

## Bolsa &amp; Inversión

# Las fusiones y adquisiciones vaticinan un nuevo récord en 2018

En el primer semestre estas operaciones han movido 1,7 billones en el mundo

Fernando S. Monreal MADRID.

El ejercicio de 2018 puede pasar a la historia por ser el año en el que el baile corporativo entre las empresas del mundo marque un nuevo récord histórico tras dos años consecutivos de intentos fallidos.

Si se mantiene el ritmo visto hasta ahora en el primer semestre del año, el volumen movido por las operaciones de fusiones y adquisiciones puede alcanzar cotas similares a las vistas en 2015, cuando esta cantidad marcó su máximo histórico al mover 3,39 billones de euros (incluyendo inversiones).

Así lo vaticinan los datos recopilados desde Bloomberg, que cifran en 1,67 billones de euros esta cantidad de dinero acumulada en los primeros seis meses del año. En 7 de los últimos 8 años, la segunda mitad del ejercicio siempre ha dejado niveles de actividad en esta materia superiores a los registrados en la primera parte.

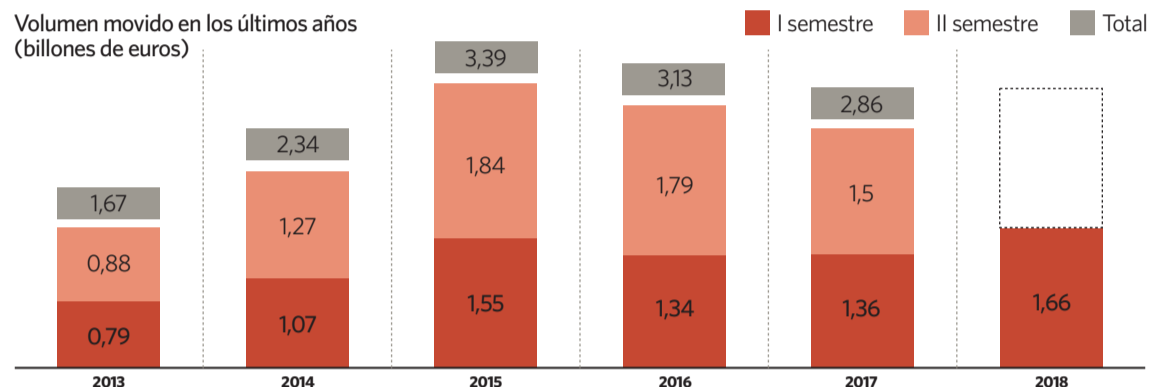
“Los protagonistas globales de este mercado están recuperando su apetito de inversión en medio de un contexto favorable en el que se está viendo una mitigación de riesgos económicos y políticos y una aparición de impulsores macroeconómicos positivos”, asegura Paul Rawlinson, presidente de Baker McKenzie. “Como resultado”, prosigue el experto, “esperamos que la actividad global de fusiones y adquisiciones se acelere en 2018”.

El auge de este tipo de operaciones en el sector tecnológico en lo que va de año y el gran número de pactos entre compañías, sobre todo en EEUU, han favorecido que se alcance esta cifra, que, sin embargo, es ligeramente inferior a la registrada en el primer semestre de 2017.

“La negociación en EEUU de este tipo de operaciones se está

## Camino de un año histórico

Volumen movido en los últimos años (billones de euros)



Los grandes acuerdos del mercado

FECHA DEL ANUNCIO	EMPRESA ADQUIRIDA	PAÍS	EMPRESA COMPRADORA	PAÍS	VALOR ANUNCIADO (MILL. €)	TIPO DE PAGO
08/05/2018	Shire PLC	USA	Takeda Pharmaceutical	JPN	67.477	Efectivo y acciones
08/03/2018	Express Scripts	USA	Cigna	USA	55.504	Efectivo y acciones
29/04/2018	Sprint Corp	USA	T-Mobile US	USA	47.729	Acciones
25/04/2018	Sky PLC	GBR	Comcast	USA	33.358	Efectivo
30/04/2018	Andeavor	USA	Marathon Petroleum	USA	25.175	Efectivo y acciones

Fuente: Bloomberg. Nota: los datos incluyen inversiones.

elEconomista

**En 7 de los últimos 8 años, la segunda mitad del ejercicio se salda con una mayor actividad**

empezando a recuperar tras el periodo de espera que ha seguido a la elección del presidente Trump en noviembre de 2016”, aseguran fuentes del mercado. “Como sus políticas comerciales han demostrado ser menos radicales que sus promesas de campaña y los fundamentos económicos de EEUU se han mantenido fuertes, la previsión de actividad en materia de fusiones y adquisiciones es mayor

ahora”, afirman desde el departamento de estudios de Baker McKenzie.

