

---

## NEWSLETTER PRIMER SEMESTRE 2024

### Septiembre 2024

---

#### **M&A en el contexto actual.**

En esta breve nota resumimos nuestra visión sobre la situación económica actual, su impacto en el mercado de M&A e informamos sobre las actividades de S&E Partners.

#### ▪ **Situación económica general**

La economía española ha seguido teniendo un crecimiento por encima de las expectativas durante 2024. La política monetaria está logrando el objetivo de reducir la inflación. Después de subidas de tipos de interés ininterrumpidas desde Marzo de 2016, en Junio de este año, el BCE ha efectuado dos bajadas de 0,25% y la Reserva Federal parece que va a realizar una bajada de 0,5%. La inflación parece bajo control.

España parece haber disfrutado nuevamente de una temporada turística excelente y está teniendo mejoras en el sector exterior a pesar de que las exportaciones bajan debido a la debilidad de nuestros principales clientes en Europa. Ello es debido a que las importaciones bajan aún más. Sin entrar a valorar los cambios en el método de cálculo del empleo y del desempleo, las cifras parecen mejorar. Sin embargo, el gap de productividad de España respecto de Europa sigue siendo muy grande y no ha mejorado en los últimos 20 años.

Continúa el desequilibrio de la deuda del Estado que parece desbocada en términos absolutos. Se ha perdido una oportunidad excelente para reducirla (que es lo que toca en épocas de bonanza) gracias a unos ingresos fiscales extraordinarios debidos a la situación económica y sobre todo a los ingresos extra obtenidos por Hacienda (de manera claramente injusta) por no adaptar las tablas del IRPF a la inflación.

Las perspectivas geopolíticas a nivel internacional siguen con mucha incertidumbre. La guerra de Ucrania no cesa y la situación en Palestina continúa sin solución y con un riesgo de escalada bélica en Oriente medio. Las elecciones en USA también generan gran incertidumbre. Sin embargo, la economía estadounidense está teniendo una buena performance.

Debemos confiar que Oriente medio no estalle y se llegue de una vez a un acuerdo entre las partes que permita una coexistencia pacífica. High time. Por otro lado, esperamos que la inflación siga bajando y permita a los Bancos centrales realizar nuevas reducciones de tipos de interés en el resto del año. Esperemos asistir a un aterrizaje suave.

Nuestro contacto diario con empresarios y emprendedores nos hace optimistas. Existen muchas buenas empresas, muchos buenos proyectos de gente que trabaja y arriesga cada día y que no se amilana fácilmente frente a los riesgos. Es la magia de la iniciativa privada y de la naturaleza humana que se expresa en libertad.

#### ▪ **Mercado de M&A**

El mercado de M&A a nivel mundial ha iniciado una recuperación en 2024 creciendo más de un 20% en el primer semestre. Si bien el aumento es muy fuerte en sectores muy concretos (Oil & Gas) con un gran peso en las cifras totales, se confirma a velocidades diferentes para la mayoría de sectores. Un factor determinante en esta mejora, que debería continuar es la mejora de la inflación y de tipos de interés.

En España, el número de transacciones se ha mantenido, con un aumento claro del importe medio de transacción y también un ligero aumento de los múltiplos. Tanto los Corporates como los Private Equity, están analizando muchas operaciones y parece haber mucho deal en el pipeline.

Se prevé que esta reactivación fructifique en el resto del ejercicio y vaya cogiendo velocidad si los bancos centrales siguen bajando el tipo de interés.

Como siempre, las buenas empresas siempre tienen comprador y es labor del asesor hacer un buen screening del mercado para encontrar potenciales interesados. Al mismo tiempo, los compradores siempre tienen opciones para el crecimiento inorgánico. Pero evidentemente un buen entorno siempre ayuda.

#### ▪ S&E PARTNERS

El primer semestre ha sido realmente excepcional tanto en comparación con el primer semestre de 2023 como con su segundo semestre.

Durante este periodo hemos cerrado dos operaciones una en el sector de maquinaria que se mantiene confidencial y la adquisición de Motorline (empresa líder en Portugal en automatismos) por parte de nuestro cliente CAME Spa en un proyecto 100% cross-border típico del despacho. También hemos cerrado tres LOI's cuyas Due diligence nos mantienen muy ocupados en este momento.

Seguimos con un mandato de compra de una multinacional europea para todo el mundo y con cuatro mandatos de venta y uno de búsqueda de capital para una start-up. Hemos realizado un plan estratégico de negocio para el consejo de una empresa agroquímica y asesorado a un cliente en una due diligence de negocio en el sector lácteo.

En nuestro asesoramiento recurrente a una sociedad de inversión privada que invierte en startups tecnológicas en Israel, la evolución de las compañías es en general positiva considerando el difícilísimo entorno dado que, a pesar de su tamaño, son empresas muy internacionales. Hemos participado en la ampliación de una de las compañías más exitosas del portfolio que tiene una solución muy innovadora en el mundo de las baterías y que contribuye a reducir su coste de manera significativa. Sin embargo, todo el sector tecnológico está sufriendo en fund-raising y las valoraciones se resienten en todo el mundo.

Como parte de nuestro ADN, seguimos con una fuerte actividad internacional. Aproximadamente, dos tercios de nuestros *deals* tienen comprador o vendedor o ambos internacionales. En este momento, tenemos dos mandatos de empresas internacionales.

Empresarios, familias, grupos de *Private Equity* y multinacionales siguen depositando la confianza en S&E Partners por nuestra profesionalidad y nuestra entera dedicación. Estamos orgullosos de que muchos de nuestros clientes nos renuevan su confianza y/o nos recomiendan a terceros.

**S&E es optimista para el segundo semestre del 2024, dado que mantenemos un buen número de mandatos y un buen pipeline. Nos dedicaremos intensamente a nuestros proyectos y ayudaremos a nuestros clientes a aprovechar las oportunidades.**

Joan Julià  
Managing Partner  
[joan.julia@sandepartners.com](mailto:joan.julia@sandepartners.com)  
[www.sandepartners.com](http://www.sandepartners.com)