

FINANZAS Los inversores asiáticos son los más activos en este segmento

La crisis impulsa al capital riesgo a invertir en deuda morosa

Virginia M. Zamarréno
vmarcos@negocio.com

La crisis financiera global está obligando a las sociedades de capital riesgo a diversificar sus carteras para hacer frente a la escasez de financiación para efectuar grandes operaciones. Conscientes de que en tiempos de crisis e incertidumbre es cuando mayores oportunidades de negocio surgen, las sociedades de capital riesgo europeas están centrando su atención en la compra de carteras de deuda morosa, según confirma el último barómetro publicado por Collier Capital.

La sociedad de origen británico afirma que una quinta parte de los inversores institucionales europeos están dispuestos a estrenarse en la compra de este tipo de activos en 2008. La razón principal es su elevada expectativa de rentabilidad, que supera unos ratios de retorno del 16% de media durante los próximos 3 a 5 años.

Aunque esta es una práctica poco habitual en el mercado español, según explican fuentes del sector a NEGOCIO "en España no hay fondos que inviertan en deuda morosa". Los inversores asiáticos sí son muy activos en este segmento, y varias entidades financieras cuentan con vehículos de inversión especializados en deuda morosa, es el caso del fondo Thessan del banco nipón Nomura.

La escasez de liquidez y el difícil acceso a financiación apalancada dota de especial protagonismo en la segunda



Las carteras de deuda morosa tienen una rentabilidad del 16%.

FONDOS SOBERANOS, BAJO LUPA

Ante la incursión de los fondos soberanos asiáticos y árabes en los mercados de inversión internacionales, las gestoras de capital riesgo se mantienen atentas a los movimientos de estos nuevos competidores. En el sector financiero no se descarta que en los próximos meses surjan múltiples alianzas estratégicas entre las gestoras tradicionales de capital riesgo y estos fondos soberanos. Un negocio redondo para ambas partes, ya que aunaría el conocimiento que del mercado tienen las sociedades y gestoras, con los excedentes de liquidez de este tipo de vehículos de inversión, que ya se han mostrado muy activos en el sector financiero, acudiendo a las ampliaciones de capital lanzadas recientemente por bancos europeos, como Barclays.

mitad del año a la deuda mezzanine. Collier Capital espera que el 63% de los inversores acuda a ella para ayudar a financiar sus operaciones. Para Luis Felipe Castellanos, responsable en España de European Capital, sociedad especializada en inversión en deuda subordinada, explica que "la deuda mezzanine está

sustituyendo a los bancos a la hora de financiar a las gestoras para realizar operaciones". A lo largo del ejercicio, European Capital ha invertido 318 millones de euros en operaciones de deuda subordinada. Entre otras, European Capital ha invertido 18 millones de euros en este tipo de activos en Bestinvest, en una opera-

ción patrocinada por 3i.

La incertidumbre que reina en la economía española ha paralizado prácticamente las operaciones de capital riesgo en el mercado español durante el segundo trimestre del año, explica Castellanos. "Se ha impuesto la cautela. Aunque hay grandes oportunidades de negocio para quien tenga liquidez o acceso a ella, sobre todo en las operaciones más pequeñas, de hasta 150 millones de euros, en las que los bancos españoles están siendo, además, muy activos", matiza.

Los sectores más atractivos para los agentes europeos del sector en los próximos años son aquellos con mayor potencial de crecimiento, como la salud y la tecnología. Dentro del mercado español, los fondos de capital riesgo han centrado su interés en las energías renovables, comenta el responsable de European Capital.

Reestructuraciones

La ralentización de la actividad económica abre, además, nuevas oportunidades de negocio para los gestores de capital riesgo. Es el caso de las reestructuraciones de empresas en dificultades económicas. Un nicho de mercado muy suculento en España si se tiene en cuenta que las insolvencias judiciales se han duplicado a lo largo del primer semestre del ejercicio, según los últimos datos hechos públicos por Crédito y Caución, con 1.010 procesos concursales registrados hasta el cierre de junio.