



RETOS Y PERSPECTIVAS **DE INVERSIÓN** EN GALICIA PARA 2024

DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES
EN TIEMPOS CAMBIANTES

ÍNDICE

P1 | Presentación

P2 | Metodología

P3 | Resumen ejecutivo

P4 | Perspectivas económicas


P10 | Tejido empresarial

P26 | *Private Equity*

P42 | Conclusiones



Presentación



CUANDO HACE UN AÑO PRESENTAMOS LA VI EDICIÓN DEL INFORME *RETOS Y PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EN GALICIA PARA 2023*, LAS PROYECCIONES ECONÓMICAS DEL TEJIDO EMPRESARIAL NO OCULTABAN SUS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO EN TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE.

En aquel momento, el país sufría una alta tasa de inflación, que ahora se ha visto moderada pese a las tensiones geopolíticas que afectan a la evolución de los precios, y las empresas se encontraban ante el reto de atender el calendario de pago de la deuda ICO-COVID y el encarecimiento de la financiación.

Un año después, podemos confirmar una mejoría en las perspectivas macroeconómicas del tejido empresarial gallego y de los fondos de inversión, a pesar de la ralentización del crecimiento al que apuntan organismos nacionales e internacionales.

Se mantiene el clima de incertidumbre, provocado por un entorno macroeconómico en continuo cambio, que dificulta la gestión a los directivos, obligándolos a adaptar su estrategia con mayor frecuencia. En este contexto, presentamos el informe *Retos y Perspectivas de Inversión en Galicia para 2024*, que toma el pulso a la economía gallega y a las perspectivas de inversión en la región.

Un año más, agradecemos la colaboración y participación de expertos, inversores y directivos en el ya tradicional informe sobre *Retos y perspectivas de inversión en Galicia*.

Metodología

Los estudios de opinión de BDO para este informe se llevaron a cabo durante noviembre y diciembre de 2023, con el objetivo de que el resultado se acerque a la actualidad cambiante que vivimos. Tanto empresas gallegas como fondos de inversión participaron en las encuestas, que constaban de varias partes: entorno macroeconómico, sectorial, y empresarial, en el caso de la encuesta a las compañías, y entorno macroeconómico y perspectivas de inversión en el panel reservado a las gestoras de fondos de *Private Equity*.

El complicado contexto macroeconómico, agudizado por las tensiones geopolíticas durante el último año, ha provocado que BDO ponga especial atención en el impacto de esta situación en las empresas y en las estrategias de inversión de los fondos. Por ese motivo, por primera vez se ha incorporado esta cuestión como respuesta a las preguntas sobre el impacto de las perturbaciones macroeconómicas. Asimismo, por primera vez se ha preguntado a las gestoras de fondos si la situación macroeconómica está dificultando la obtención de fondos.

Los estudios de opinión se han complementado con entrevistas a expertos en economía gallega, asociaciones empresariales y académicos.



Resumen ejecutivo

Han pasado dos años desde el estallido del conflicto bélico en Ucrania, que marcó el inicio de unas perturbaciones macroeconómicas que amplificaron una inflación ya desbocada e impactaron en el crecimiento. España ha esquivado la recesión en 2023, pero no la ralentización de la economía. Las empresas, afectadas por la subida de costes, el encarecimiento de la deuda y los problemas en la cadena de suministro, viven con incertidumbre esta época, pero no renuncian a su crecimiento.

Aunque un 34% de las empresas gallegas cree que España entrará en recesión en 2024 y sólo el 13,2% confía en que Galicia mejorará sus indicadores macroeconómicos, casi seis de cada diez compañías prevén crecer en 2024. Ningún empresario apunta a que la evolución de su negocio vaya a ser negativa y el 58% asegura que mejorará su volumen de ingresos.

Ante la necesidad de contar con recursos para financiar su expansión, cuatro de cada diez compañías de la región se plantean recurrir a vías de financiación alternativa a la banca. Al mismo tiempo, un 91,7% de los fondos de inversión se plantea invertir en empresas gallegas a lo largo de 2024. No debe pasarse por alto que en 2023 el 100% veía con buenos ojos invertir en la región, y sin embargo sólo un 16% lo hizo. Del 84% de las firmas de *Private Equity* que no lo hicieron, un tercio argumenta que no encontraron empresas atractivas en las que invertir.

Además, nueve de cada diez firmas reconocen que el contexto macroeconómico está dificultando el acceso a la inversión necesaria para levantar nuevos fondos. Sin embargo, tanto expertos como inversores consultados reconocen que Galicia es una tierra de oportunidades, con el sector TIC y el de la salud como motores de presente y futuro.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El periodo 2020-2021 fue el de la pandemia, con las consecuentes perturbaciones en la cadena de suministro; 2022 estuvo marcado por la vorágine inflacionista y la crisis energética, y 2023 ha sido un año en el que las tensiones geopolíticas se han agravado por el estancamiento del conflicto bélico en Ucrania y un nuevo estallido del conflicto en la Franja de Gaza con imprevisibles efectos económicos, entre ellos, el impacto en el precio del petróleo, que han afectado a la evolución económica de los países. España no ha sido una excepción, aunque ha cerrado los últimos doce meses con los principales indicadores macroeconómicos en positivo, esquivando una temida recesión técnica que no ha llegado en este contexto de *permacrisis*.

Tanto la Comisión Europea como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) sitúan el crecimiento de España en el 2,3% interanual para 2023, por encima de otros países europeos y de las perspectivas que tenían en el ecuador del año. Eso sí, las perspectivas para 2024 se enfrían, con revisiones a la baja de sus pronósticos. Ambos organismos apuntan a un crecimiento del 1,9%, frente al 2% previsto por el Banco de España, el 1,5% esperado

por Funcas o el 1,4% esperado por CaixaBank Research, cuyo análisis es el más conservador. Pese a ello, y de cumplirse la previsión más pesimista, el departamento de estudios de la entidad financiera afirma que España crecerá el doble que el conjunto de la eurozona.

Por el momento, los datos invitan a la cautela. Las políticas monetarias de los distintos bancos centrales para controlar la inflación han supuesto que se haya endurecido el acceso al crédito, amenazando con desencadenar el efecto dominó de la morosidad, tal y como advierte el Banco Central Europeo (BCE). Una problemática que el BCE anticipa que afectará a empresas y particulares, y que podría desembocar en el deterioro del tejido productivo por la desaparición de empresas y la consecuente pérdida de empleo. Con todo, los analistas consultados apuntan a que un crecimiento bajo, de en torno al 1,4% en 2024, sería suficiente para seguir creando puestos de trabajo. Ello, acompañado del descenso de la inflación hasta estabilizarse en un 2% en 2025, debería sentar las bases para una mejora sostenida y gradual del poder adquisitivo de las familias.



Perspectivas económicas

Indicadores

	Galicia	España
Tasa de empleo (septiembre 2023)	48,6	52,4
Paro (septiembre 2023)	9,3	11,8
Ocupados con jornada a tiempo completo	86,1	87,4
Asalariados con contrato indefinido (septiembre 2023)	82,4	80,7
Peso de las exportaciones en Galicia sobre el total de España (enero-septiembre 2023)	7,7	-
Peso de Galicia en el PIB español	5,2	-
IPC (interanual octubre)	3,6	3,5
Índice de producción industrial (septiembre 2023)	-4,5	-4,1
Índice de cifra de negocio del sector servicios (agosto 2023)	-1,8	-0,5

Fuente: EPA, ICEX, INE.



Perspectivas económicas

La realidad es que las tensiones geopolíticas y sus posibles efectos colocan a los bancos centrales ante una complicada disyuntiva. ¿Continuar con las subidas de los tipos de interés para frenar la escalada de precios a costa del endurecimiento de las condiciones financieras? ¿O pausar esas subidas para no ahogar el crecimiento débil de la economía? La previsión es que los precios subirán aproximadamente un 4% en 2024, según CaixaBank Research, un nivel que queda lejos del 2% que tiene como referencia el BCE como techo para relajar sus políticas monetarias restrictivas.

Si la previsión es que España crezca un 2% en 2024, la de la Xunta es que Galicia crezca ligeramente por debajo, con una mejora interanual del 1,9%. Si bien es un pronóstico menos optimista que el del conjunto del Estado, no es menos cierto que supondría crecer una décima más que en 2023¹; BBVA Research incluso mejora las perspectivas de crecimiento de la economía gallega hasta un 2,5%.

¹ Instituto Gallego de Estadística (IGE).

Previsiones de crecimiento

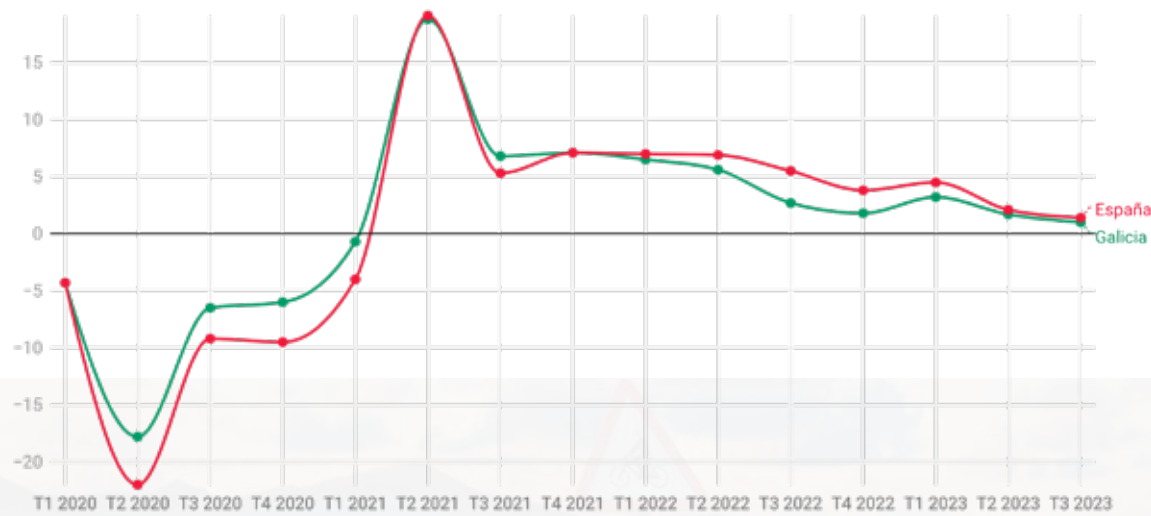
	2023	2024
IGE	1,8	1,9
AIReF	1,9	1,6
BBVA Research	1,9	2,5



Perspectivas económicas

Evolución del PIB en España vs Galicia

(Volumen encadenado. Tasas de variación interanual)



Fuente: INE e IGE.

En 2023, la evolución del PIB gallego ha sido desigual, con un primer trimestre en el que llegó a crecer un 3,2% interanual, para después moderar su avance al 1,7% en el segundo trimestre y bajar al 1% interanual entre julio y septiembre. Entre las razones, un freno de la demanda interna, que se anotó su peor registro interanual desde 2021 pese a que esta mejoró un 3,1%, y el desplome de las exportaciones, que en el tercer trimestre se contrajeron un 4,9%.

