



**RETOS Y PERSPECTIVAS
DE INVERSIÓN EN
GALICIA PARA 2021**

CLAVES PARA LA RECUPERACIÓN



PRESENTACIÓN Y METODOLOGÍA

ANTE EL CONTEXTO DISRUPTIVO SIN PRECEDENTES Y CON ELEVADA INCERTIDUMBRE EN EL QUE NOS ENCONTRAMOS POR EL COVID-19, UN CISNE NEGRO CONVERTIDO EN CRISIS SANITARIA, SOCIAL Y ECONÓMICA A NIVEL MUNDIAL, HEMOS QUERIDO ABORDAR ESTA IV EDICIÓN DEL INFORME “**RETOS Y PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EN GALICIA PARA 2021. CLAVES PARA LA RECUPERACIÓN**”, PARA OFRECER ELEMENTOS QUE NOS AYUDEN A VISLUMBRAR CÓMO SERÁ ESA REACTIVACIÓN ECONÓMICA EN LA COMUNIDAD GALLEGA Y CUÁLES SERÁN LOS SECTORES TRACTORES, ASÍ COMO CONOCER EL IMPACTO EN ESA RECUPERACIÓN Y TRANSFORMACIÓN DEL MODELO ECONÓMICO ESPERADO TRAS LA LLEGADA DE LOS FONDOS EUROPEOS DE RECONSTRUCCIÓN *NEXT GENERATION*.

De este modo, hemos reorientado nuestro estudio para recoger la opinión sobre el impacto de la pandemia en la economía en general y en la de Galicia en particular, y en la actividad inversora de dos actores relevantes. De una parte, de una figura convertida en palanca de crecimiento empresarial, las sociedades de inversión de *Private Equity* o Capital Privado, nacionales e internacionales, y de otra, de empresas gallegas pertenecientes a diversos sectores de actividad, tanto de aquellos que se están viendo fortalecidos por la crisis como de aquellos que se han visto penalizados. Y lo hemos hecho desde tres dimensiones: la macroeconómica, la microeconómica y la inversión.

PRESENTACIÓN Y METODOLOGÍA

El objetivo es conocer, en primer lugar, cuáles son las perspectivas de recuperación del Producto Interior Bruto (PIB) de Galicia en comparación con el resto de España; en segundo lugar, el efecto del COVID-19 a nivel empresarial, tanto en términos de impacto en el volumen de negocio como en términos de necesidades de financiación vía ayudas públicas, bancarias y/o capital externo y vía fusiones y adquisiciones que hagan ganar músculo financiero a las compañías de modo que sean más resilientes; y, en tercer lugar, conocer el atractivo de la comunidad gallega como destino de inversiones de sociedades de *Private Equity*, saber si continúa su apetito inversor y si han modificado su estrategia inversora sobre la región en comparación con ediciones anteriores de este informe.

De este modo, a través de las 17 preguntas formuladas a las firmas de Capital Privado se puede comprobar cómo este cisne negro ha disminuido la búsqueda de oportunidades de inversión en Galicia y ha hecho variar su interés sectorial, apostando por actividades que han salido fortalecidas como la alimentación, Tecnologías, Información y Comunicación (TIC), salud y deporte y pesca y energía, relegando al vagón de cola a los tradicionales motores de la economía regional.

Por su parte, la encuesta dirigida al tejido empresarial está compuesta por 13 preguntas con las que se pretende no solo comprobar sus expectativas sobre la economía regional, sino también dimensionar el efecto del COVID-19 sobre sus cuentas de resultados y las posibles medidas a implementar para sortear un año que todavía se presenta con numerosas incertidumbres y del que no se espera, a su juicio, que hasta el segundo semestre el consumo comience a tirar de la economía, que se demuestra clave para la recuperación.

Entre las medidas propuestas por las compañías para salir de la crisis están la prolongación de los ERTE y la necesidad de nueva financiación. En este sentido, se analiza cómo perciben la posibilidad de abordar movimientos corporativos a través de la concentración y/o de la entrada en el capital de un socio financiero que les aporte pulmón financiero para crecer.

El estudio de opinión se ha llevado a cabo en tres semanas, desde finales de noviembre a principios de diciembre de 2020, con el objetivo de que el resultado se acercase lo máximo posible a la actualidad cambiante que vivimos.



En paralelo a estos estudios de opinión, se han realizado entrevistas a expertos de la economía gallega, tanto del ámbito académico como del institucional, a directores y socios de firmas de *Private Equity* y a ejecutivos de empresas, que han servido para tener una fotografía más objetiva del devenir macroeconómico de Galicia y del tejido empresarial gallego, así como de su atractivo como destino inversor.

Para realizar previsiones económicas, también nos hemos apoyado en las previsiones de diferentes organismos públicos y privados. Dada la situación cambiante, y que los propios organismos estadísticos reconocen que sus estimaciones pueden variar sustancialmente conforme pasan los días, solo se han tomado como referencia aquellas previsiones realizadas a partir de otoño, cuando la segunda ola y los confinamientos puntuales, pero generalizados, ya estaban presentes en nuestro día a día.

Un año más, agradecemos de antemano la colaboración y participación de expertos, inversores y empresarios en el ya tradicional informe sobre "Retos y perspectivas de inversión en Galicia", que a finales del presente ejercicio arrancará su quinta edición.

RESUMEN EJECUTIVO

EN NUESTRO INFORME “RETOS Y PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EN GALICIA PARA 2020. LA ACTIVIDAD DEL PRIVATE EQUITY EN EL TEJIDO EMPRESARIAL COMO PALANCA DE CRECIMIENTO Y PERSPECTIVA DE LA EMPRESA GALLEGA”, PRESENTADO HACE CASI UN AÑO, SE ABORDABAN CIERTAS EXPECTATIVAS DE INCERTIDUMBRE MACROECONÓMICA QUE IBAN A PROVOCAR UN MENOR CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y ESPAÑOLA, PERO CRECIMIENTO, AL FIN Y AL CABO: LA GUERRA COMERCIAL ARANCELARIA ENTRE CHINA Y EEUU, EL BREXIT, LA FRAGMENTACIÓN POLÍTICA EN ESPAÑA Y EL COVID-19, QUE EMPEZABA A GESTARSE.

