



## MÓNICA WEIMANN SOCIA DE GÓMEZ-ACEBO & POMBO

**¿Cuál es su particular lectura de 2023? ¿Qué tendencias cree que han marcado el año?**

El año ha estado marcado por una elevada incertidumbre. Un entorno económico y geopolítico complicado con tipos de interés altos y dificultades en acceso a la financiación. Todo ello ha tenido lógicamente un impacto en los deals, con plazos de ejecución más largos e inversores cada vez más exigentes en cuanto al target. Otro elemento a destacar es el papel cada vez más relevante de los aspectos ESG. Las inversiones sostenibles están al alza. Esto no es nuevo, pero sí resulta cada vez más evidente. Los grandes proyectos energéticos hacia energías alternativas limpias, motivados en ocasiones por situaciones geopolíticas de necesidad de abastecimiento, están en auge. En general, a pesar de este entorno incierto y voluble, al menos desde nuestra perspectiva, ha sido un año positivo, especialmente en los sectores refugio tradicionales como energía, health e infra.

**El encarecimiento de la financiación es una de las razones que está dificultando el cierre de deals, ¿está mejorando esta cuestión? ¿Ha funcionado bien la financiación alternativa?**

Las dificultades de acceder a la financiación han impactado lógicamente en las operaciones. Aun así, hemos visto operaciones de puro equity y sigue habiendo dry powder en el mercado. También se acude a los direct lenders o a estructuras mixtas de financiación bancaria y alternativa, en especial en el sector mid market. En todo caso, parece que la tensión en la financiación se ha podido rebajar algo en la medida que parece que se estabilizan los mercados en tipos e inflación.

“ **A pesar de este entorno incierto y voluble, al menos desde nuestra perspectiva, ha sido un año positivo, especialmente en los sectores refugio tradicionales como energía, health e infraestructuras** ”



## IGNACIO HORNEDO SOCIO DE M&A DE ALLEN & OVERY

**Venimos de un año marcado por la incertidumbre macroeconómica y por la subida de tipos de interés que ha dificultado el cierre de operaciones, sobre todo en la primera mitad de 2023 ¿Ven ya un mejor entorno para cerrar deals? ¿Qué esperáis para los próximos meses?**

Sí, 2023 ha sido evidentemente un año complicado para todos. No es un tema local del mercado español es una tendencia general que ha hecho más complicado el cierre de operaciones, sobre todo, grandes deals y la financiación ha sido más difícil. Con todo, la verdad es que el año no ha sido nada malo. Hemos cerrado operaciones muy buenas, pero lo cierto es que todo requiere más tiempo y probablemente más complejidad. Para 2024, las expectativas son mejores, con una tendencia clara de crecimiento, por lo que esperamos tener un 2025 muy movido. El optimismo es prudente, pero existe.

**La subida de tipos ha dificultado la financiación de operaciones sobre todo en el segmento de grandes deals que necesitan más apalancamiento, ¿Veremos de nuevo un entorno más propicio para esas grandes operaciones?**

Sí. En los últimos meses ya hemos visto algunos deals muy grandes y muy apalancados, como Vodafone. Nuestra visión es que los tipos están altos, pero van a quedar así un tiempo, y por lo tanto no es un tema de que no vaya a haber financiación, sino que el mercado tiene que resolver un gap que hay de valoraciones. Una vez resuelto, algo que ocurrirá poco a poco, la financiación va a volver porque se van a financiar muchas operaciones pendientes de salir que están esperando en la parrilla de salida. No creemos que la financiación vaya a ser un problema, lo que sí tiene que terminar de cerrar es ese gap de expectativas entre compradores y vendedores. Salvar ese gap es más fácil en operaciones grandes porque son estratégicas y cuando llega el momento hay que poner el valor que el mercado da al activo, pero en las que son menos grandes a veces el vendedor no tiene tanta prisa. Se está empezando a salvar ese gap, pero también se están haciendo operaciones con él. Ahí hay instrumentos de mayor complejidad, creatividad y sofisticación que nos ayudan a seguir cerrando deals mientras se resuelve ese gap, haciendo el match entre vendedor y comprador en un entorno mucho más complejo y mucho más complicado.