Perspectivas económicas



Galicia, que representa el 5,2% del PIB nacional y ocupa la sexta posición del *ranking*, es también la quinta comunidad autónoma más poblada y la sexta región más exportadora. El 7,7% de los productos vendidos en el exterior procede de Galicia, una tasa que está ligeramente por debajo del 8% que registró en los nueve primeros meses de 2022. Los expertos consultados para este informe aseguran que mantener los niveles de comercio exterior se explica porque la actividad exportadora de Galicia se concentra en países que no están en conflicto. Destacan Francia y Portugal como principales mercados junto a Italia y Alemania, cuatro países que concentran el 48% de las exportaciones gallegas.

A reseñar también otros nuevos destinos de producto gallego, como Turquía, que en 2023 ha más que doblado sus importaciones a Galicia, en gran medida, por la fuerte demanda de componentes del sector de la automoción². El sector del automóvil y las manufacturas de consumo, con especial mención al textil, concentran el 45% de las exportaciones de Galicia, y son el motor que convierte a esta en la comunidad autónoma española con mejor balanza comercial: más de 6.600 millones de euros entre enero y septiembre.

Evolución de la estructura productiva de Galicia

	T2 2019	T2 2020	T2 2021	T2 2022	T2 2023
Sector primario	5,1	5,6	4,8	4,8	5
Industria manufacturera	11,8	10	11,2	11,3	11,4
Resto de la industria	3,5	3,4	3,5	4,2	3,7
Construcción	7,1	6,9	6,5	5,8	6,1
Comercio, transporte y hostelería	20,1	16	19,2	22,2	22,8
Administración pública, sanidad y educación	17,4	21,4	19,2	17,5	17,6
Actividades profesionales	6	6,5	6,5	6	6,3
Resto de servicios	19,6	22,5	20,3	19,4	18,9
Impuesto neto de la producción	9,3	7,6	8,8	8,8	8,2

Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales del IGE.



² Informe de comercio exterior de la Dirección territorial de Comercio en Galicia. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Agosto 2023.



Perspectivas económicas

En cuanto al empleo, España asume anualmente el impacto de la estacionalidad propio de una economía en la que el turismo tiene un peso relevante. Si bien el desempleo ha caído a niveles previos a la crisis económica de 2007, la creación de puestos de trabajo tiende a retroceder en periodos de poca actividad turística. Es algo que no ocurre en Galicia, menos dependiente de la actividad vacacional, cuyo nivel de desempleo se sitúa en mínimos desde que hay registros (1996). Su economía, más condicionada por el rumbo del sector textil, automovilístico y la agroindustria, explica por qué Galicia ha sido una región que se vio afectada con menor dureza incluso en tiempos de crisis sanitaria. Con todo, el territorio afronta múltiples retos y oportunidades.

TEJIDO EMPRESARIAL

El tejido empresarial de Galicia está formado por 196.530 organizaciones, un 54% de las cuales son profesionales autónomos o sociedades sin asalariados y el 45,8% son pequeñas o medianas empresas. Galicia es una de las regiones con mayor porcentaje de pequeña empresa en España, con un 99,4% sobre el total del empresariado. De todo el tejido productivo, el 92,4% lo forman empresas familiares³, frente al 88% de la media española. Estas compañías generan el 85% del valor añadido bruto gallego y son en un 99% de los casos empresas de tercera, cuarta o quinta generación que facturan menos de 50 millones de euros.

Número de empresas en Galicia según el número de asalariados

	2019	2020	2021	2022
Sin asalariados	109 506	106 511	103 784	106 312
Micro (1 a 9 trabajadores)	84 021	83 710	83 757	82 966
Pequeña (10 a 49 trabajadores)	6 290	6 427	6 022	6 167
Mediana (50 a 249 trabajadores)	1 077	996	927	918
Grande (+250 trabajadores)	78	169	167	167

Fuente: DIRCE (INE).

Estos indicadores no esconden el atractivo que, a ojos de los fondos de inversión, tiene el tejido empresarial gallego. ¿El motivo? Una combinación entre oportunidad y tradición. Oportunidad, porque la transición ecológica y digital impulsada por la Unión Europea (UE) obliga a mirar a Galicia, tierra rica en el ámbito forestal y minero. Tradición porque los inversores ven en la empresa familiar la posibilidad de entrar en organizaciones estables con visión a largo plazo. Y, en muchos casos, estas firmas de inversión son una solución ante la dificultad para encontrar sucesores que favorezcan la continuidad de ese legado.

³ Instituto de la Empresa Familiar.

Tejido empresarial

En Galicia conviven el sector textil, que genera más de una quinta parte de los ingresos de la región con la automoción, el agroalimentario y la pesca. Entre estos cuatro sectores suman más del 55% de los ingresos, un 37% del Valor Agregado Bruto (VAB) y el 30% del empleo. Sin embargo, el motor de la economía española, el turismo, apenas representa un 1,8% de la actividad económica de la región y un 5,5% del empleo.

¿Cuáles son los principales sectores económicos de Galicia?

(en porcentaje sobre el total)

Sector	Ingresos	VAB	Empleos
Textil, confección y moda	22,5	17,9	10,3
Automoción y equipo para transporte	11,9	7,2	6,9
Agroalimentario	11,2	6,9	8,6
Pesca	10,1	5,3	4,9
Construcción	9,3	11,1	14,0
Logística y transporte	5,6	7,7	7,9
Servicios profesionales	4,8	14,8	11,8
Artículos de consumo	4,0	3,5	5,9
Electricidad, energía y agua	3,1	3,8	1,4

Sector	Ingresos	VAB	Empleos
Madera y muebles	2,9	2,9	3,3
Rocas y minerales	2,6	1,6	1,4
Industria auxiliar	2,3	2,4	2,1
Información y conocimiento	2,3	4,3	5,1
Productos químicos y derivados	2,1	1,9	1,8
Maquinaria y equipo	2,1	2,7	2,8
Turismo, viajes y ocio	1,8	2,9	5,5
Salud y asistencia social	1,1	2,5	5,0
Naval	0,5	0,7	1,0

Tejido empresarial

Los sectores hegemónicos deben adaptarse a los nuevos tiempos y virar hacia la sostenibilidad, y el principal motivo es que cada vez más es una cuestión clave en la buena evolución de los negocios a medio y largo plazo. Galicia concentra el 15% de la producción automovilística española y, junto a las compañías de componentes y la industria auxiliar, suman 200 empresas, 23.200 puestos de trabajo y un negocio agregado de 11.550 millones de euros. Ahora el reto está en reinventar una industria volcada durante décadas en producir motores de combustión, para pasar a fabricar motores eléctricos. La gran oportunidad está en fabricar baterías para no quedarse a la cola de una industria que debe liderar la movilidad sostenible.

No cabe duda de que los sectores textil, automovilístico y agroalimentario han sido clave para Galicia, pero algunos expertos aseguran que hay potencial de crecimiento también en el sector forestal y el minero debido al viento de cola que suponen las políticas ESG, en especial: la sostenibilidad, la transición energética y la transición digital.

Evolución del número de empresas gallegas por Ebitda



Fuente: SABI.

Tejido empresarial

En este sentido, la Unión Europea está intentando reducir su dependencia de la minería exterior. Así, en el caso de que se concediesen autorizaciones para nuevas explotaciones mineras, Galicia podría aprovechar su enorme potencial minero, con el consecuente impacto en el empleo en el medio rural.

¿Llegarán los fondos de inversión a estas actividades? Los expertos consultados para la elaboración de este informe apuntan a que probablemente se dirijan a sectores más maduros, como el energético. Y aquí, de nuevo, Galicia puede jugar un papel protagonista siempre y cuando abrace los proyectos de transición ecológica. Se espera que los fondos inviertan en empresas vinculadas a la energía eólica, marina flotante y terrestre, así como en el campo del hidrógeno. Los puertos gallegos podrían aprovechar su privilegiada ubicación en el transporte marítimo para incorporar puntos de repostaje de energía limpia que faciliten la navegación verde. Si los recursos naturales, como el mar y el viento, y los recursos forestales y mineros van a marcar la agenda europea, la financiación privada va a estar atenta para tomar

posiciones. Y, para estimular esta inversión, la Xunta se prepara para lanzar un fondo público-privado para financiar grandes proyectos industriales con al menos 300 millones, el 10% aportados por el Gobierno gallego.

La oportunidad marca a su vez un reto: el burocrático. Agilizar las tramitaciones administrativas es clave, tanto en el proceso de captación de fondos europeos, como en la entrada de inversión privada que hasta ahora han captado empresas extranjeras cuyos gobiernos facilitaban la inversión en renovables. Ese es el objetivo que se ha marcado el IGAPE, que se compromete a reducir un 50% los tiempos de tramitación de expedientes administrativos con el fin de impulsar el desarrollo empresarial de la región. De cara a 2024, el IGAPE comprometerá una inversión de 213 millones para poner en marcha instrumentos que favorezcan la competitividad del tejido empresarial gallego.



RESULTADOS DEL INFORME

IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

PARA LOS DIRECTIVOS, LA INFLACIÓN GANA PESO COMO PERTURBACIÓN MACROECONÓMICA DE MAYOR IMPACTO EN EL TEJIDO INDUSTRIAL

En 2023 ha cambiado la percepción del impacto que tiene la situación macroeconómica en la economía de Galicia. Si la mayor parte del tejido empresarial ponía el foco en la inflación en 2022, este año la variable con más influencia es el endeudamiento público y empresarial, seguido de la inflación. Lo primero es consecuencia indirecta de lo segundo, pues la subida de tipos para contener la inflación es la que ha provocado un encarecimiento del crédito.

¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en la economía de Galicia?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



Resultados del informe

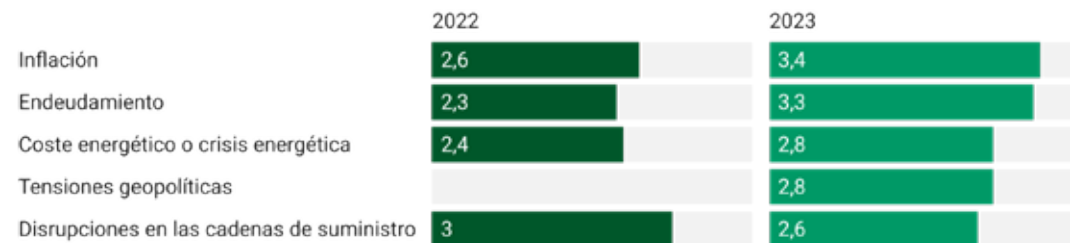
IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

¿El impacto esperado en la economía gallega tiene su réplica en el efecto esperado en las compañías? Al ser preguntados por la perturbación macroeconómica con mayor impacto en su empresa, los panelistas otorgan la mayor puntuación a la inflación, en lugar de al endeudamiento. Ambas variables ganan peso en la escala de preocupaciones, mientras que pierden impacto las interrupciones en las cadenas de suministro,

pasando de obtener la máxima puntuación el año pasado a ser la cuestión que menos influye. Además, en esta edición del informe hemos incorporado las tensiones geopolíticas como perturbación, que los directivos creen que afecta más a la economía de la región en general que al buen ritmo de sus propias compañías.

¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en su empresa en 2024?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



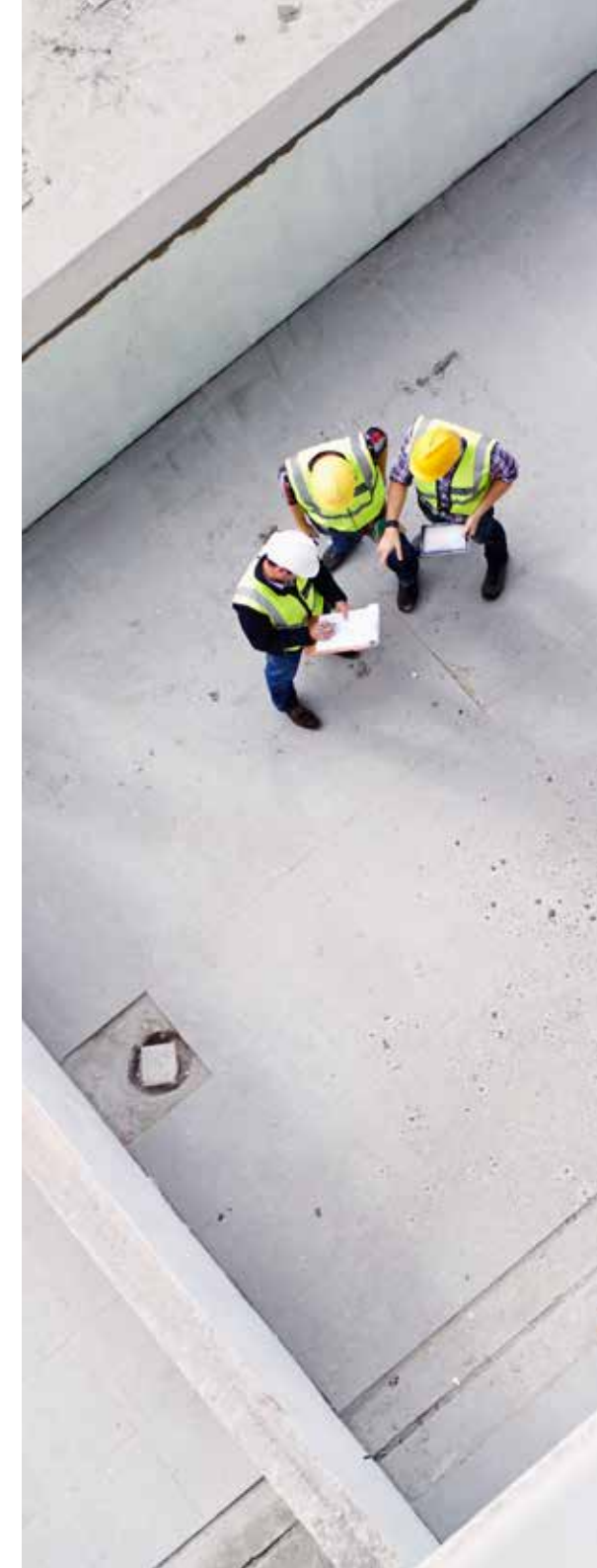
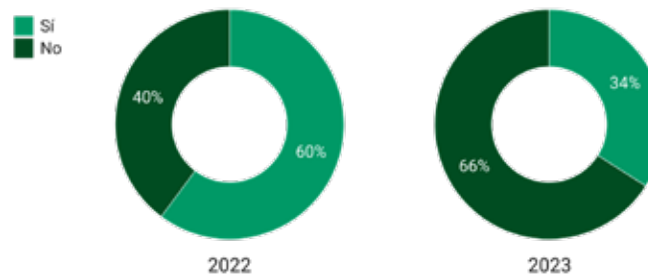
Resultados del informe

IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

DESCIENDE EL NÚMERO DE DIRECTIVOS GALLEGOS QUE CREE QUE ESPAÑA ENTRARÁ EN RECESIÓN

Cae en 26 puntos porcentuales el número de empresas gallegas que cree que España entrará en recesión en 2024. A diferencia de 2023, este año son mayoría las compañías que creen que el país no va a encadenar dos trimestres consecutivos con una tasa de variación del PIB negativa. Eso sí, aún hay un 34% de panelistas que sí cree que la economía española entrará en un ciclo recesivo.

¿Considera que la economía española va a entrar en recesión en 2024?



Resultados del informe

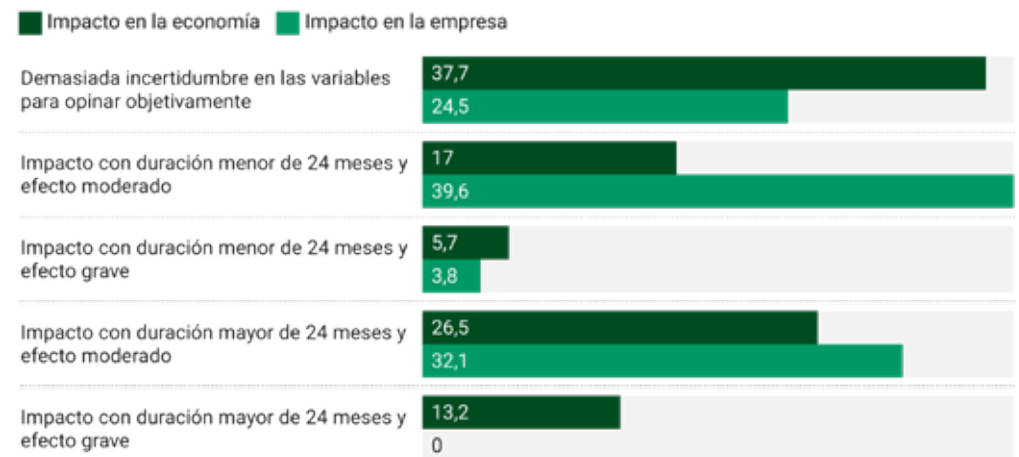
IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

SIETE DE CADA DIEZ DIRECTIVOS CREEN QUE EL IMPACTO DE LA INCERTIDUMBRE EN SUS EMPRESAS SERÁ MODERADO

Los directivos gallegos creen que la situación de incertidumbre tendrá un impacto mayor y más a largo plazo en la economía gallega que en las empresas. Cuatro de cada diez compañías afirman que la incertidumbre actual tendrá impacto en la economía gallega durante más de dos años, por el 22,7% que cree que este efecto se dará a corto plazo, lo que supone una caída de 26 puntos en un año. Hay cierto optimismo sobre la fuerza de este golpe, pues el 43,5% de las empresas cree que el impacto será moderado, mientras que retrocede al 19% el porcentaje de quienes apuntan que será grave (11 puntos menos que en el informe del año pasado). El 37,7% desestima opinar, argumentando que "hay demasiada incertidumbre" para aventurarse a realizar un pronóstico debido a la suma de riesgos asociados a las perturbaciones económicas.

Ahora bien, al ser preguntadas sobre la duración y el impacto de la incertidumbre y la situación económica en la actividad de su compañía, los directivos son más optimistas: sólo el 3,8% cree que el contexto actual afectará gravemente a su negocio durante menos de 24 meses, por casi el 19% que espera este impacto sobre la economía. Siete de cada diez creen que el golpe será moderado, si bien el 32% espera que dure más de 24 meses, once puntos más que hace un año.

¿Cómo estima que será el impacto de la situación de incertidumbre actual en el empeoramiento de la situación económica de la región / de la empresa?



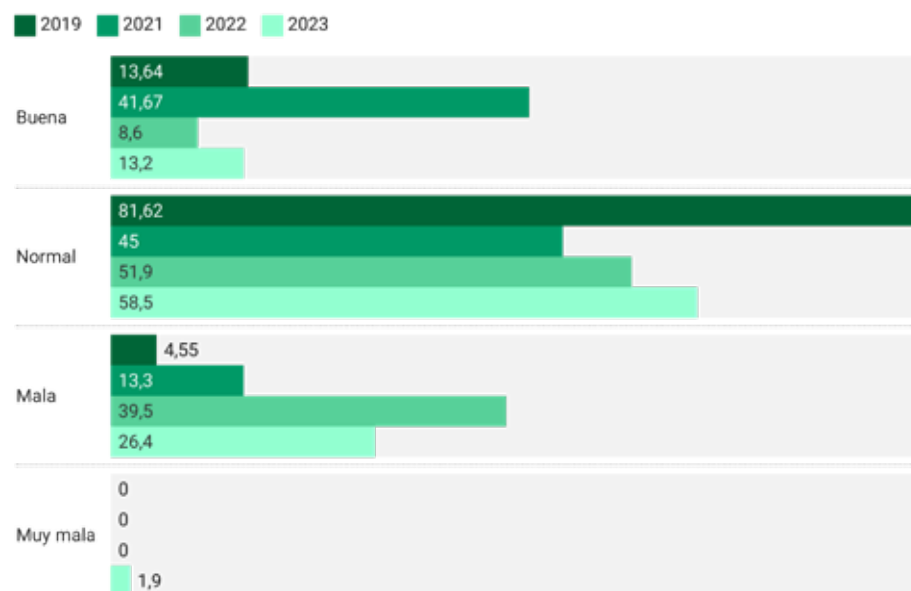
Resultados del informe

IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

EL EMPRESARIADO GALLEGO SE MUESTRA OPTIMISTA SOBRE EL RUMBO DE LA ECONOMÍA DE LA REGIÓN

Pero ¿qué perspectivas tienen los directivos respecto a la economía gallega? El 13,2% del tejido empresarial gallego cree que al territorio le irá bien, casi 5 puntos porcentuales más que en 2022, y en línea con la previsión que tenían en 2019, antes de la pandemia. Cae el pesimismo respecto al año pasado, cuando un 39,5% consideraba que la evolución económica de la región sería mala. El 28,3% cree que la evolución económica de la región será mala o muy mala, 15 puntos más que en 2021, pero 11 puntos menos que en 2022.

¿Cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2024?





Resultados del informe

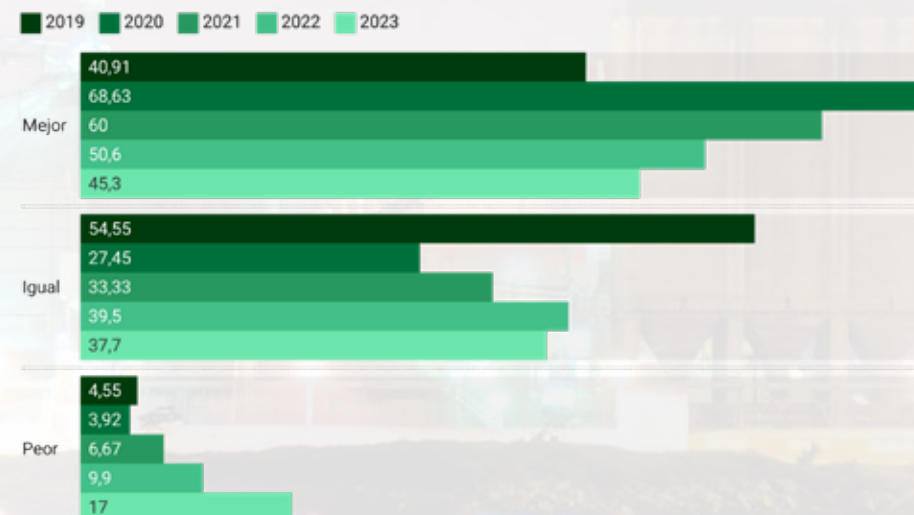
IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

OCHO DE CADA DIEZ DIRECTIVOS CREEN QUE A GALICIA LE IRÁ IGUAL O MEJOR QUE AL RESTO DE ESPAÑA

El 45,3% de los directivos cree que a Galicia le irá mejor que al resto de España, cinco puntos menos que en 2021. La creencia de que la región evolucionará más favorablemente en comparación con el resto del país ha ido reduciéndose desde que estalló la pandemia. En 2020, el 68,6% creía que Galicia saldría mejor parada que el resto de España, en gran medida porque su economía no es tan dependiente de aquellos sectores que más mermados salieron de la crisis sanitaria, como es el caso del turismo.

