Reactivación de las salidas a bolsa en el mercado español

La recuperación de la economía española en los últimos trimestres ha estado marcada por un importante avance en el PIB, una paulatina caída de la tasa de desempleo, el aumento de la demanda interna y el desapalancamiento financiero de las empresas. Todo ello, unido a la recuperación de la confianza de los inversores internacionales y al aumento del dinamismo del mercado de capitales, está motivando el creciente interés de las empresas nacionales por cotizar en los mercados bursátiles. De esta forma podrán obtener nueva financiación con la que llevar a cabo nuevas inversiones reduciendo la dependencia de la financiación bancaria.

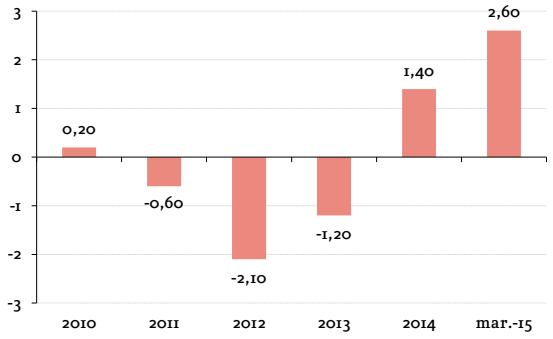
Jorge Pardo

Desde 2014, la economía española ha recuperado la senda del crecimiento, registrando aumentos del PIB del 1,4% en tasa interanual y con una estimación de crecimiento de un 3,0% (previsiones Afi para 2015). En el primer trimestre de 2015 se ha situado en el 2,6%.

Respecto a la tasa de desempleo, aunque sigue siendo elevada respecto a la media de la zona euro (22,5% frente a 11,1% en mayo de 2015), se ha iniciado una senda de creación de empleo, lenta pero estable, que ha reducido el registro de desempleo desde niveles máximos del 26,3% anotados en febrero de 2013.

Evolución del PIB de España

(tasa interanual, %)

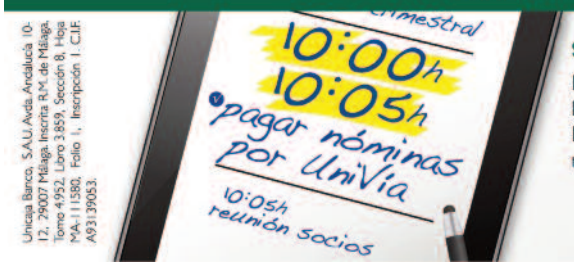


Fuente: *Afi a partir de INE.*

[iStock]/Thinkstock.

En relación con la evolución del endeudamiento del sector privado, las empresas están llevando a cabo un intenso proceso de desapalancamiento en los últimos ejercicios tras los máximos registrados en abril de 2009. En ese momento, el endeudamiento financiero de la empresa se situó en 913.659 millones de euros. Desde entonces, la dependencia de la financiación bancaria ha disminuido, con 514.470 millones de euros en mayo de 2015 traducido en una reducción del 1,7% respecto al cierre de 2014 y del 43,2% respecto al cierre de 2008. En paralelo a esta reducción, las empresas han comenzado a buscar alternativas de financiación, siendo una de ellas la captación de fondos propios en los mercados de acciones.

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS



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 UniVía y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

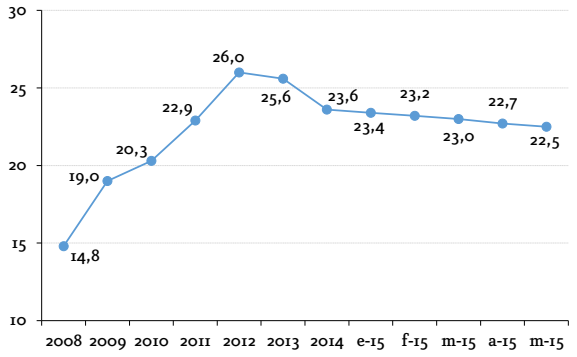
www.unicaja.es 901 111 133 · 952 076 224

Unicaja

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10-12, 29007 Málaga. Inscrita R.Mª de Málaga, Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.

Evolución de la tasa de desempleo en España

(%)

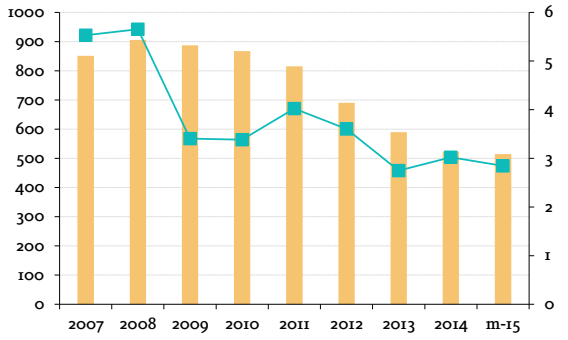


Fuente: *Afi a partir de INE.*

A la vez se observa una caída significativa en los tipos de interés exigidos a las empresas por la deuda recibida (del 5,85% en 2008 al 2,84% en mayo de 2015), motivada en gran parte por la disminución del tipo de interés de referencia (tipo repo) establecido por el BCE y que actualmente se encuentra en mínimos históricos (0,05%).