En este contexto, de pronto, la epidemia se convierte en pandemia con un impacto sin precedentes en todo el mundo a nivel sanitario, social y económico. Restricciones a la movilidad de las personas, parón general de la actividad industrial y comercial, ERTE, rupturas de la cadena de suministro, teletrabajo, avance extraordinario de la digitalización, caída drástica del consumo, incremento del proteccionismo, ayudas millonarias de todos los Estados, riesgo de que el desigual impacto de la pandemia en las economías genere o aumente desigualdades económicas a nivel regional... España por su nivel de endeudamiento, no tiene la misma capacidad de movilizar fondos de otras economías de la UE para recomponer los problemas sanitarios, económicos y sociales que está causando la pandemia. Como han hecho los gobiernos de Alemania y Francia, por ejemplo.



Actualmente ya hay vacunas contra el COVID-19, pero sus efectos en el medio plazo no se conocen, tampoco si realmente seremos inmunes y durante cuánto tiempo tendremos que convivir con mascarillas y cierto distanciamiento social, por no mencionar posibles rebrotes entre quienes no quieran vacunarse. En definitiva, vivimos un momento de muchísima incertidumbre.

Desde el punto de vista económico, la incertidumbre es también evidente. A tenor de los resultados del estudio de opinión, será necesario inyectar más liquidez a las empresas y fomentar operaciones corporativas para que puedan ganar dimensión y músculo financiero. Más tarde o más temprano, los créditos ICO habrá que devolverlos. ¿Serán capaces las

RESUMEN EJECUTIVO



empresas de hacerlo en plazo? ¿Necesitarán refinanciación o recapitalizaciones para abordarlo? ¿Sería conveniente instrumentalizar nuevas figuras o nuevas medidas que fomenten y/o faciliten movimientos de M&A entre compañías o de *buyouts* por parte del *Private Equity*? ¿Cuántas empresas “zombis” hay o habrá en el corto plazo?

En este punto, el sector financiero reconoce que habrá un repunte significativo de las solicitudes de concurso de acreedores una vez expire la moratoria concursal (extendida hasta el 14 de marzo) y las carencias de los ICO, momento en el que conoceremos la verdadera cantidad de empresas “zombis” existentes, así como un incremento de la morosidad. El último dato disponible (finales de 2019), esta

ratio se situaba en el 4,8 %, según el Banco de España, y llegó a dispararse hasta el 14 % a finales de 2013, tras la crisis financiera de hace más de una década (porcentaje que incluye a familias y empresas). Si bien, hay que tener cuidado en extrapolar estos datos a la crisis actual, pues no estamos ante una debacle financiera. Aunque una inadecuada gestión de la crisis económica podría poner en aprietos la solvencia del sistema financiero.

En anteriores ediciones de este informe, nos referimos a la figura del Capital Privado como palanca de crecimiento rápido para situar a las empresas en otra dimensión, capaces de crecer a través de la internacionalización y/o concentración. En la actual edición, dado el impacto de este cisne negro que es el COVID-19, continuamos hablando de estas firmas como palancas, pero esta vez, para la recuperación.

Pese a la incertidumbre ante el futuro sanitario inmediato y las medidas económicas y empresariales a adoptar, de sendos estudios de opinión realizados a las firmas de *Private Equity* y a las empresas gallegas se concluye que hay optimismo. Efectivamente, hay confianza en la evolución del consumo y del Producto Interior Bruto de Galicia y casi el 70 % de las empresas encuestadas opina que el avance del

PIB gallego en 2021 será mejor que el esperado en el conjunto de España.

El tejido empresarial también afirma que el consumo de la región dejará de verse afectado por el COVID-19 a partir del segundo semestre de 2021, principalmente, aunque hay un tercio que lo prevé para la segunda mitad de 2022. A este respecto, el Capital Privado se muestra mucho más optimista y prevé que deje de impactar en el consumo nacional entre la segunda mitad de este año y la primera del próximo.

Las previsiones recabadas de diferentes *think tanks* constatan ese mejor comportamiento que prevén los empresarios gallegos de la economía de su comunidad frente a la española. En concreto, los servicios de estudios de entidades

RESUMEN EJECUTIVO

e instituciones estiman que el PIB de Galicia se contrajo de media en 2020 hasta el -9,7 % frente al -11,7 % de España. Respecto al rebote previsto para este ejercicio, la economía gallega también se muestra más fuerte, con un repunte esperado del 7,3 % versus el 6,6 % de la economía del país.

A nivel inversor, sin duda el COVID-19 se ha dejado sentir en la actividad, con un parón obligado por el confinamiento y la necesaria dedicación de los *Private Equity* a sus participadas afectadas por la hibernación y posterior salida, con una caída de los resultados financieros. Sin embargo, a partir de la desescalada, las oportunidades de inversión han aumentado, tal y como confirman las entidades de Capital Privado en las entrevistas realizadas en paralelo a la encuesta. Auguran que a medio plazo se incrementarán todavía más ante las necesidades de financiación adicional que se prevé requieran las compañías, especialmente como consecuencia de la devolución de los créditos ICO.

En este sentido, también prevén un aumento de las insolvencias. Ahora mismo, muchos negocios sobreviven asistidos por créditos ICO que tienen que devolver. Una vez que finalice el período de carencia nos daremos cuenta de la verdadera cantidad de empresas "zombis" existentes.