De hecho, un 17% de los directivos gallegos cree que a la comunidad autónoma le irá peor que al resto del país, el mayor índice desde que se incorporó esta pregunta al estudio, en 2019. La realidad es que el PIB gallego ha evolucionado por debajo del español desde el cuarto trimestre de 2021. Pese a ello, el 37,7% de los panelistas cree que estará a la par con el resto del país en 2024.

En comparación con el resto de España, ¿cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2024?



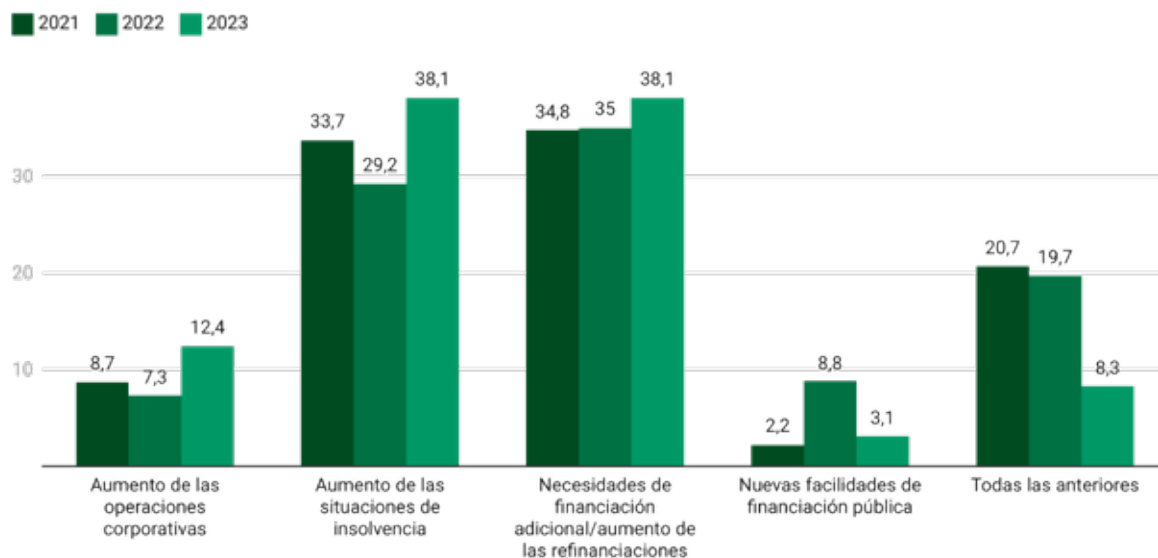
Resultados del informe

IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

AUMENTA EL TEMOR A QUE LA SUBIDA DE TIPOS PROVOQUE EL AUMENTO DE LOS CONCURSOS DE ACREEDORES

Si en los dos años anteriores preguntamos qué consecuencias provocaría la pandemia y el aumento de la inflación, en 2023 hemos adaptado la pregunta a cuál será el principal efecto de la subida de tipos de interés provocada por el aumento generalizado de precios. El 38,1% apunta a que generará necesidades de financiación privada y refinanciaciones, el mismo porcentaje que afirma que podrían aumentar las situaciones de insolvencia. El posible aumento del concurso de acreedores es el temor que más peso ha ganado en el último año, con un aumento de 9 puntos porcentuales.

¿Qué consecuencias provocará los tipos de interés a consecuencia de la subida de tipos?

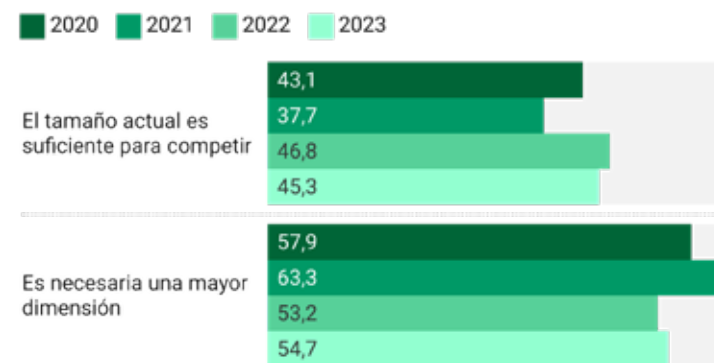


Resultados del informe ENTORNO SECTORIAL

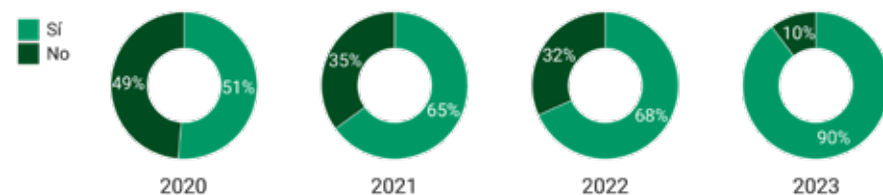
LA SITUACIÓN ACTUAL PROPICIARÁ LA CONCENTRACIÓN DE EMPRESAS

Más de la mitad de las empresas gallegas considera que es necesario tener un mayor tamaño para competir. Con todo, el porcentaje de compañías que lo cree así ha caído 9 puntos en dos años, hasta el 54,7%. Casi nueve de cada diez afirman que la coyuntura macroeconómica actual acelerará los procesos de concentración, 20 puntos más que en 2022, hasta el porcentaje más elevado de la serie, un reflejo adicional de los problemas de financiación que está provocando el actual contexto económico.

En su sector de actividad en Galicia, con relación al tamaño de los principales operadores, considera que:



¿Considera que la coyuntura macroeconómica actual acelerará procesos de concentración en su sector?



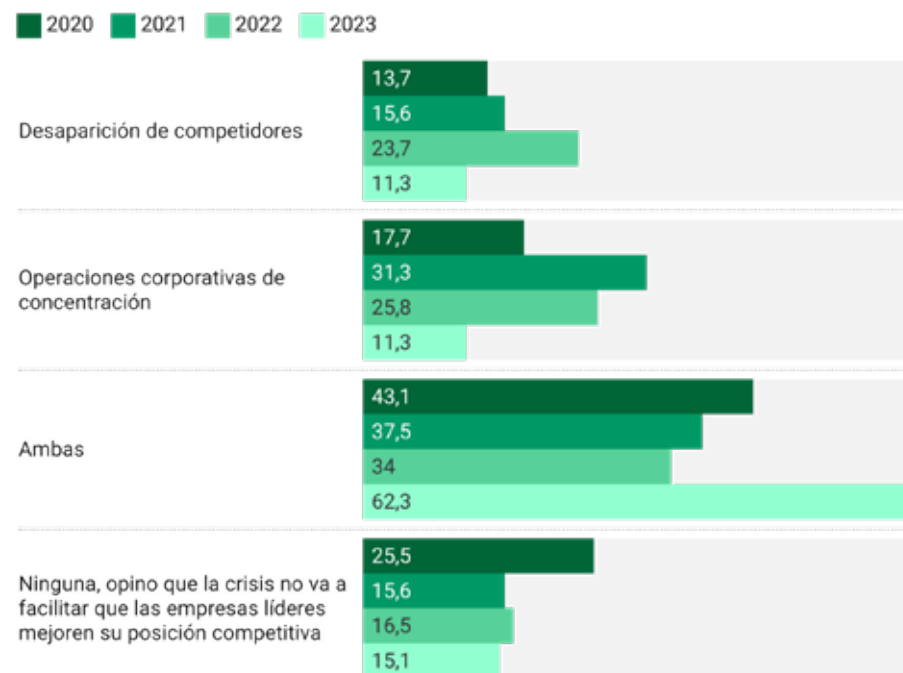
Resultados del informe

ENTORNO SECTORIAL

LA MAYORÍA DE DIRECTIVOS GALLEGOS CREEN QUE LA CONCENTRACIÓN SE ACELERARÁ POR LA DESAPARICIÓN DE COMPETIDORES, LA ADQUISICIÓN DE EMPRESAS O LA COMBINACIÓN DE AMBOS FACTORES

Esta situación favorecerá la concentración empresarial en Galicia por diferentes vías. Así lo considera el 84,9% de las empresas de la región, un porcentaje que ha crecido diez puntos desde 2020. Cae al 15,1% el porcentaje que opina que ni se firmarán operaciones corporativas ni desaparecerán competidores. Sin embargo, un 62,3% cree que la suma de estos dos factores provocará que las empresas líderes de cada sector ganen cuota de mercado. Pierde peso, hasta el 11,3%, el número de organizaciones que creen que los grandes *players* de cada industria ganarán presencia por una de estas dos vías: la desaparición de competidores o las operaciones corporativas. Es decir, los directivos creen que será la suma de ambas la que acelere la concentración.

¿Considera que la coyuntura macroeconómica actual puede facilitar que las empresas líderes de su sector ganen mayor cuota de mercado?

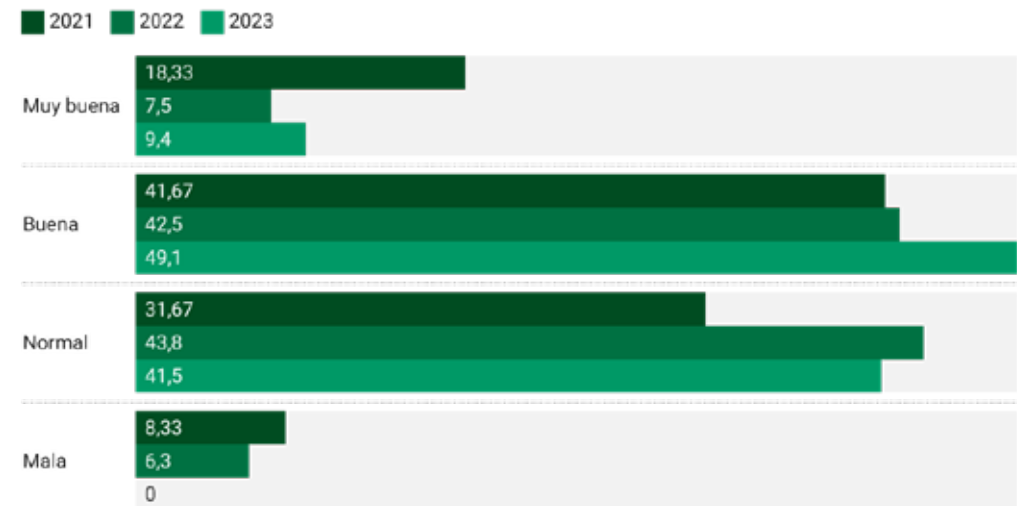


Resultados del informe ENTORNO DE LA EMPRESA

NINGUNA EMPRESA GALLEGA PREVÉ QUE SU DESEMPEÑO SEA NEGATIVO EN 2024

Hay un mayor optimismo entre las empresas respecto a sus perspectivas de crecimiento de cara a 2024. Si en 2022 el 50% afirmaba que su evolución en 2023 sería buena o muy buena, este año el 58,5% lo considera así. Y eso que, al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, se ha sumado el de Gaza y el encarecimiento de la financiación. Es destacable que el 28,3% de las empresas creen que la situación económica en 2024 va a ser mala, pero ningún empresario apunta a que la evolución de su compañía vaya a ser negativa. De hecho, con respecto al año pasado, sube del 7,5% al 9,4% el porcentaje de quienes apuntan a que su desempeño será muy bueno, y del 42,5% al 49,1% el de los que apuntan a que será bueno. Así, el 100% de las empresas gallegas cree que su evolución durante este año será normal o positiva.

