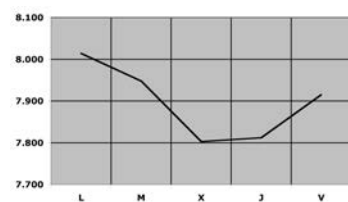
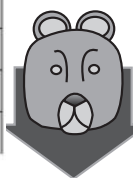


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



7.915,50
-124,90
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-11,14
BARCELONA	-9,33
BILBAO	-25,46
VALENCIA	-13,33
NUEVA YORK	-274,70
LONDRES	-97,80

DESTACADOS	€
EADS	1,96
BARON DE LEY	0,40
GRIFOLS	0,34
ANTENA 3 TV	0,25
ZELTIA	0,18
ENAGAS	0,17

DIVISAS	€
Dólar	1,31
Dólar canadiense	1,34
Libra	0,85
Franco suizo	1,22
Corona sueca	8,51
Yen	130,21

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO (Brent Crude)	99,45
ORO (Gold)	1.414,00
GAS NATURAL	4,37
PALADIO (Palladium)	679,00
ARROZ (Rough Rice)	15,38
PLATA (Silver)	23,66

* En el mercado de materias primas



Algunos de estos fondos de alto riesgo operan desde la Bolsa de Nueva York.

La capacidad inversora de la nueva generación de fondos *distressed* que ha llegado a España asciende a 25.000 millones de euros y las mayores operaciones se esperan para este año. En 2012 las transacciones se centraron en carteras residenciales de entidades financieras; este año el interés lo capitalizan por una parte las operacio-

nes corporativas, y por otra la deuda, que está en manos de entidades o de promotoras que se han refinanciado en repetidas ocasiones. Estos inversores de alto riesgo redoblan su inversión en el sector inmobiliario español, una vez constatado que los precios podrían tocar fondo a lo largo del año en las grandes ciudades.

Primero fueron los créditos morosos; ahora quieren pisos, oficinas y centros comerciales

Los 'fondos buitres' redoblan su apuesta por España

■ M. Tortajada

Después de varias incursiones fallidas, sobre todo en 2008 y 2009, los fondos oportunistas -también conocidos como *distressed* o *buitre*- creen que ha llegado el momento para lograr las mejores oportunidades en España, tal y como ocurrió en Estados Unidos hace algo más de tres años.

La capacidad inversora de esta nueva generación de fondos asciende a 30.000 millones de dólares. Con el endeudamiento adecuado, estos fondos alcanzarían una capacidad de compra de 64.218 millones de euros. El sector que despierta un mayor atractivo es, obviamente, el inmobiliario, justamente el que está más aquejado de falta de liquidez.

En este sentido, su mirada sigue puesta en el Sareb, a pesar de su inicial intento fallido. Su intención era entrar en el Consejo del denominado *banco malo* pero el ministro de Economía no lo permitió. Hoy, están de nuevo al acecho.

Así, fuentes del mercado consideran que los fondos *buitre* no se han olvidado de la Sareb y que algunos de ellos como **Cerberus** o **Fortress** estiman que la Sareb tendrá dificul-

tades para sacar a la venta determinados activos por los que ellos están muy interesados. No en vano, la actividad vendedora de la Sareb ha sido muy limitada en tanto en cuanto la entidad está aún diseñando determinado tipo de vehículos a través de los que articulará las operaciones.

Por su parte, **Christopher Flowers**,

el presidente de uno de los fondos *buitre* más reconocidos del entramado financiero internacional, aseguraba estos días que "España e Irlanda ofrecen ahora mismo interesantes oportunidades porque sus compañías se están deshaciendo de activos". Flowers ha puesto la vista en empresas con activos bajo gestión que ron-

den los 50.000 millones de dólares. España "forma parte de la Unión Europea y es un destino atractivo para las inversiones", explicaba.

Mientras, tras varios años de tanteo, un gran número de estos fondos están aprovechando la reestructuración de las entidades financieras españolas y las mejores perspectivas

económicas para multiplicar sus operaciones de compras de carteras de préstamos problemáticos en España.