Tanto los expertos macroeconómicos como los directivos de empresas y los del Capital Privado coinciden en la necesidad de instrumentalizar nuevos vehículos de financiación con estructuras realistas que permitan a las empresas devolver esos préstamos en plazos razonables e impulsar medidas

que fomenten la entrada en el capital de las empresas de sociedades inversoras convertidas en una necesaria palanca de recuperación.

El tejido empresarial es consciente de que la situación es grave y que tendrá consecuencias más allá de los próximos dos años. Si bien, casi un 72 % de los encuestados prevé aumentar su facturación este año al calor del esperado rebote de la economía. No obstante, dada la incertidumbre actual, un tercio reconoce que es complejo planificar a 12 meses, y el 64 % trabaja con varios escenarios en sus presupuestos.

En términos regionales, Galicia sigue despertando el apetito inversor de los *Private Equity*, pero el COVID-19 se ha dejado sentir y el interés por analizar oportunidades ha disminuido en seis puntos respecto al año pasado, hasta el 75 %. Además, por primera vez en los cuatro años de edición de este informe, estos players no han analizado más de cuatro oportunidades de inversión en Galicia. Las principales barreras de entrada son el reducido tamaño de las empresas y la falta de entendimiento con el *management*.

Alimentación, TIC, salud y deporte y pesca y energía son los sectores en los que invertirían. Actividades que ya destacaban años atrás, pero que con la actual coyuntura han cobrado mayor relevancia. En ediciones anteriores, los dos motores económicos de Galicia, textil y automoción estaban en este *top 5*, pero en 2020 definitivamente han desaparecido de los puestos de cabeza para quedar relegados a los vagones de cola.



Antes o después, de todas las crisis se sale. De esta también saldremos, pero ya es evidente que no lo haremos en forma de V, sino de W asimétrica y, desde luego, el dinamismo no lo recuperaremos hasta entrado 2022. En nuestra mano está aprovechar los fondos de recuperación y reconstrucción europeos (*Next Generation*), no solo para ayudar a las empresas, sino también para hacer las reformas necesarias para asentar el crecimiento económico en un modelo productivo sostenible a largo plazo e impulsar la reindustrialización en sectores tractors capaces de arrastrar a otros segmentos de actividad. Todo ello con miras a elevar el peso de la industria en el PIB y situarlo en el 20 % desde el actual entorno del 14 % y a no depender tanto del sector servicios.



ÍNDICE

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS. TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE p9
2. COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA p15
3. TEJIDO EMPRESARIAL p27
4. *PRIVATE EQUITY* p41
5. CONCLUSIONES p59

1

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

1 PERSPECTIVAS ECONÓMICAS | TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

PREVISIONES PARA ESPAÑA Y GALICIA

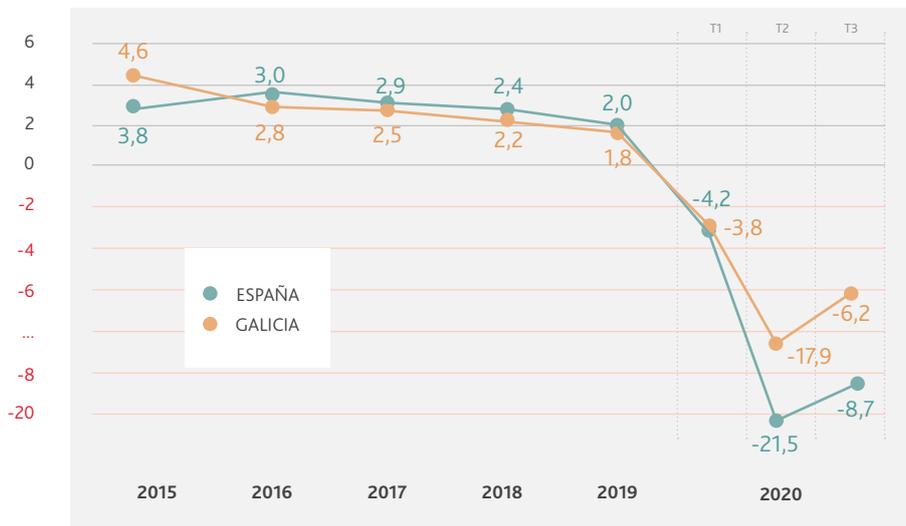
Hace un año, el COVID-19 se atisbaba como una amenaza lejana. No se intuía como el cisne negro que ha terminado siendo, por lo que era imposible predecir el tremendo impacto que está teniendo sobre las economías mundiales, y que aún está por calibrar en toda su dimensión.

Entonces, las incertidumbres que iban a marcar el curso eran las recientes elecciones de EEUU, que inicialmente sacudieron los mercados en el tramo final de 2020, su guerra comercial con China, que la pandemia ha dejado en un segundo plano, y el *Brexit*, cuyo impacto, fundamental en el sector pesquero, todavía está por determinar. La fotografía reflejaba un escenario de débil crecimiento en el que España era la nota discordante y su economía mantenía un cierto mayor vigor.

EVOLUCIÓN DEL PIB EN ESPAÑA VS GALICIA

Fuente: DATOSMACRO / IGE

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



1 PERSPECTIVAS ECONÓMICAS | TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

PREVISIONES PARA ESPAÑA Y GALICIA

PREVISIONES CRECIMIENTO PIB EN ESPAÑA (%)

Fuente: Entidades

FUENTE	2020	2021
Media	-11,7	6,6
Funcas	-12,0	6,7
Ceprede	-10,8	8,7
Fedea	-11,9	nd
AIReF	-11,9	6,5
BBVA Research	-11,5	6,0
Gobierno	-11,2	7,2
Banco de España (*)	-11,1	6,8
OCDE	-11,6	5,0
Comisión Europea	-12,4	5,4
FMI	-12,8	7,2

* Escenario central

PREVISIONES CRECIMIENTO PIB EN GALICIA (%)