¿Cómo valora que será la evolución de su empresa en el próximo año?



Resultados del informe

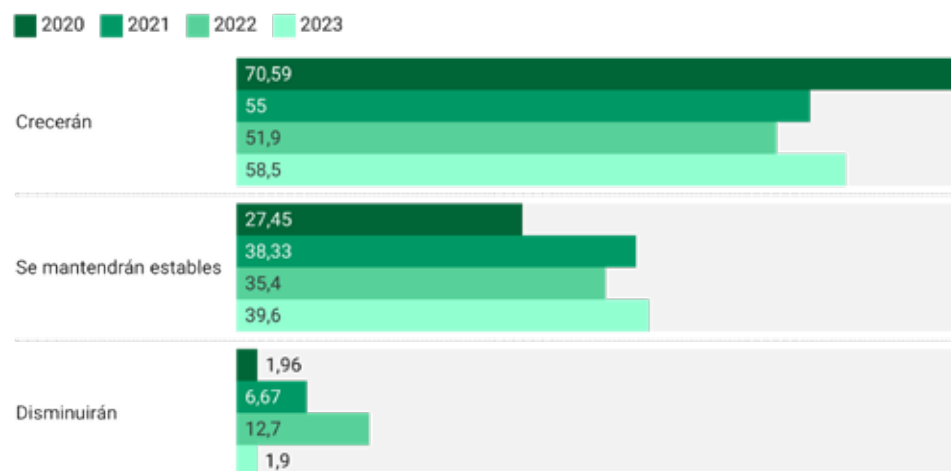
ENTORNO DE LA EMPRESA



CASI SEIS DE CADA DIEZ EMPRESAS GALLEGAS APUNTAN AL CRECIMIENTO EN 2024

Estas perspectivas empresariales se traducen en optimismo en la previsión de ingresos para los próximos doce meses. El 98% de las compañías gallegas cree que facturarán más o se mantendrán estables pese a los efectos de la inflación. Cae, del 12,7% al 1,9%, el porcentaje de quienes apuntan a que se contraerán las ventas, la tasa más baja desde 2020, un año en que las organizaciones esperaban el anhelado rebote en 2021 que debía llegar tras el confinamiento.

¿Cuáles son sus expectativas de evolución de sus ingresos para 2024?

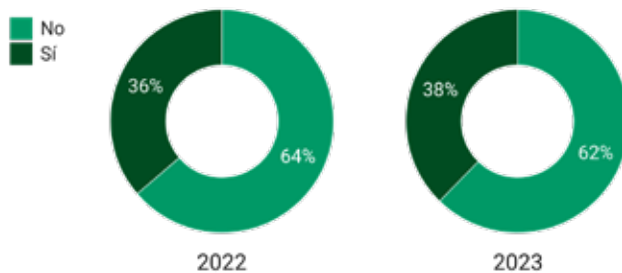


Resultados del informe BÚSQUEDA DE FINANCIACIÓN

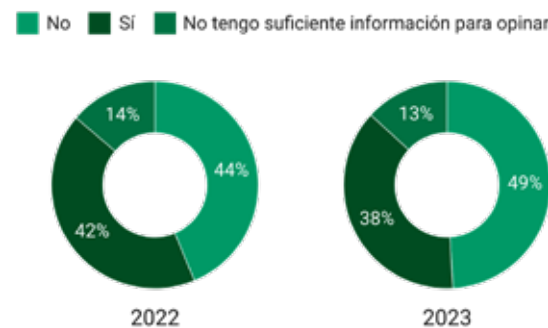
LA MAYORÍA DE DIRECTIVOS GALLEGOS NO HAN TENIDO CONTACTOS CON FONDOS DE DEUDA EN 2023

Ha aumentado ligeramente el número de empresas que han contactado a algún fondo de deuda en los últimos doce meses para poder alcanzar determinados objetivos corporativos, como puede ser financiar su expansión. En concreto, lo ha hecho un 37,7%. Eso, en un momento en que ha caído, desde el 42,5% hasta el 37,7%, el número de empresas que contempla recurrir a financiación alternativa a la bancaria para crecer con fusiones y adquisiciones. Casi la mitad afirma que no se plantea recurrir a fondos de deuda para financiar su expansión.

¿Ha recibido algún contacto de algún fondo de deuda en los últimos 12 meses?



Respecto a los fondos de deuda, financiación alternativa a la bancaria, ¿contemplaría este tipo de financiación para sus futuros proyectos de expansión (incluyendo inversiones y/o adquisiciones)?



PRIVATE EQUITY

La capacidad para atraer inversión no es inmune al contexto macroeconómico, donde la inflación y los cambios de política monetaria adoptados en Europa y Estados Unidos han provocado un endurecimiento de los tipos de interés. El resultado de este conjunto de factores es la adopción de una posición más cauta por parte de los fondos a la hora de definir sus estrategias de inversión. En este sentido, los datos de SpainCap revelan un retroceso de los volúmenes manejados en operaciones corporativas, tanto en España como en el resto del mundo.

En total, las compañías con sede en España captaron 3.005 millones de euros en el primer semestre de 2023. Este importe supone una caída del 46% respecto al mismo periodo del año anterior, si bien el número de operaciones registradas representa el segundo mejor dato histórico con 469 transacciones, según datos de este estudio.

Hasta el próximo abril no trascenderán los datos de inversión a cierre de 2023 por comunidades autónomas, pero los datos muestran una tendencia completamente distinta a la del año anterior. En 2022 Galicia mejoró a gran ritmo: los fondos invirtieron 138,9 millones de euros, más del doble que el año anterior, mientras que el avance en el conjunto de España se situó en el 22%, según SpainCap. No obstante, el aumento de la inversión se concentró en menos operaciones, ya que estas cayeron un

11,5% interanual, hasta 23 transacciones. Galicia concentró un 1,5% de toda la inversión de los fondos registrada en el país y un 2,4% de las operaciones, muy por debajo del peso de la economía gallega en la economía nacional.

Este volumen de operaciones demuestra las dificultades que tienen algunas firmas para encontrar oportunidades de inversión atractivas en el mercado gallego. Tal y como revela la encuesta de opinión que se desglosa a continuación, el 83,3% de los fondos consultados no ha ejecutado ninguna compraventa en Galicia durante los últimos doce meses por no encontrar oportunidades ni empresas atractivas.

De cara al futuro, hay un amplio consenso entre los expertos al apuntar hacia una mayor dificultad para desarrollar la actividad inversora, en especial en aquellas empresas que necesiten recurrir a la financiación bancaria. El pesado halo de la incertidumbre y las decisiones sobre política monetaria mantendrán la posición conservadora de los fondos de inversión. Con todo, los especialistas afirman que España continuará despertando el interés de los fondos internacionales.

Private Equity

Volumen de inversiones del Private Equity y Venture Capital en España

(En millones de euros)

	2018	2019	2020	2021	2022
Cdad. de Madrid	2.439,1	5.387,1	3.740,1	4.655,3	4.076,7
Cataluña	1.756,1	1.065,5	645,8	1.519,0	1.597,5
Cdad. Valenciana	232,1	784,2	194,0	323,3	1.324,3
País Vasco	466,9	175,5	354,6	120,2	997,1
Media por región	353,7	501,6	369,1	445,5	543,4
Andalucía	159,5	388,9	324,9	170,1	335,7
La Rioja	180,8	109,9	5,6	16,9	227,1
Aragón	11,2	30,9	129,2	106,6	178,0
Castilla y León	137,2	106,1	26,5	63,3	141,6
Galicia	66,0	222,2	145,5	48,5	138,9
Extremadura	20,9	38,4	9,9	63,8	61,1
Baleares	13,6	43,7	479,5	83,3	49,7
Castilla-La Mancha	18,4	13,9	49,1	237,9	43,3
Navarra	434,1	116,9	45,1	30,3	29,1
Murcia	36,4	13,9	81,9	79,5	17,7
Asturias	13,8	7,2	18,4	39,7	12,2
Canarias	27,3	21,6	0,0	14,2	4,9
Cantabria	0,0	1,0	25,1	0,8	3,0

Fuente: Spaincap

Número de inversiones del Private Equity y Venture Capital en España

	2018	2019	2020	2021	2022
Cataluña	220	226	249	295	340
Cdad. de Madrid	164	171	226	263	240
País Vasco	84	104	65	74	98
Cdad. Valenciana	57	53	75	94	80
Media por región	44	45	49	55	56
Andalucía	17	20	36	41	45
Castilla-León	48	51	41	45	29
Navarra	44	36	46	29	25
Galicia	46	37	42	26	23
Asturias	17	13	11	23	20
Aragón	5	9	9	10	15
Castilla-La Mancha	5	3	8	7	11
Baleares	10	14	13	5	10
Murcia	9	8	8	11	10
Extremadura	5	5	4	1	7
Canarias	1	4	0	4	3
La Rioja	8	4	3	3	3
Cantabria	0	2	2	2	1

Fuente: Spaincap



Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

LA TENSIÓN GEOPOLÍTICA IRRUMPE COMO UNA DE LAS PRINCIPALES PERTURBACIONES MACROECONÓMICAS

Por primera vez, las tensiones geopolíticas se suman a la lista de perturbaciones macroeconómicas por las que pregunta el informe. Las firmas de inversión atribuyen un impacto del 3,3 sobre 5 a esta problemática. Es la nota más elevada, junto a la inflación, que sube ligeramente respecto a 2022 y casi un 43% de los panelistas estima que tendrá un impacto considerable en la economía. Los costes energéticos mantienen su grado de impacto en la economía gallega, con un 3, al igual que el endeudamiento público y empresarial. En cuanto a las interrupciones en la cadena de suministro, los fondos le otorgan la menor puntuación, pero escala del 2 al 2,7 el impacto que creen que esta perturbación tiene en la situación económica de la sexta región más exportadora del país.

¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en la economía de Galicia?

(puntuar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)

	2022	2023
Inflación	3,2	3,3
Tensiones geopolíticas	0	3,3
Endeudamiento público y empresarial	2,9	3
Costes energéticos	3	3
Disrupciones en la cadena de suministro	2	2,7

Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

¿Cómo estima que será el impacto de la situación de incertidumbre actual en la situación económica?



