



El cuello de botella más complicado de superar se refiere a la escasez y carestía del crédito bancario.

La paradoja del capital privado

En los últimos meses las operaciones de toma de control en H.J. Heinz y en Dell por parte de inversores privados nos han recordado la enorme importancia de modelos alternativos de propiedad de la empresa. El capital privado –*private equity*– es un sector que mueve centenares de miles de millones al año y tiene invertidos aproximadamente dos billones de dólares. Se trata de una actividad de intermediación financiera en la que se captan fondos de inversores privados e institucionales para invertirlos en empresas con gran potencial de crecimiento. Las firmas de capital privado toman participaciones minoritarias o mayoritarias, según las circunstancias, en empresas en formación (realizando operaciones de capital riesgo) o en empresas ya establecidas, que en algunos casos incluso cotizan en bolsa. Obtienen sus retornos cuando venden sus participaciones en el mercado a través de una OPV o de una adquisición.

Según los datos recopilados por la consultora *Bain & Company*, durante 2012 las firmas de capital privado captaron 321.000 millones de dólares, pero solamente realizaron inversiones por valor de 186.000 millones. La diferencia –que se viene acumulando a lo largo de los últimos años– se denomina

“pólvora seca.” A finales de 2012 el montante total de fondos captados pero no invertidos ascendía a 898.000 millones de dólares, una cifra nada despreciable. Si bien una tercera parte de ese stock acumulado se debe a la caída de la inversión durante 2008, se trata de un fenómeno singular y paradójico.

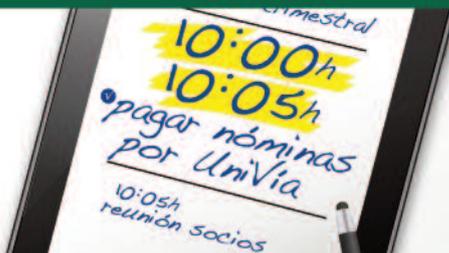
Es de sobra conocido que la economía global nada en una abundancia de liquidez a causa de las políticas de bajos tipos de interés llevadas a cabo por los mayores bancos centrales del mundo, especialmente la Fed y el BCE. Los tenedores de capital buscan retornos atractivos y la actividad de capital privado ofrece perspectivas favorables. El principal problema radica en que no hay tantos proyectos de inversión –es decir, tantas empresas– atractivos para desde el punto de vista de las firmas de capital riesgo.

Pero hay también otros cuellos de botella que limitan las posibilidades de inversión de las firmas de capital privado. Uno de ellos es la escasez de personal cualificado. Estas firmas se dedican no solamente a invertir sino que también hacen un seguimiento pormenorizado de las empresas en las que invierten, analizando sus sectores, realizando recomendaciones, dando apoyo a la dirección y en algunos casos

MAURO F. GUILLÉN es director del Lauder Institute y catedrático de Dirección Internacional de la Empresa en la Wharton School, así como miembro del Consejo Académico de Afi Escuela de Finanzas Aplicadas.
E-mail: guillen@wharton.upenn.edu

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 28007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8. Hoja PA-111580. Folio 1. Inscripción 1. CIF: A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



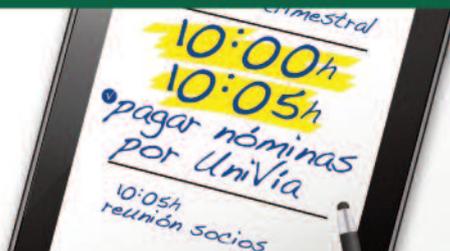
participando activamente en el consejo de administración o incluso en la alta dirección. El otro factor determinante en estos momentos es la reticencia por parte de las grandes empresas a la hora de desprenderse de líneas de negocio poco rentables que podrían ser adquiridas por firmas de capital privado.

Pero quizás el cuello de botella más complicado de superar se refiere a la escasez y carestía del crédito bancario. Para obtener tasas de retorno importantes, las firmas de capital privado suelen apalancarse. En las circunstancias actuales les resulta muy difícil acceder al crédito y por tanto

tienen que posponer operaciones que quizás podrían ser rentables. Se trata, por tanto, de un ejemplo más de cómo la sequía de crédito bancario continúa estrangulando la recuperación económica. No cabe duda de que los banqueros centrales y los responsables de la política económica no van a tomar medidas simplemente para beneficiar a las firmas de capital privado. Pero sí que deberían ver que, sin un saneamiento en profundidad de los bancos y un nuevo marco regulatorio que combine la seguridad del sistema con un dinamismo crediticio, la recuperación de la economía no va a ser sostenible ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,
12. 28007 Madrid. Inscrita B.M. de Madrid.
Tomos 4.957, Libro 3.859, Sección 8. Hoja
MA-1.11580, Folio 1. Inscripción I. C.I.F.
A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224