Fuente: Entidades

FUENTE	2020	2021
Media	-9,7	7,3
Ceprede	-9	8,7
Fedea	-10	nd
AIReF	-8,6	6,6
Xunta	-9,7	8
BBVA Research	-10,4	6,2
Foro económico de Galicia*	-10,6	nd

* Estimación media

ESPAÑA

Nuestro país sigue siendo esa nota discordante, pero ahora no en términos de resistencia macroeconómica. El elevado peso del turismo y el bajo peso de la industria sitúan al PIB de nuestro país como uno de los más afectados por la pandemia, con una contracción media del -11,7 % en 2020, para rebotar este año un 6,6 %, según las previsiones recabadas de distintas Instituciones y think tanks (ver gráfico adjunto). Para la OCDE, España sufrirá la mayor recesión de todos los países analizados, solo por delante de Argentina. La recuperación estimada por esta organización para 2021 es la menos optimista, con un 5 %.

Es significativo reseñar que, a excepción del citado organismo, el resto de las predicciones están realizadas antes de conocer la cercanía de la vacuna y que los propios organismos advierten de que ante la coyuntura que vivimos las estimaciones pueden sufrir una futura revisión de mayor magnitud a la habitual a corto plazo.

GALICIA

Para bien o para mal, en la comunidad gallega las crisis económicas llegan tarde, pero también la recuperación suele ser más lenta. Las previsiones de diferentes instituciones reflejan que Galicia es una de las regiones que mejor está aguantando el envite por su menor exposición al sector turístico, el más afectado por la coyuntura, y su fuerte sector agroalimentario y pesquero.

1 PERSPECTIVAS ECONÓMICAS | TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

PREVISIONES PARA ESPAÑA Y GALICIA

En términos comparativos, el PIB de Galicia es uno de los que menos cayó el año pasado. Para Cemprede ocupa la segunda posición y para BBVA Research, la tercera. El servicio de estudios de la entidad financiera incluso mejora tres décimas sus anteriores previsiones por el avance de las exportaciones, el buen desempeño de la industria y el turismo nacional, y podría mejorar aún más teniendo en cuenta que su actividad industrial aún está un 5 % por debajo de los niveles pre-COVID¹.

De este modo, la media del consenso de firmas de análisis sitúa la contracción para 2020 en el -9,7 % y una reactivación para 2021 del 7,3 %. En términos comparativos, el retroceso de Galicia es dos puntos menor que el pronosticado para el conjunto de España y la recuperación, siete décimas superior. De lo que no hay duda es de que la recuperación ya no será en forma de V. Los expertos apuntan ya a una W asimétrica, por la recaída de la segunda ola y una posible tercera. Sin un control sanitario de la pandemia, el crecimiento económico seguirá con este patrón actual de moverse en dientes de sierra y la efectividad de la vacuna marcará un punto de inflexión sobre la percepción de los riesgos. No podemos olvidarnos, no obstante, de que la vacuna no será la panacea y no hará desaparecer el modo en el que convivimos en el medio plazo. Las mascarillas, las medidas de distanciamiento social y los posibles rebrotes seguirán marcando nuestras vidas.

Nos queda, por tanto, un 2021 lleno de incertidumbres. ¿Cuál será el verdadero impacto en los grandes indicadores macroeconómicos cuando la economía salga de su hibernación asistida por los créditos ICO y los ERTE? ¿Cuántas empresas "zombis" hay? ¿Cuándo y cómo se notará en la economía real la inyección de las ayudas europeas? ¿Cómo va a afectar la crisis económica y la posible transformación a la estructura laboral?

Así pues, hasta que esas ayudas verdaderamente tengan impacto y la vacuna sea efectiva, será el consumo el que tire de la economía. Un consumo debilitado por el llamado ahorro del miedo, del que probablemente hablaremos, cuando haya mejoría, en términos de demanda embalsada. Si bien, esta se verá afectada a la baja cuando se retiren los ERTEs y las ayudas al cese de actividad de los autónomos y que, según las estimaciones de organismos institucionales, elevarán la tasa de paro hasta cerca del 20 % frente al 16,2 % del último trimestre de 2020.

De momento, lo que dicen las cifras es que el ahorro de los hogares se ha disparado hasta situarse al final del segundo trimestre del año pasado en una cifra récord del 22,5 % de la renta disponible, según datos del Instituto Nacional de Estadística

1 PERSPECTIVAS ECONÓMICAS | TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

PREVISIONES PARA ESPAÑA Y GALICIA

DEMANDA Y OFERTA. ESPAÑA

Fuente: INE

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)

	2019				2020		
	1 ^{er} trim.	2 ^o trim.	3 ^{er} trim.	4 ^o trim.	1 ^{er} trim.	2 ^o trim.	3 ^{er} trim.
Producto interior bruto a precios de mercado	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,5	-8,7
Gasto en consumo final	1,3	0,9	1,4	1,4	-3,7	-17,8	-6,8
DEMANDA							
Hogares	1,0	0,3	1,1	1,0	-6,2	-25,2	-10,4
AAPP	2,2	2,4	2,2	2,6	3,7	3,1	3,7
Formación bruta de capital	5,4	1,2	1,9	-0,3	-5,3	-25,4	-12,8
Demanda nacional	1,1	0,9	1,5	1,0	-3,9	-18,8	-7,8
Demanda externa	0,1	1,2	0,3	0,7	-0,2	-2,7	-0,9
Exportaciones de bienes y servicios	1,1	3,2	2,7	2,1	-5,6	-38,1	-17,0
Importaciones de bienes y servicios	0,8	-0,1	2,0	0,3	-5,4	-33,5	-15,7
OFERTA							
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,7	-4,4	0,0	-5,3	-0,2	6,3	5,0
Industria	0,7	1,6	2,4	2,1	-5,2	-23,8	-3,6
Industria manufacturera	0,3	0,7	1,9	2,0	-5,9	-27,3	-4,0
Construcción	6,8	5,8	3,2	1,7	-6,6	-27,5	-11,0
Servicios	2,5	2,4	1,9	2,2	-3,2	-21,3	-9,8
Comercio, transporte y hostelería	3,0	2,6	2,7	2,8	-8,6	-44,9	-22
Información y comunicaciones	3,6	1,8	1,9	2,6	-1,8	-12,8	-7,3
Actividades financieras y de seguros	2,3	0,1	-1,2	-1,3	-0,1	0,8	6,2
Actividades inmobiliarias	2,8	2,7	2,4	2,6	1,1	-5,2	-3,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	5,1	5,3	4,1	4,1	-2,5	-26,8	-13,1
Administración pública, educación y sanidad	0,8	1,5	1,0	1,5	0,9	-0,2	1,8
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-0,3	1,8	-1,2	0,2	-8,2	-37,6	-18,5