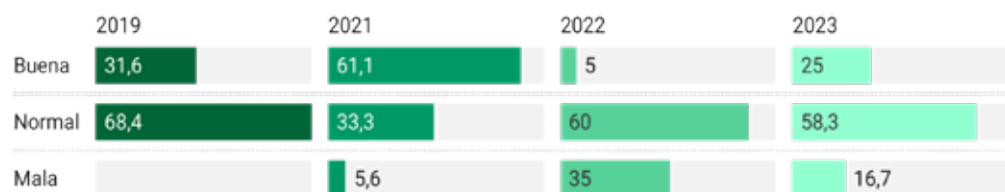
MÁS DE LA MITAD DE LOS FONDOS CREE QUE EL IMPACTO DE LA INCERTIDUMBRE SERÁ MODERADO

Las firmas de *Private Equity* son ligeramente más optimistas que las empresas gallegas. El 45,8% de las sociedades de Capital Privado cree que las perturbaciones macroeconómicas son coyunturales y afectarán durante menos de 24 meses, frente al 22% de las empresas gallegas. En comparación con los fondos, hay un porcentaje mayor de directivos que cree que el impacto será a largo plazo y más grave, mientras que el 58% de las gestoras de fondos considera que el golpe será moderado, en línea con el año anterior. Eso sí, se dobla hasta el 29% el porcentaje de los que consideran que hay demasiada incertidumbre en las variables como para poder opinar.

Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

¿Cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2024?



MÁS DEL 80% DE LOS FONDOS CREE QUE LA EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA GALLEGA SERÁ NORMAL O BUENA EN 2024

Este año mejoran las perspectivas económicas de los inversores, pues el porcentaje de fondos de *Private Equity* que cree que la evolución económica de Galicia será mala en el próximo año pasa del 35% al 16,7% del total. Por el contrario, ascienden del 5% al 25% los que confían que la evolución será buena. Casi seis de cada diez firmas consideran que el desempeño económico de la región será normal, en línea con las previsiones del Instituto Gallego de Estadística (IGE), que prevé un crecimiento del 1,9% durante 2024. Los fondos son más optimistas que los directivos, pues un 28% de estos cree que la evolución de la región será mala, doce puntos porcentuales más que los fondos.

LOS FONDOS DE INVERSIÓN SON MÁS OPTIMISTAS QUE LAS EMPRESAS GALLEGAS EN LO QUE CONCIERNE AL BUEN RUMBO ECONÓMICO DE ESPAÑA

El 75% del *Private Equity* cree que España esquivará la recesión en 2024, mientras que el 25% sí cree que el país encadenará dos trimestres consecutivos con una tasa de variación del PIB negativa. De nuevo, los fondos son más optimistas que el tejido empresarial gallego, ya que un 34% de los directivos cree que España entrará en recesión.



Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

En comparación con el resto de España, ¿cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2024?

	2019	2020	2021	2022	2023
Mucho mejor	0	0	0	0	4,1
Mejor	31,6	30	22,2	35	37,5
Igual	68,4	65	66,7	65	41,7
Peor	0	5	11,1	0	16,7
Mucho peor	0	0	0	0	0

CUATRO DE CADA DIEZ FONDOS CREEN QUE LA ECONOMÍA GALLEGA EVOLUCIONARÁ A MEJOR RITMO QUE LA DEL CONJUNTO DEL PAÍS

Pero ¿la evolución de Galicia será mejor o peor que la del resto del país? Un 16,7% del Capital Privado apunta a que será peor, la tasa más elevada de la serie iniciada en 2019. Con todo, la opción más elegida es que a Galicia le irá en línea con el conjunto del país, con un 41,7%, exactamente el mismo porcentaje de fondos que cree que le irá mejor o mucho mejor, seis puntos más que el año pasado.

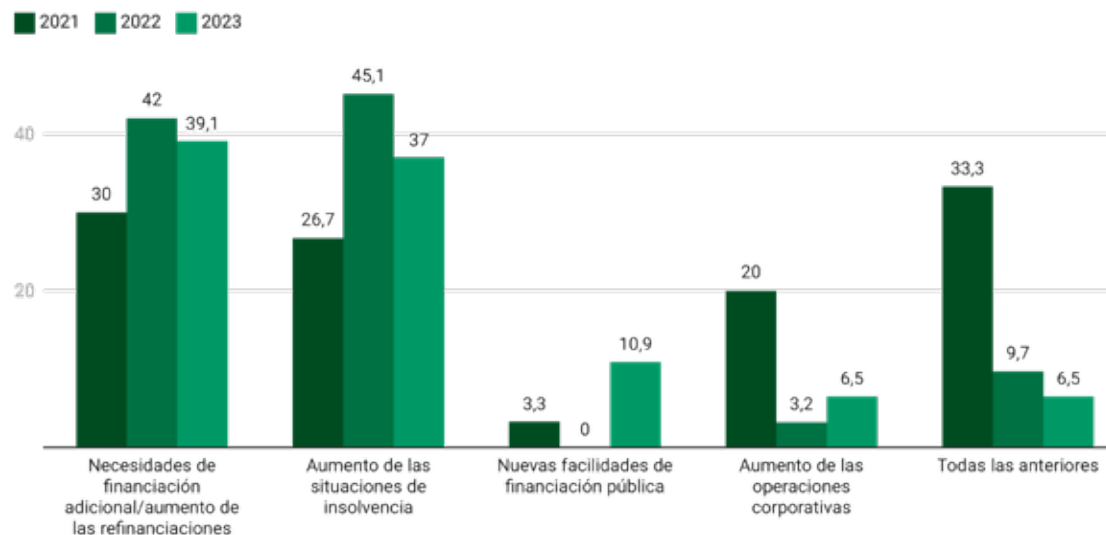
Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

CASI CUATRO DE CADA DIEZ FONDOS CREEN QUE LA SUBIDA DE TIPOS SUPONDRÁ MÁS NECESIDADES DE FINANCIACIÓN EN LAS EMPRESAS

¿Qué efecto puede provocar el encarecimiento del crédito a ojos de los fondos de inversión, que son una de las principales vías de financiación de las empresas? Casi cuatro de cada diez afirman que aumentarán las necesidades de financiación adicional y un 37% apunta a que se darán más las situaciones de insolvencia. Casi un 11% contempla que provocarán más facilidad de acceso a financiación pública, una opción que el año pasado no había sido contemplada. Y, si hace dos años el 20% de los fondos afirmaba que la inflación aumentaría las operaciones corporativas, ahora sólo un 6,5% apunta en esta dirección.

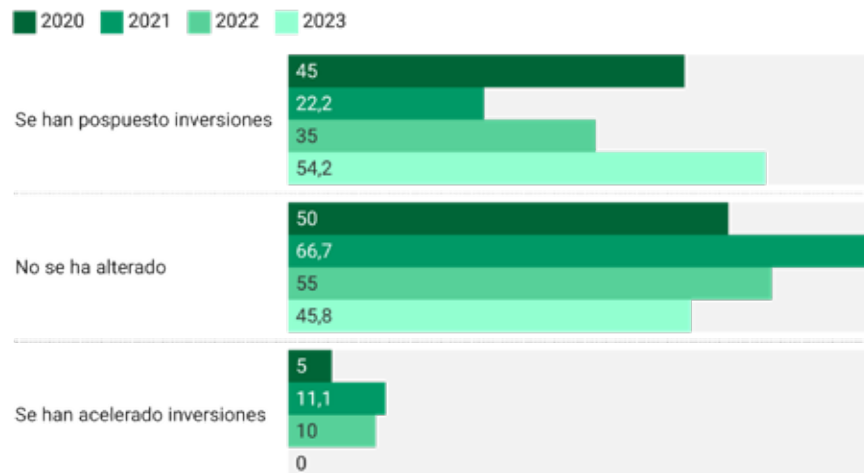
¿Qué consecuencias provocará el aumento de los tipos de interés?



Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

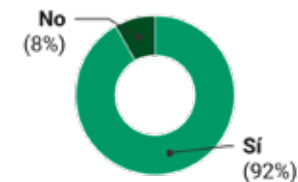
¿Cómo está afectando el contexto macroeconómico a su estrategia de inversión?



NUEVE DE CADA DIEZ FIRMAS DE PRIVATE EQUITY HAN VISTO DIFICULTADA LA OBTENCIÓN DE FONDOS POR EL CONTEXTO MACROECONÓMICO ACTUAL

Debido al contexto económico, más de la mitad de los fondos han pospuesto su hoja de ruta de inversión durante este año, lo que supone 19 puntos más que hace un año. Ninguna firma apunta a haber acelerado sus operaciones, mientras que el 45,8% asegura que no ha modificado su plan inversor, 10 puntos menos que en 2022. Es decir, los directivos de *Private Equity* reconocen ser más cautos, y uno de los motivos es que la situación macroeconómica está dificultando la obtención de inversión para sus fondos. Un 91,7% apunta a esta circunstancia.

¿El actual contexto macroeconómico está dificultando la obtención de fondos para invertir por parte de las firmas de Private Equity?



Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

LA MITAD DE LOS FONDOS REDUCE SU INTERÉS EN SECTORES PENALIZADOS POR EL CONTEXTO ECONÓMICO

¿Cómo afecta esta situación macroeconómica a la estrategia de inversión sectorial? Aunque un tercio reconoce que el contexto no ha alterado la firma de inversiones, se percibe cierto enfriamiento en las operaciones que estaban en el *pipeline*: más de cinco de cada diez directivos admiten que se ha reducido el interés en sectores penalizados por la situación económica. Son 7 puntos menos que en 2022. Eso sí, sube del 5% al 12% el número de firmas de Capital Privado que aseguran que están más interesados que antes en sectores que se han beneficiado de la situación, como el tecnológico o el de la salud, como se analizará más adelante.

¿Cómo está afectando el contexto macroeconómico a su estrategia de inversión a nivel sectorial?

	2020	2021	2022	2023
Ha reducido el interés en sectores penalizados por la situación económica	45	61,1	47,6	54,2
No se ha alterado	50	16,7	33,3	33,3
Ha aumentado el interés en sectores beneficiados por la situación económica	5	11,1	5	12,5
Ha aumentado el interés en oportunidades en sectores penalizados por la situación económica	0	11,1	14,2	0



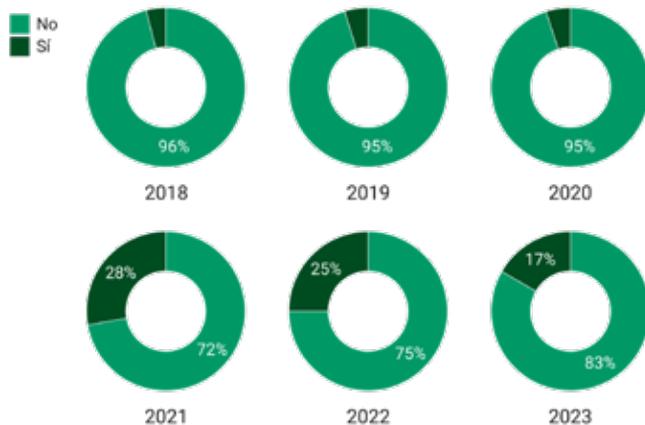
Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

EL 100% DE LOS FONDOS ESTABA ABIERTO A INVERTIR EN GALICIA EN 2023, PERO SÓLO INVIRTIÓ EL 16,7%

El interés en invertir puede haber caído, y eso ha frenado ligeramente la firma de operaciones corporativas en 2023: uno de cada cuatro fondos invirtió en empresas gallegas en 2022. Es un porcentaje que contrasta con el 100% de los fondos que hace un año se planteaba invertir en Galicia. Y contrasta, también, con la atonía de los años anteriores, pues como máximo un 5% de los fondos firmaba operaciones corporativas en Galicia entre 2018 y 2020. Eso sí, en 2017 un 41% de los fondos que participaron en el estudio de opinión admitieron haber invertido en la región, mientras que en 2023 un 75% admitió no haberlo hecho.

