliario

o el ocio, por mencionar solo algunos, “han dejado de liderar las inversiones debido a las consecuencias provocadas por la pandemia como las limitaciones en desplazamientos, continuos cierres perimetrales, restricciones de aforo o apertura de los establecimientos”. No obstante, Ignacio Aparicio se muestra optimista: “Preveo que a largo plazo, conforme avance la inmunización, ya a partir de la segunda mitad de año, estos sectores podrán progresivamente recuperar su fortaleza, ello sin contar con inversiones actuales de fondos que persiguen oportunidades en compañías en crisis, ofreciendo ganando posición para cuando la situación en dichos sectores se normalice”.

INVERSIÓN EXTRANJERA

¿Cómo ha afectado la crisis sanitaria a la inversión extranjera en España? Aparicio responde que “no podemos olvidar que España estuvo a la cabeza de las restricciones a la inversión foránea por la amplitud de sectores que cubrió con su regulación, a diferencia de otros países que fueron mucho más selectivos al establecer únicamente limitaciones a sectores sensibles como la sanidad o la información. El Real Decreto ley 8/2020, de 17 de marzo, suspendió el régimen de liberalización de determinadas inversiones extranjeras directas en España, donde se estableció un elevado componente de discrecionalidad gubernamental, ya que prácticamente todos los negocios manejan datos personales. Hasta qué punto



IGNACIO APARICIO

estas restricciones pueden haber limitado el ánimo inversor por entonces, no puede medirse de manera fiable”.

A pesar de que, afirma, “la inversión extranjera disminuyó más de un 80% en cuanto a volumen de inversión debido a la ausencia de megarrondas de inversión”, Aparicio se muestra positivo, pese a las restricciones e incertidumbre de este periodo, debido a la reactivación de las inversiones en startups en nuestro país, “pues durante el último trimestre del 2020 se observó que el número de operaciones en inversiones de fondos de Venture Capital creció un 312,9%. En total, según algunas fuentes, se registraron unas 154 operaciones de Private Equity y 453 de Venture Capital”.

CUBA, ¿DESTINO INVERSOR?

Además de socio director del departamento Mercantil de Andersen en España, Ignacio Aparicio es director del Cuban Desk de la firma. Por eso hemos aprovechado la ocasión y le hemos preguntado sobre cómo está la situación allí a nivel inversión. Ofrecemos a continuación su análisis. “2020 ha sido un año muy duro para la economía mundial y también para Cuba. A los efectos de la pandemia y un turismo bajo mínimos, se suman la falta de liquidez en divisa, un desabastecimiento generalizado, el problema del retraso en los pagos y el estrangulamiento

SOBRE ANDERSEN EN ESPAÑA

Andersen es una firma internacional que presta servicios Legales y Fiscales en más de 200 localizaciones de 100 países en todo el mundo a través de Andersen Global. En España cuenta con oficinas en Madrid, Barcelona, Valencia y Sevilla, desde donde asesora a sus clientes, acompañándoles tanto en sus proyectos nacionales como internacionales. Los más de 250 profesionales y 40 socios que integran el equipo en España ofrecen servicios en todas las ramas del derecho, aportando gran especialización y experiencia que ha permitido la distinción en importantes directorios internacionales.

4

Oficinas

195

Abogados

40

Socios

25 millones de euros

Facturación 2019

Principales áreas de práctica:

- Mercantil/M&A
- Fiscal
- Procesal
- Reestructuraciones e Insolvencias
- Bancario y Financiero
- Arbitraje
- Laboral
- Público y Regulatorio
- Urbanismo
- Privacy, IT & Digital Business

Principales áreas sectoriales:

- Inmobiliario
- Cultura
- Agroalimentario
- Energía
- Transporte y logística
- Empresa familiar

“SIN LUGAR A DUDA, LOS CRITERIOS ESG TENDRÁN UNA GRAN IMPORTANCIA EN EL 2021 A LA HORA DE LA TOMA DE DECISIONES PARA INVERTIR. EN DEFINITIVA, EL SECTOR DE PRIVATE EQUITY SABRÁ ENCONTRAR LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN, TRANSFORMÁNDOSE PARA ADAPTARSE AL NUEVO PANORAMA POST-COVID Y CONVERTIRSE EN EL GRAN ALIADO DEL TEJIDO EMPRESARIAL, COMO HA HECHO SIEMPRE”

que ha sufrido con las continuas medidas del gobierno estadounidense – entre otros, los recortes en los envíos de remesas de dinero desde EEUU, las limitaciones de viajes de los estadounidenses, la desaparición de vuelos y cruceros norteamericanos a la Isla, así como el efecto que la activación del Título III de la Helms Burton (posibilidad de demandar en EEUU a entidades que ‘trafican’ con activos confiscados por la Revolución) ha generado en el clima inversor.

En las relaciones con EEUU, habrá que esperar acontecimientos y nuevas medidas de Biden, que ha anticipado que retomará las políticas de Obama y que seguramente levantará muchas de las sanciones impuestas por Donald Trump quien, antes de dejar la Casa Blanca, ha vuelto a incluir a Cuba este mes de enero entre los países patrocinadores del terrorismo, lista de la que Obama la sacó en 2015, lo que todavía dificultará más el acceso del país a la financiación internacional.

Las cifras oficiales del 2020 no son malas en comparación con otros años. Según el Ministerio de Comercio Exterior y la Inversión Extranjera de Cuba, el país consiguió en 2020 inversiones extranjeras por más de dos mil millones de dólares, a través de 30 negocios autorizados en la Isla (importe que se corresponde con la media de los tres últimos años según cifras oficiales).

Pero Cuba afronta 2021 cargado de incertidumbres. Además del efecto 2020 y COVID, está por ver cómo va a desarrollarse la reunificación monetaria en marcha, que sin duda va a tener un impacto social importante, generar subidas de precio e inflación.

Además, se tienen que acometer necesarias reformas que deben impulsar el sector privado y cooperativo, así como favorecer la inversión extranjera. La sustitución de Raúl Castro al frente, como primer secretario del partido comunista por expiración de su mandato en 2021 supone un elemento más de un nuevo escenario en el que la

Isla se va a encontrar.

Si, entre otros, por las particularidades de su economía y régimen jurídico de inversión extranjera, Cuba no es un mercado recurrente para el Private Equity, ofrece sin embargo muchas oportunidades de desarrollo a medio o largo plazo en inversiones ligadas a la producción. La prioridad gubernamental es que los proyectos de inversión deben contribuir al incremento de las exportaciones. Sectores como el de infraestructuras, energías renovables y transición medioambiental (gestión del agua, de residuos, biotecnología o energías limpias) son algunos de los que el gobierno cubano considera estratégicos y promueve en su cartera de oportunidades que publica periódicamente y en las que puede ser interesante posicionarse.

El gobierno persigue la concentración de inversiones en esos sectores estratégicos, añadiendo el de la producción de alimentos, ya que se dedican todos los años considerables sumas de divisas a la adquisición de abastecimientos que son insuficientes y no se corresponden con la demanda de la población. En definitiva, otro de los objetivos es la sustitución de importaciones; la carestía interna favorece igualmente la inversión en esos sectores de primera necesidad y/o tradicionales, como el agroalimentario, pero también el logístico, tecnológico o de equipamiento industrial, entre otros. Ello sin olvidar el turístico-recreacional y hotelero, industria actualmente maltrecha, pero todavía con gran potencial de desarrollo y crecimiento”. 