1 PERSPECTIVAS ECONÓMICAS | TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

PREVISIONES PARA ESPAÑA Y GALICIA

DEMANDA Y OFERTA. GALICIA

Fuente: IGE

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)

	2019				2020		
	1 ^{er} trim.	2 ^o trim.	3 ^{er} trim.	4 ^o trim.	1 ^{er} trim.	2 ^o trim.	3 ^{er} trim.
Producto interior bruto a precios de mercado	2,5	1,7	1,6	1,3	-3,8	-17,9	-6,2
Gasto en consumo final	1,1	2,2	2,7	2,0	-4,2	-17,5	-4,6
Hogares	1,3	2,3	2,6	2,0	-7,0	-23,8	-6,9
AAPP	0,5	1,8	2,9	2,1	4,3	1,5	2,1
Formación bruta de capital	5,4	2,4	0,6	-1,0	-8,7	-24,0	-9,2
Demanda nacional	1,8	2,2	2,3	1,5	-5,0	-18,6	-5,4
Exportaciones de bienes y servicios	1,6	-3,5	0,7	2,1	-0,1	-23,3	0,9
Importaciones de bienes y servicios	0,4	-2,5	2,1	2,4	-2,4	-24,7	2,4
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,0	-1,9	0,3	0,7	-0,8	-1,9	-3,6
Industria	-0,6	-2,8	-2,0	-0,1	-1,1	-23,5	-3,7
Industria manufacturera	-1,9	-1,0	2,6	2,8	-1,3	-29,6	-2,7
Construcción	4,9	3,3	3,4	2,1	-7,1	-19,6	-9,3
Servicios	3,2	2,5	2,7	2,3	-3,5	-16	-5,5
Comercio, transporte y hostelería	5	3,8	4,1	1,5	-9,7	-35,4	-14,6
Información y comunicaciones	-0,1	-0,2	0,9	1,7	5,2	-6,5	0,1
Actividades financieras y de seguros	1,8	-1,7	-0,8	6,2	-3,9	3,9	3,4
Actividades inmobiliarias	1,1	1,1	1,2	1,5	0,2	-0,1	-0,5
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	5,7	3,1	4	3,7	-6,1	-22,5	-4,2
Administración pública, educación y sanidad	2,4	3,6	3,2	2,7	2,8	0,4	1,4
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1	0,7	-0,3	0,3	-8,4	-41,6	-10,2

2

COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

COMERCIO EXTERIOR

El comercio exterior es el gran termómetro de la economía gallega. Durante el mes de septiembre de 2020 Galicia fue la comunidad autónoma que experimentó un mayor incremento de las exportaciones (21,5 %), alcanzando los 2.451 millones de euros en el mes, y la que registró una mayor contribución positiva (1,9 puntos). Por volumen se sitúa en tercer lugar, por detrás de Cataluña y Madrid con una aportación del 10,5 %³.

No obstante, en los nueve primeros meses del año, el volumen de las exportaciones alcanzó los 14.596 millones de euros, lo que implica un

descenso del 9,1 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De todos modos, este retroceso es 3,5 puntos inferior al descenso del conjunto del país (12,62 %), manteniéndose Galicia como la sexta comunidad autónoma por exportaciones, por detrás de Cataluña, Madrid, Comunidad Valenciana, Andalucía y País Vasco.

Como motores de la economía gallega, sector textil y automoción tradicionalmente impulsan las exportaciones. En este año de pandemia, al primero le ha pasado factura. En los nueve primeros meses del año sufre una contracción de cerca del 30 %; el segundo, por su parte, un repunte próximo al 50 %.