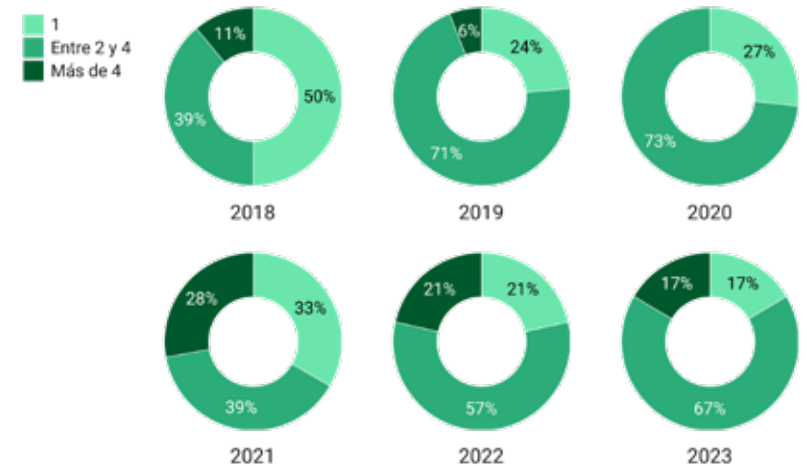
¿Ha realizado alguna inversión en Galicia en 2023?



OCHO DE CADA DIEZ FONDOS QUE NO LLEGARON A FIRMAR NINGUNA OPERACIÓN ANALIZARON MÁS DE DOS OPORTUNIDADES

Hay interés en conocer el mercado. De los fondos que no realizaron ninguna operación, casi el 70% analizó entre dos y cuatro compañías, diez puntos más que en 2022, y el 16,5% analizó más de cuatro empresas. En comparación con los años prepandemia, ha aumentado el número de operaciones que analizan los fondos de inversión. Si ahora el 83% tantea más de dos compraventas, en 2018 el 50% de las firmas de *Private Equity* que no lograban cerrar ninguna compra sólo exploraba una única operación corporativa. Ese mismo año, sólo el 4% de los fondos invirtió en Galicia, por el 16% actual. Es decir, cuantas más oportunidades se estudian, más transacciones se realizan.

En caso de haber analizado alguna oportunidad, pero NO haber realizado ninguna inversión, ¿cuántas oportunidades ha analizado en Galicia?



Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

EL ATRACTIVO DE LA EMPRESA FUE EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE NO CULMINARON OPERACIONES DE M&A EN GALICIA EN 2023

La falta de atractivo de la empresa fue el principal motivo por el que las operaciones analizadas no llegaron a buen puerto en Galicia. Un 48,1% de los fondos señala este factor, casi quince puntos más que en 2022. Un 18,6% del *Private Equity* apunta a que el tamaño fue otra de las causas, por el 12,9% del año anterior. El tercer motivo fue la falta de entendimiento entre los directivos, casi ocho puntos menos que el año anterior. En 2023 el precio no fue un factor determinante en ningún caso para que la operación corporativa no saliera adelante. Y eso que en 2021 era el segundo motivo principal por el que no prosperaron compraventas.

¿Cuál es el motivo por el que no avanzó?

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Atractivo de la empresa	23,5	23,8	8,7	16,7	32,3	48,1
Tamaño	23,5	19	34	23,3	12,9	18,6
Entendimiento con los directivos	23,5	23,8	21,7	16,7	22,6	14,8
Atractivo del sector	17,6	14,3	21,7	13,3	12,9	11,1
Covid-19			8,7	10	3,2	7,4
Precio	11,8	19	4,9	20	16,1	0



Private Equity RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

NUEVE DE CADA DIEZ FONDOS SE PLANTEAN INVERTIR EN GALICIA EN 2024

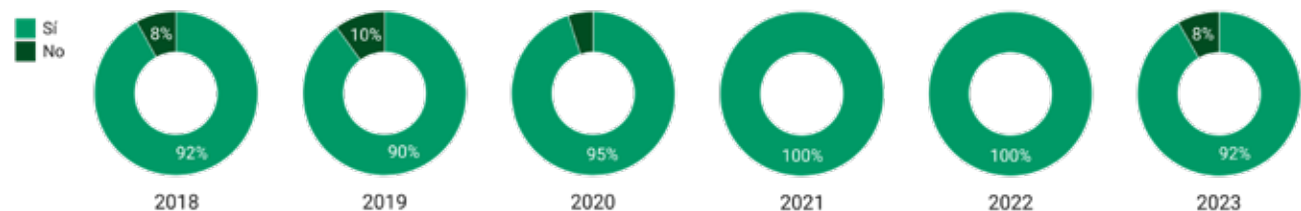
La escasez de oportunidades de inversión vuelve a ser el principal motivo por el que las empresas de Capital Privado no concretaron ningún movimiento corporativo en el tejido empresarial gallego. Este argumento, que fue el principal en 2020 y 2021 y en 2022 perdió fuerza, recupera la primera posición cuando se pregunta al *Private Equity* por qué no realizó ninguna inversión. Así lo considera el 34,8% de los fondos consultados.

Un 26%, en línea con el año anterior, señaló que la falta de atractivo de la empresa fue la causa principal por la que no realizó ninguna inversión, mientras que caen en nueve puntos el porcentaje de fondos que apunta al reducido tamaño de las empresas. Más allá de estos motivos, el 91,7% de las firmas de inversión consultadas se plantea invertir en Galicia en 2024.

Si no realizó ninguna inversión, ¿cuál fue el motivo?

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pocas oportunidades	46,2	20	64,3	45,8	26,7	34,8
Atractivo de la empresa	15,4	30	0	16,7	26,7	26,1
Tamaño	23,1	30	28,6	20,8	26,7	17,4
Atractivo del sector	7,7	20	7,1	8,3	20	13
Precio	0	0	0	0	0	8,7

¿Se plantea usted invertir en Galicia en el próximo año?



Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

LA ESPECIALIZACIÓN, EL FACTOR MÁS DETERMINANTE A LA HORA DE INVERTIR

Pero ¿qué cuestiones favorecen la entrada de capital en las empresas gallegas? Desde que BDO empezó a elaborar este informe en 2018 y hasta 2022, los tres aspectos que más habían favorecido la inversión a ojos de las firmas de *Private Equity* habían sido la especialización, la internacionalización y el carácter familiar de las empresas gallegas. Ahora, y aunque la mayoría reciben una puntuación similar, los aspectos fundamentales son, además de la especialización, el nivel de profesionalización del equipo directivo, el tamaño de las empresas y la concentración que existe en el sector.

Respecto a los aspectos menos atractivos, los inversores apuntan a la cultura financiera y la flexibilidad. También es destacable que un punto fuerte como era el carácter familiar de las empresas haya perdido fuerza con el paso de los años, hasta quedar relevado por debajo de otras cuestiones como el tamaño o los planes de internacionalización de las empresas.

¿Cómo percibe los siguientes aspectos de las empresas gallegas desde el punto de vista empresarial?

(Valore del 5 al 1, siendo 5 favorable y 1 desfavorable)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Especialización		3,7	3,6	3,7	4	3,5	3,6
Nivel de profesionalización/Calidad del management	2,7	3,4	3,3	3,2	3,1	3,2	3,5
Concentración		3,1	3,1	3,1	3	3	3,5
Tamaño	3	2,8	2,7	2,5	3	2,9	3,5
Internacionalización	2,5	3,7	3,4	3,7	3,6	3,4	3,4
Innovación/Emprendimiento	3,1	3,3	3,4	3,5	3,2	3,2	3,4
Carácter familiar	1,9	3,4	3,7	3,5	3,5	3,3	3,2
Flexibilidad	3,3	3,2	3	3	3,1	3,1	3
Cultura financiera		2,8	2,7	2,5	2,5	3,1	2,7

Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN



LA CAPACIDAD DE ATRAER Y RETENER EL TALENTO, LO MÁS VALORADO DE LAS EMPRESAS GALLEGAS POR LOS FONDOS

España no ha sido ajena a la *gran dimisión*, es decir, la renuncia al puesto de trabajo de empleados que desean cambiar de empresa o incluso de sector. De ahí que la capacidad de atraer y retener talento, especialmente en regiones alejadas de los grandes núcleos urbanos como Madrid y Barcelona, marque la diferencia. Así lo apunta el 56,5% de los fondos, que consideran este factor como notablemente importante a la hora de estudiar una posible inversión desde un punto de vista geográfico. El *Private Equity* otorgó de media 3,6 puntos sobre 5 a este factor, elevándose desde el 2,8 del año pasado. La administración pública también ganó influencia, pasando de 2,8 a 3,1 puntos.

Eso sí, la existencia de industria auxiliar ha perdido peso. Si en 2022 el 47,7% consideraba este factor como favorable o muy favorable a efectos de inversión, en 2023 la tasa fue del 26%. Los expertos consultados apuntan a que esta tendencia cambiará y ganará peso en el futuro, en paralelo a los esfuerzos del tejido empresarial y las instituciones públicas para impulsar a Galicia como región de desarrollo tecnológico, *biotech* y vinculado a las energías renovables. De este modo, buscan promover otros sectores más allá del tradicional impulso que ya dan las multinacionales textiles y del sector de la automoción, que deben virar hacia productos más sostenibles.

¿Cómo percibe los siguientes aspectos de las empresas gallegas desde el punto de vista geográfico?

(Valore de 5 a 1, siendo 5 favorable y 1 desfavorable)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Capacidad de atraer y retener talento	2,7	2,5	2,8	2,7	2,8	3,6
Administración pública	3,2	2,9	3,5	3,7	2,85	3,1
Existencia de industria auxiliar	3,5	3,1	3,4	3,7	3,35	3
Infraestructuras logísticas	3,1	2,95	3,1	3	3,05	3
Localización geográfica	2,8	3	3,1	3,2	2,7	3

Private Equity

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

SALUD Y DEPORTE Y LAS TIC, LOS SECTORES QUE OFRECEN MÁS OPORTUNIDADES

En 2023 se consolidaron los sectores de la salud y las TIC ante actividades más tradicionales en Galicia, como la de la alimentación. La industria agroalimentaria, que sumaba seis años siendo el sector que arrojaba más oportunidades para los inversores, ha perdido interés, mientras que el sector de la salud y el deporte se sitúa como el más atractivo, en parte favorecido por la pandemia y el interés de la sociedad en cuidar su bienestar.

A todo ello se suma que Galicia es una de las regiones más bioempendedoras de España, pues concentra un 7,4% del ecosistema *biotech* del país, formado por centros de investigación, parques tecnológicos o bioincubadoras. Galicia es la segunda región donde se crearon más empresas *biotech* en 2022, sólo por detrás de Cataluña⁴.

⁴ Informe AseBio 2022.