La discreción y la confidencialidad son sus mejores cartas de presentación y su presencia es cada vez más relevante en ciudades como **Madrid** o **Barcelona**. Están a la busca y captura de las mejores gangas inmobiliarias vinculadas a un ciclo económico de precios a la baja y una morosidad al alza como consecuencia de la recesión económica.

Adquieren carteras con descuentos de hasta el 80 por ciento en deu-

Adquieren carteras con descuentos de hasta el 80% en deuda hipotecaria, de entre el 10 y el 20% en el caso de deuda viva y con rebajas de hasta el 95% en el caso de deuda emitida sin garantía

da hipotecaria, de entre el 10 y el 20 por ciento en el caso de deuda viva y con rebajas de hasta el 95 por ciento en el caso de deuda emitida sin garantía.

Créditos morosos

Traen debajo un buen pellizco de millones para invertir en España, un 40 por ciento más que en 2012 y en su cartera de clientes participan las mayores entidades del país. Por ejemplo, **Santander**, la primera entidad del país, entregó a los fondos estadounidenses **Fortress**, **Cerberus** y **Lone Star** créditos y préstamos hipotecarios por un valor aproximado de 1.500 millones en 2012 a cambio de cobrar 200 millones.

BBVA, por su parte, ha negociado el traspaso de préstamos dudosos por valor de 1.500 millones de euros. La Caixa, por su parte, ha sellado la venta de casi 1.000 millones al fondo **Frontera Capital** con plusvalías de 16 millones y Banco Popular vendió créditos valorados en otros 1.000 millones con los que obtuvo un beneficio neto de 35 millones.

En 2012 las operaciones se centraron en carteras residenciales de entidades financieras, este año el interés lo capitalizarán por una parte las operaciones corporativas, y por otra la deuda, que tiene subyacente inmobiliario, y que está en manos de entidades o de promotoras que se han refinanciado en repetidas ocasiones, así lo considera la directora de Barcelona de la consultora **Aguirre Newman**, **Anna Gener**.

No obstante, existen otros muchos sectores que ofrecen grandes oportunidades. El año pasado, un grupo de fondos liderados por **Bridgepoint** acordó hacerse con las participaciones de ACS en once instalaciones eólicas. Y el fondo de capital riesgo británico **Doughty Hanson** anunció la compra a Barclays y **Royal Bank of Scotland** del grupo hospitalario **USP** por 355 millones de euros.

Estos fondos parecen haber puesto precio a muchas empresas españolas. Es cierto que por ahora las operaciones cerradas son escasas -destacan la entrada de **Sun Capital** en la juguetera **Famosa** y de **Oaktree** en **Panrico y Campofrío**-, pero la tensión por entrar resulta palpable.

Los más activos, los americanos

■ Cuando Europa se vio afectada por la crisis financiera, **Irlanda** se convirtió rápidamente en un destino predilecto de los fondos *buitre*. Sin embargo, a pesar de la efervescencia inicial, los acuerdos que se cerraron fueron más moderados de lo previsto. Por contra, España se ha vuelto mucho más activa de lo que muchos predijeron. Así, han llegado desde **EEUU**, **Reino Unido** e incluso

Japón, y los cazagangas comienzan a escrutar el campo para tomar posiciones a la espera de materializar operaciones. Los 'fondos buitres' más conocidos son **Blackstone**, **Cerberus**, **Corsair Capital**, **Apollo**, **Fortress**, **York Capital Management**, **Guggenheim Investment**, **Oak Hill** o **TPG**. El fondo tejano **Lone Star** es otro de las que más fuerte está apostando por

el mercado español. Esta firma, dirigida en el país por el argentino Juan Pepa, acaba de abrir su propia plataforma de recuperación de créditos, tras la compra de una cartera a Santander de un volumen de 140 millones. La gestora norteamericana **Fortress** también ha optado por desarrollar su propia plataforma, **Paratus AMC**, que se encuentra en Barcelona, desde la que

gestionan las carteras de créditos que han adquirido a lo largo de la crisis. Este fondo compró una cartera de 1.000 millones de euros ligados a créditos al consumo a Santander. **Aktiv Kapital**, por su parte, ha cerrado en los últimos meses la compra de dos carteras de créditos fallidos a Bankia. La primera, por valor de 800 millones de euros. La segunda, con un volumen de 126 millones.