Evolución del endeudamiento financiero de las empresas españolas y del tipo de interés

(miles de millones de euros y, eje derecho, %)



Fuente: *Afi a partir de INE.*

Motivaciones generales para cotizar en el mercado organizado

Existen diversos motivos por los que las empresas pueden llegar a decidir salir a cotizar a un mercado organizado. Aunque cada empresa es única y con características diferentes al resto, se pueden extraer los siguientes factores comunes como principales potenciadores a la hora de tomar la decisión:

• Es una forma eficaz para obtener la financiación necesaria para poder afrontar nuevas inversiones y por tanto, crecer y continuar con su proceso de expansión. La salida al mercado proporciona una mayor independencia financiera, fortalece la estructura financiera de la empresa, disminuye el riesgo financiero y aumenta las posibilidades de financiación, entre otros factores.

• La presencia de una empresa en bolsa mejora la imagen de marca de la compañía, añadiéndole un prestigio adicional.

• Favorece el establecimiento de una estructura accionarial más adecuada y facilita la valoración de la compañía.

• Es el mejor método para conseguir mayor liquidez de las acciones, permitiendo a los accionistas desinvertir con facilidad y rapidez.

Una vez en la Bolsa, se puede acceder al mercado de forma regular en busca de recursos que financien nuevos proyectos u objetivos de crecimiento que aumenten el valor de la empresa y el de sus accionistas.

• Facilita su participación en operaciones corporativas.

• Incentiva a los empleados y a la dirección de la empresa, pudiendo establecer esquemas de retribución basados en la adquisición de acciones de la empresa en función de los resultados obtenidos.

Principales salidas a Bolsa en el mercado nacional en los últimos años

Las empresas españolas se han sumado con un rol relevante a la reactivación de las salidas a bolsa registradas en el mercado europeo los últimos años. En España, 6 empresas salieron a cotizar en 2014 y, en lo que llevamos de 2015, han sido 7 empresas las que han decidido dar el salto al mercado de capitales.

Los casi 12.000 millones de euros que se han captado en el mercado bursátil en 2015 suponen el doble de volumen logrado durante la totalidad del año 2014, convirtiéndose España en el país europeo con más estrenos bursátiles superiores a los 350 millones de eu-

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

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 UniVía y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

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

Unicaja

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10-12, 29007 Málaga. Inscrita R.Mª de Málaga, Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.

SALIDAS A BOLSA RECIENTES EN EL MERCADO NACIONAL					
Empresa	Sector	Fecha de salida	Mercado de Cotización	Revalorización desde la salida a Bolsa	Volumen (millones euros)
Euskaltel	Comunicaciones	01/07/2015	Mercado continuo	-0,1	1.202
Cellnex-Telecom	Comunicaciones	07/05/2015	Mercado continuo	-0,8	2.140
Talgo	Transportes	07/05/2015	Mercado continuo	-19,6	560
Naturhouse	Dietética y Nutrición	24/04/2015	Mercado continuo	1,6	77
NBI Bearing	Rodamientos	08/04/2015	MAB	-16,2	26
Saeta Yield	Energético	16/02/2015	Mercado continuo	-5,0	400
Aena	Aeropuertos	11/02/2015	Ibex 35	43,4	4.260
Merlin	Inmobiliario	29/06/2014	Mercado continuo	31,6	1.250
Logista	Distribuidor	14/06/2014	Mercado continuo	38,1	471
Abengoa Yield	Infraestructuras	13/06/2014	Nasdaq Blobal Selected Market (USA)	5,8	245
Applus	Industria	09/05/2014	Mercado continuo	-35,1	300
Edreams	Agencia de viajes	07/04/2014	Mercado continuo	-72,4	376
Hispania	Inmobiliario	14/03/2014	Mercado continuo	32,9	500

Fuente: *Afi a partir de FactSheet.*

ros. Además, España cuenta con la Oferta Pública de Venta con mejor comportamiento de 2015, AENA, cuya revalorización desde el día de su debut supera el 43%.

No todos los datos son positivos, ya que de las 13 empresas españolas que salieron a cotizar en 2014, 6 han registrado una evolución bursátil negativa, siendo su valor de cotización actual inferior al valor con el que debutaron en los mercados bursátiles.

Motivaciones particulares

• Cellnex-Telecom: cumplir con uno de los principales objetivos del plan estratégico para 2015-2017 de Abertis. Con esta salida, Abertis pretende poner en valor su negocio de telecomunicaciones y conseguir recursos para financiar el crecimiento y la expansión internacional de su división de autopistas.

• Talgo: fortalecer el proceso de internacionalización de la compañía.

• Naturhouse: continuar con el proceso de profesionalización de la compañía, reforzar la estrategia internacional y avanzar en el proceso de profesionalización y transparencia.

• NBI Bearing: establecer una nueva fábrica en Okendo (Álava) para ampliar su gama de productos, crecer y elevar su facturación anual de 8 a 25 millones de euros anuales en un plazo de 5 años.

• Saeta Yield: adquirir activos de energía limpias a terceros y tener un derecho preferente sobre los desarrollados por ACS.

• Merlin e Hispania: SOCIMI cuyo objetivo es adquirir una cartera de propiedades inmobiliarias de alta calidad, arrendadas y situadas en España.

• Logista: subrayar su posición de liderazgo en los mercados del sur de Europa y la alta resistencia de su modelo de negocio.

• Abengoa Yield: permitir a su matriz cumplir con el objetivo de reducción del endeudamiento corporativo de la compañía y generar caja operativa positiva.

• Applus: reducir la deuda de la compañía, pagar los costes asociados a la operación de salida a Bolsa y a inversiones y adquisiciones de otras compañías.

Conclusiones

La moderación de la prima de riesgo que se puede esperar teniendo en cuenta las actuaciones adoptadas por las instituciones europeas en las últimas semanas al respecto del rescate de Grecia, así como el contexto de reducidos tipos de interés, suponen un buen momento para plantear salidas a los mercados de capitales, por el mayor apetito inversor que se deriva de este entorno ::