### Las empresas protagonistas

Entre las empresas que han llevado a que se consigan estas cifras destacan las del sector audiovisual. Los acuerdos en este ámbito han movido el doble de dinero que en 2018, al alcanzar los 223.000 millones de dólares. Las firmas de telecomunicaciones han acaparado la atención en la primera mitad del año al tratar de integrar contenidos televisivos en sus ofertas y atraer a más clientes. El acuerdo entre Sprint y T-Mobile, que ronda los 50.000 millones de dólares, es el que mejor explica esta situación.

También en esa línea se enmarca la consolidación empresarial que

tiene a Comcast, Sky, Twenty First Century Fox y The Walt Disney Company como sus principales protagonistas.

Fuera de este mundo, la gran operación que ha contribuido al buen momento del mercado de fusiones y adquisiciones en 2018 viene de la mano de la compra de la británica Shire por parte de Takeda.

Tras cinco intentos fallidos, la firma japonesa logró un acuerdo de mínimos en la compra de la biotecnológica irlandesa especializada en las enfermedades raras por unos 67.500 millones de dólares.

En el sector de las materias primas, la compra de Andeavor por valor de 25.000 millones de dólares por parte de Marathon Petroleum es la operación más destacada del año.

## El fondo Valentum se hace mayor: se convierte en gestora

Se independiza de la firma Gesiuris tras cuatro años de vida

Ana Palomares MADRID.

Es uno de los fondos de inversión que más éxito ha tenido en los últimos tiempos y una prueba de ello se ve en que Valentum FI, gestionado por Jesús Domínguez y Luis de Blas, ha conseguido ya alcanzar un patrimonio de 140 millones de euros en sus apenas cuatro años de vida. Un patrimonio suficientemente elevado como para que sus gestores hayan decidido independizarse de la gestora Gesiuris para lanzar su propia firma de inversión: Valentum AM, que acaba de recibir el visto bueno de la CNMV.

**9,38**  
POR CIENTO

Es la rentabilidad que acumula el fondo en lo que va de año, con un patrimonio de 140 millones.

“Hemos creado esta gestora para traer el fondo desde Gesiuris y conseguir así una mejor alineación de nuestros intereses con los de los inversores”, apunta Luis de Blas, quien también reconoce que, de momento, no tienen pensado ampliar su gama de productos. “Ahora no está en nuestros planes, pero ya veremos qué pasa cuando Valentum alcance un tamaño concreto ya que es un fondo que no queremos que supere un determinado tamaño”, afirma, anticipándose así a un futuro cierre a nuevos inversores como ya han hecho gestoras como Santander AM, con Santander Small Caps, o Magallanes, con su fondo de micro caps y su producto de bolsa española. Eso sí, no se atreve a decir dónde puede estar el límite de este fondo de renta variable europea que cuenta con una calificación de 5 estrellas de Morningstar y que en lo que va de año se anota un 9,38 por ciento.

La nueva gestora ha explicado a sus partícipes que el traspaso se producirá en el tercer trimestre y recuerdan que la migración no afectará a la política de inversión del fondo ni a sus comisiones: 1,35 por ciento de gestión fija y 9 por ciento sobre resultados. Con Valentum AM ya son siete las nuevas gestoras de activos que han visto la luz este año, una más que en el mismo periodo de 2017, y todas ellas pueden ser consideradas como boutiques.

## La negociación hasta junio cae a niveles de 2013

Cede un 7,2% interanual en el semestre y un 17,6% en el último mes

L. de la Quintana MADRID.

La bolsa española negoció durante el primer semestre del año 338.761 millones de euros, lo que es el registro más bajo desde el arranque de 2013, cuando se intercambiaron

menos de 325.000 millones. Supone, asimismo, un recorte del 7,2 por ciento respecto al mismo periodo del año pasado. De hecho, de los seis meses de 2018, la negociación —en términos interanuales— ha caído en cuatro de ellos, el último en el mes de junio.

Tras la breve subida de mayo, el mercado de acciones español movió un volumen de 60.332 millones de euros el mes pasado, un 17,6 por ciento menos comparado con el

mismo mes del año anterior. Es la mayor caída interanual de la negociación en renta variable desde el mes de febrero de 2017, cuando la bolsa española protagonizó un arranque de año bastante complicado, con caídas en el volumen de efectivo del mercado del 25 por ciento respecto a 2016. Pese a que en el mes de junio el Ibex logró una subida del 1,66 por ciento en bolsa, acumuló una caída del 4,19 por ciento en la primera parte del año.

Los días de mayor negociación fueron el 13, 14 y 15 de junio, coincidiendo con la última reunión del Banco Central Europeo, en la que se retrasó el inicio del alza de tipos, y con la cuádruple hora bruja (venecimiento trimestral de futuros).

Donde sí aumentó la negociación en el semestre fue en el mercado de renta fija. En junio, el volumen se incrementó un 37,7 por ciento respecto al mismo mes del año pasado, hasta los 17.632 millones de euros.