EXPORTACIONES DE GALICIA VS ESPAÑA

Fuente:IG

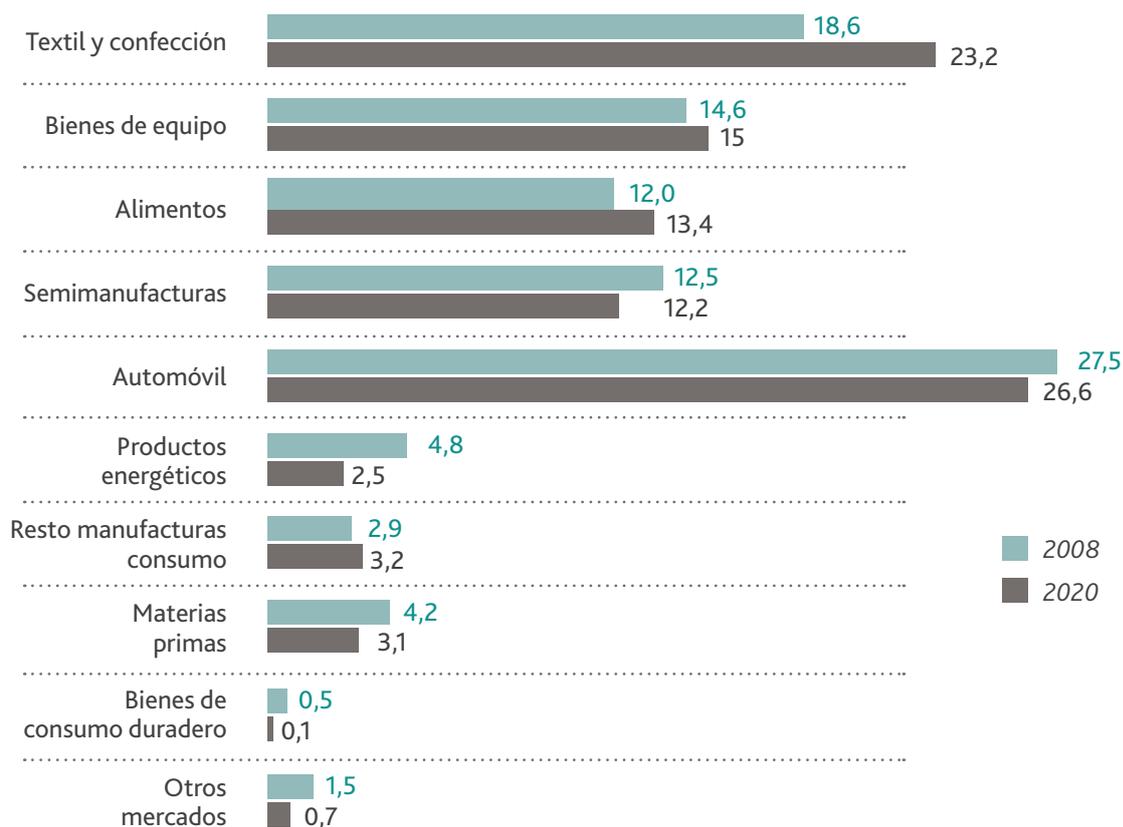
	2018	2019	2020*	feb-20	mar-20	abr-20	mai-20	xuñ-20	xul-20	ago-20	set-20	out-20
ESPAÑA	1,8	0	-7,9	1,3	-26,7	-56,2	-48,5	19	4,3	-7,2	21,5	0,9
GALICIA	3,3	1,7	-11,9	4,2	-14,5	-39,3	-34,4	-9,2	-7,5	-9,1	-0,9	-5,9

* Acumulado

2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS EXPORTACIONES GALLEGAS TERCER TRIMESTRE 2020 (%)

Fuente: Foro Económico de Galicia e ICEX



Como porcentaje del PIB, Galicia es la segunda región en apertura internacional. Sin embargo, hay que tener en cuenta el contexto de desaceleración económica de la Unión Europea, que representa más de dos terceras partes de la actividad comercial gallega.

Si analizamos, no obstante, esta apertura, comprobamos que el peso de las exportaciones recae en dos sectores estratégicos y referentes mundiales: textil y automoción.

Tomando los datos de cierre del último año completo (2019) sobre el perfil exportador, comprobamos que apenas el 3,5 % del tejido empresarial gallego exporta y poco más del 1 % es exportador regular (sociedades que exportan de forma consecutiva durante los últimos cuatro años). Además, del total de empresas exportadoras, solo cerca de un 5 % lo hace por un valor superior a cinco millones de euros anuales. Unos porcentajes que apenas varían año tras año y que nos indican que la base exportadora es reducida en número de empresas.

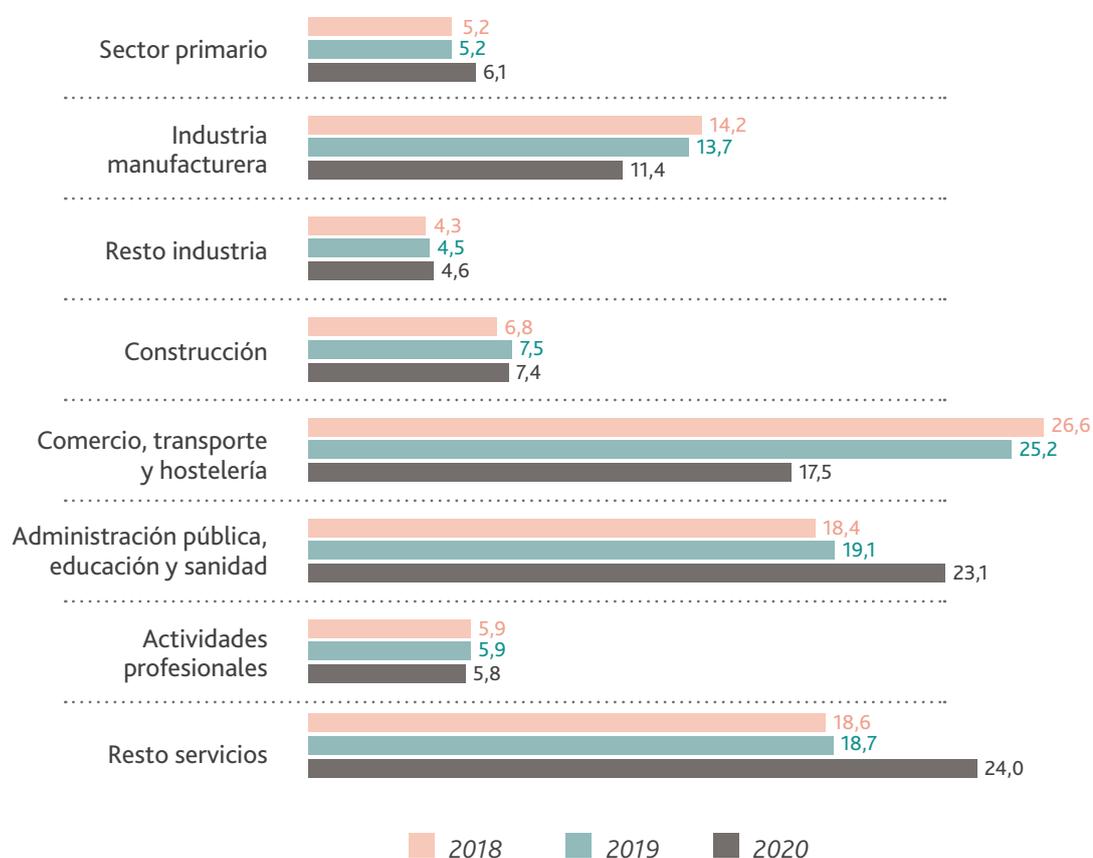
Asimismo, en destino exportador, se focaliza en una zona geográfica concreta, lo que, unido a la concentración sectorial, hacen a Galicia muy dependiente de vaivenes que afecten a un mercado o a un sector⁴. Es por ello que hay que seguir avanzando para que otras actividades incrementen su peso exportador.