Teniendo en cuenta la coyuntura actual, de cara a una posible inversión en cada uno de los siguientes sectores, valore si considera que puede haber oportunidades de inversión en estos sectores en Galicia:

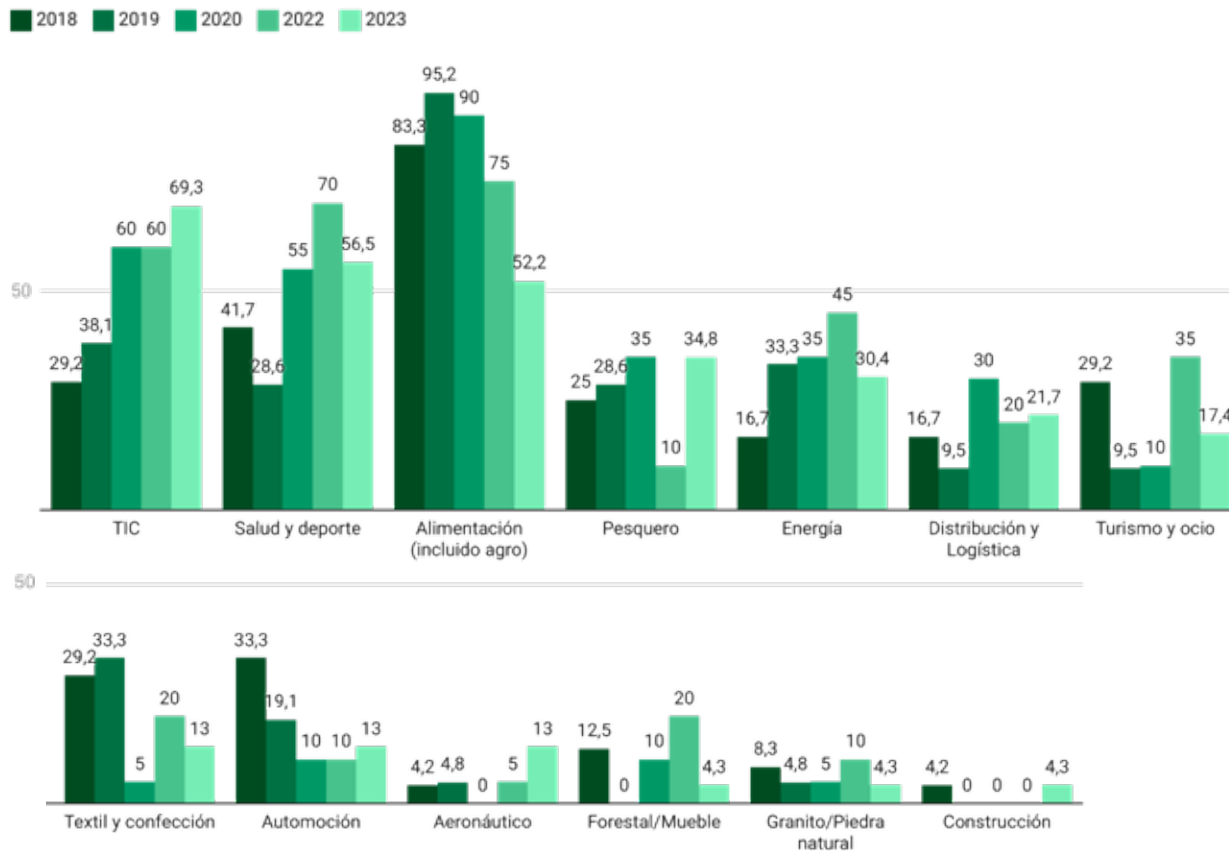
(Valore de 5 a 1, siendo 5 muy atractivo y 1 poco atractivo)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Salud y deporte	3,3	3,8	3,7	4,1	3,8	3,9
TIC	2,8	3,2	3,4	3,6	4	3,8
Pesquero	3,9	3,6	3,9	3,3	3,8	3,5
Alimentación (incluido agro)	4,4	4,2	4,5	4,2	4,2	3,3
Distribución/Logística	3,1	2,8	3,1	3	3,3	3,3
Energía	3	3,6	3,3	2,7	3,8	3,2
Forestal/Mueble	3,1	2,9	3	3,3	2,9	3,2
Naval	3,1	3	2,5	2,6	2,7	3,1
Textil y confección	3,8	3,7	3,2	3,3	2,9	3
Granito/Piedra natural	3	3	2,7	3	2,1	3
Turismo y ocio	3,3	3,4	2,7	2,8	3,3	2,9
Automoción	3	2,6	2,6	2,6	2,3	2,9
Construcción	2	2	1,9	2,2	2	2



Private Equity RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

¿En qué tres sectores invertiría?



EL SECTOR TIC, ÁMBITO PREFERENTE DE INVERSIÓN PARA LOS FONDOS EN GALICIA

¿Se cumple el patrón cuando los fondos son preguntados por los sectores en los que invertiría? Sí, pero en este *ranking* las TIC superan a la salud y el deporte como el sector en el que más se invertiría. Todo cambió en 2020. Entonces, el 90% de los fondos veía favorablemente una potencial inversión en el sector agroalimentario, casi 40 puntos más que en 2023.

De hecho, el 69,3% de los fondos invertiría en TIC, el mayor porcentaje de la serie histórica iniciada en 2018. El 56,5% lo haría en salud y deporte, que son 13,5 puntos porcentuales menos que en 2022. Recupera terreno el sector pesquero hasta rozar máximos históricos de 2020, pues un 34,8% de los fondos lo sitúa entre sus tres principales focos de inversión, un aumento de casi 25 puntos respecto a 2022.

CONCLUSIONES

CAE EL PESIMISMO: MEJORAN LAS PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Pese a que los organismos internacionales y los institutos de estadística indican una ralentización de la economía española, a diferencia de 2022, tanto los fondos de inversión como el tejido empresarial gallego se muestran más optimistas. Con todo, todavía hay un 34% de las empresas que cree que el país encadenará dos trimestres de caída del PIB, una tasa que cae en 26 puntos porcentuales con respecto al año pasado.

CRECIMIENTO EMPRESARIAL Y TENDENCIA A LA CONCENTRACIÓN

Aunque sólo el 13,2% de las empresas cree que Galicia mejorará sus indicadores macroeconómicos en 2024, casi seis de cada diez compañías gallegas apuntan a crecer en 2024. Es destacable que el 28,3% de las empresas cree que la situación económica en 2024 va a ser mala, pero ningún empresario apunta a que la evolución de su compañía vaya a ser negativa.

La vía de financiación principal del tejido empresarial gallego será la bancaria, pues sólo el 37,7%, cinco puntos menos que en 2022, contempla recurrir a fondos de deuda. Además, dos tercios de las empresas no han recibido ningún contacto de un fondo de deuda en el último año.

Más de la mitad de las compañías cree que es necesario tener una mayor dimensión para competir en su sector y nueve de cada diez cree que el contexto económico acelerará los procesos de concentración, ya sea vía operaciones corporativas o por la desaparición de competidores.

LA INFLACIÓN Y EL ENDEUDAMIENTO, LO QUE MÁS PREOCUPA

Las perturbaciones de mayor impacto en la economía de Galicia y en las empresas son la inflación y el endeudamiento, debido a la subida de los tipos de interés que afecta especialmente a las empresas más apalancadas. En cuanto a la gravedad del golpe provocado por estas perturbaciones, el tejido empresarial cree que el impacto será más moderado en las empresas que en la economía gallega. Es más, el 98% de las compañías gallegas cree que facturarán más o se mantendrán estables pese a los efectos de la inflación, que no prevén que genere un impacto en el consumo.

Cuatro de cada diez empresas apuntan a que la situación macroeconómica les afectará de manera moderada y durante menos de 24 meses. Un 37% de los fondos de inversión también lo considera así, mientras que otro tercio reconoce que hay demasiada incertidumbre para opinar.

EL ENCARECIMIENTO DEL CRÉDITO ENFRÍA LA COMPRAVENTA DE EMPRESAS

Sólo un 16,7% de las gestoras de fondos consultadas invirtió en Galicia en 2023, con respecto al 25% del año anterior, y más de la mitad ha pospuesto inversiones y ha reducido su interés en sectores penalizados por la situación económica. Los directivos de *Private Equity* reconocen ser más cautos, y uno de los motivos es que la situación macroeconómica está dificultando la obtención de fondos. Un 91,7% apunta en esta dirección.

Cuanto más oportunidades se estudian, más transacciones se realizan. Si ahora el 83% de los fondos que no invirtió en ninguna compañía analizó al menos dos operaciones, en 2018 el 50% de las firmas de *Private Equity* que no lograban cerrar ninguna compra sólo exploraba una única operación corporativa. En la actualidad, los fondos estudian más operaciones corporativas que antes de la pandemia y de cara a 2024 el 91,7% está abierto a la posibilidad de invertir en Galicia.





Conclusiones

EL CONTEXTO ECONÓMICO FAVORECERÁ LA INVERSIÓN DEL *PRIVATE EQUITY* EN GALICIA

Casi cuatro de cada diez fondos afirman que aumentarán las necesidades de financiación adicional de las empresas y un 37% apunta a que habrá más situaciones de insolvencia, por lo que los fondos creen que las empresas necesitarán financiación. Está por ver si los fondos jugarán un papel protagonista o las compañías recurrirán a vías de financiación tradicional. Sólo cuatro de cada diez empresas plantean explorar vías alternativas.

TIC, SALUD Y DEPORTE, LOS SECTORES EN LOS QUE MÁS SE PLANTEAN INVERTIR

Se confirma que los sectores de la salud y las TIC se consolidan como los más interesantes para invertir, tomando el testigo de la industria agroalimentaria, que venía de ser durante seis años consecutivos el sector que lideraba el *ranking*. Eso sí, un 48,1% de los fondos asegura que el principal motivo por el que no culminaron las operaciones que analizaron en Galicia fue la falta de atractivo de la empresa. Ahora bien, cuando las gestoras de fondos de *Private Equity* valoran una inversión en Galicia, destacan sobre todo el grado de especialización de sus empresas y el nivel de profesionalización de los directivos gallegos.

Contacto



PELAYO NOVOA | SOCIO | BDO



JORGE MONTOYA | SOCIO | BDO

Un año más, **agradecemos la colaboración y participación** en este estudio a los directivos, socios de empresas y *Private Equity* por sus valiosas aportaciones a este informe sobre el atractivo de Galicia como destino de inversiones de sociedades de inversión. También, queremos agradecer a los expertos en la economía de la región e instituciones por darnos su valoración sobre la misma. Confiamos en que este informe sea relevante y útil para apoyar a las empresas a ser más resilientes en un mundo incierto y cuenten con BDO para acompañarles en los desafíos empresariales de esta nueva era.





PARA MÁS INFORMACIÓN:

PELAYO NOVOA

pelayo.novoa@bdo.es
T: +34 667 688 339

JORGE MONTOYA

jorge.montoya@bdo.es
T: +34 667 585 327

BDO es una de las mayores firmas globales de servicios profesionales en España y en el mundo. Nuestros equipos multidisciplinares de BDO ofrecen asesoramiento especializado, capaz de dar respuesta a los requerimientos cada vez más exigentes en los distintos sectores y mercados globalizados.

BDO Auditores S.L.P. y BDO Audiberia Abogados y Asesores Tributarios S.L.P. son sociedades limitadas españolas independientes. Ambas sociedades son miembros de la red internacional de BDO, constituida por empresas independientes asociadas de todo el mundo, y creada por BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas.

Copyright © 2024. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

[bdo.es](https://www.bdo.es)
[bdo.global](https://www.bdo.global)