2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

INDUSTRIA

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA 2º TRIMESTRE 2018-2020 (%)

Fuente: Foro Económico de Galicia con datos del IGE



2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

El estado de alarma paralizó casi por completo la actividad económica del país, excepto en determinadas áreas de actividad consideradas como esenciales relacionadas con la industria agroalimentaria, salud, transporte de mercancías y logística. Aquellas empresas digitalizadas, capaces de teletrabajar, pudieron adaptarse rápidamente a esta situación, que llevó al 70 % de la fuerza laboral a trabajar en remoto en nuestro país durante los meses de confinamiento⁵.

IMPACTO ECONÓMICO DEL XACOBEO*

Fuente: BBVA y Xunta de Galicia
*Previsiones realizadas en 2019

	2010	2021	2019 - 2022
PIB	0,30 %	0,40 %	0,90 %
EMPLEO	nd	5.132	11.547
PEREGRINOS	272.417	502.606	nd

TURISMO XACOBEO 2021-2022

Sectores vinculados al consumo privado como turismo y ocio (hostelería, restauración, cultura y entretenimiento), comercio y automoción sufrieron un fuerte revés en los meses más duros.

En términos regionales, ¿qué ocurrió en Galicia? Para bien y para mal, Galicia no depende del turismo y este juega con la ventaja de ser un turismo nacional, poco masificado y rural, algo que precisamente buscan muchos visitantes en estos tiempos de pandemia y que podría salvar las cifras en este Xacobeo que el Papa ha prorrogado hasta 2022 por las circunstancias de la pandemia. Tras más de una década, celebramos un Año Santo, y desde la Xunta se quiere marcar un antes y un después con un plan estratégico para el período 2019-2022 que contempla 250 millones de euros de inversión, el crecimiento acumulado del PIB regional en cerca de un punto y la creación de 11.500 puestos de trabajo. Está por ver si se mantienen las cifras aportadas en la presentación de este plan que preveían que el número de peregrinos superase el medio millón (versus 364.000 de 2019).

EL PAPA AMPLÍA EL XACOBEO HASTA 2022



2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

Como consecuencia de las limitaciones a la movilidad por la pandemia, hasta septiembre, el número de turistas que llegó a Galicia se situó en 437.300 visitantes (2,6 % del turismo nacional), lo que supone un 67,3 % de descenso. Un retroceso, no obstante, inferior al sufrido en el conjunto del país, que recibió 16,8 millones de turistas extranjeros, frente a los 67 millones de un año antes (caída del 75 %).

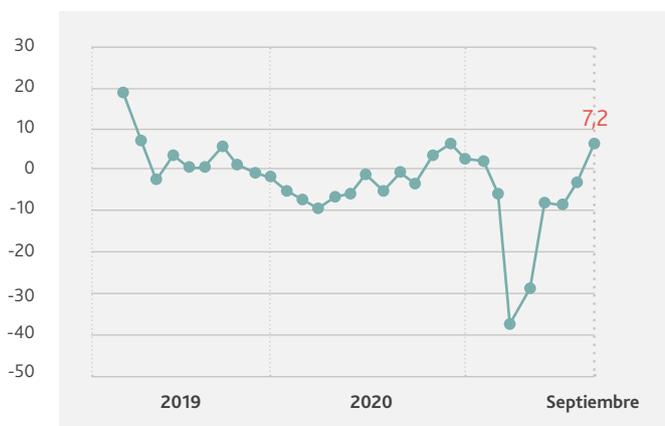
El sector de la alimentación y, al contrario que en el conjunto del país, el de la automoción, han empujado a la economía gallega. Las perspectivas a medio plazo para el sector de automoción gallego son positivas, con la planta de Vigo de PSA que ha seguido batiendo récords de fabricación a pesar de la pandemia, llegando incluso a activar el cuarto turno, y la red de fabricantes de componentes alcanzando unos ritmos de trabajo por encima de lo esperado, estando en torno a un 80 % de su capacidad⁶.

No obstante, el sector de automoción tiene un gran reto, como es el de fijar como objetivo la producción de vehículos de mayor valor añadido como los vehículos eléctricos, autónomos y conectados. Obviamente su desarrollo va vinculado al establecimiento de una red de puntos de recarga eléctrica en el sistema viario y a la disponibilidad de conexión con la infraestructura de tráfico, entre otros.

Observando el Índice de Producción Industrial (IPI), Galicia fue en septiembre de 2020 una de las siete regiones en recuperar saldo positivo, en concreto, la segunda que más repuntó con un 7,2 % versus una caída a nivel nacional del -0,6 %⁷. En los meses más intensos de confinamiento, fue, por el contrario, una de las que más cayó, junto a Navarra, Castilla y León y Aragón. Todas estas comunidades autónomas tienen en común un peso muy elevado en su estructura productiva del sector del automóvil y, en Galicia, en particular, del sector textil y confección, otro de los grandes golpeados durante los meses de confinamiento⁸.

TASA INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN GALICIA

Fuente: INE



2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

UBICACIÓN GEOGRÁFICA

La ubicación periférica de Galicia muestra dos caras. De un lado, su posición geoestratégica como balcón del Atlántico le permite llegar a destinos europeos, americanos e, incluso asiáticos, aprovechando el canal de Panamá. Las infraestructuras portuarias están bien desarrolladas, pero aún se puede hacer más, como veremos en el siguiente punto. De otro lado, está en la periferia de la periferia, lo que afecta a la recepción de inversiones en infraestructuras y a la estructura de la población (más adelante nos detendremos en este aspecto).

INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE

Hilando con lo anterior, la otra cara de la moneda en cuanto a la ubicación de Galicia es que precisamente su situación periférica la distancia de los centros de decisión económica y política, lo que hace necesario contar con mayor oferta en infraestructuras de transporte, como es el caso del sistema ferroviario de alta velocidad y mayor frecuencia aeroportuaria para romper esta desventaja competitiva, algo de lo que adolece. Las obras del AVE han sufrido varios retrasos y la última fecha dada para su estreno era la segunda mitad de este año, fecha que recientemente se ha confirmado desde la Xunta que no se podrá cumplir.

También es preciso avanzar en la interconexión ferroviaria entre las siete grandes ciudades gallegas para transporte de viajeros, el denominado mallado ferroviario gallego. Dicha conexión no solo mejoraría la movilidad de la población, sino que podría derivar en el crecimiento de un turismo cultural de calidad, que permitiría mitigar la estacionalidad y consolidar el empleo de este sector⁹.

Otra conexión importante es la que une con el norte de Portugal, convertido en un colaborador necesario, toda vez que Galicia no puede competir en coste de suelo y mano de obra y agilidad en los trámites administrativos.

A nivel de mercancías, por cuestiones de pura geografía física, a Galicia le cuesta más que a otras comunidades autónomas llegar a los mercados europeos, sus principales clientes. Es por ello que se hace imprescindible mejorar su enlace con

el Corredor Atlántico ferroviario de la Red Transeuropea de Transportes y la ejecución de un proyecto que garantice el desarrollo de un transporte intermodal, clave para el impulso del sector logístico, que ha sido una de las actividades clave para garantizar los suministros durante las fases de confinamiento.

MERCADO LABORAL: TALENTO Y DEMOGRAFÍA

Esa lejanía por la falta de comunicaciones de transporte afecta directamente en la capacidad de retención y atracción del talento. Galicia es la tercera comunidad autónoma más envejecida, con una edad media situada en 47,48 años, según el INE. La tasa de envejecimiento se sitúa en 202,27 años, esto es: 202 mayores de 64 años por cada 100 menores de 16. Para contextualizar el dato, sirva que la media en España es de 125,79.

Por su parte, la población joven (entre 17 y 34 años) representa el 17 % de la población total de Galicia, frente a los niveles del 20 % de Madrid o Cataluña.

Sin duda, la demografía es un factor determinante para la economía en al menos tres aspectos: jubilación de autónomos, descenso de iniciativas de emprendedores jóvenes y menor consumo⁹.

Además de ese menor porcentaje de población joven, Galicia sufre una fuga de talento que todas las fuentes consultadas reconocen, pero que es difícil de cuantificar. El Foro Económico de Galicia acaba de presentar un trabajo en el que se pregunta si es mito o realidad esta salida de capital humano¹⁰. Utiliza diversas fuentes para señalar, por un lado, que en 2019 hubo un saldo migratorio neto positivo de 17.747 movimientos y, por otro, que entre 2003 y 2010 un total de 315.000 residentes emigraron, en su mayoría jóvenes varones. Afirma el documento que los estudiantes universitarios que emigran lo hacen fundamentalmente por cuestiones laborales, principalmente a Madrid y Cataluña. En sus estimaciones, la fuga de talento tiene fuertes consecuencias económicas anuales: pérdida de 1.500 nacimientos y no creación de 315 empresas.

2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

Entre las recomendaciones para frenar este fenómeno se destaca la necesidad de realizar un esfuerzo mayor en empleo, ajustando la oferta con la demanda, incentivar la creación de empresas innovadoras de mayor tamaño capaces de generar puestos de trabajo, políticas públicas y privadas que posibiliten competir en igualdad de condiciones, impulsar actividades relacionadas con la tecnología, cooperación entre el sector productivo y la universidad, garantizar la calidad de vida, especialmente entre los jóvenes, para evitar que emigren y, por último, desarrollar políticas de retorno y atracción de talento.

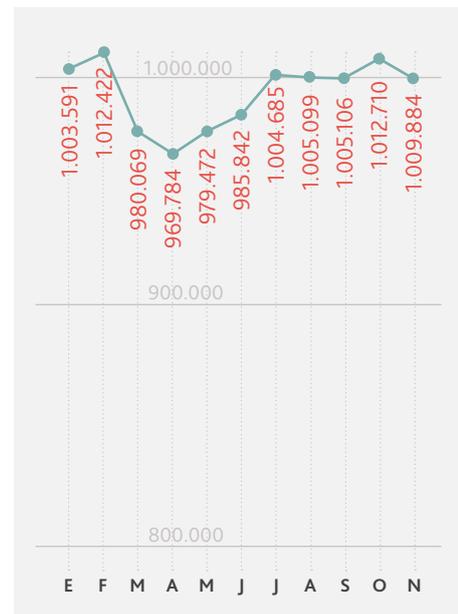
Las grandes empresas no tienen, por lo general, problema para atraer y retener talento. La cuestión es que España es un país de pymes, micropymes y autónomos y hay ciertas medidas fiscales y de representación laboral que no alientan a los empresarios a ganar tamaño. En Galicia, el 96 % del tejido empresarial está formado por empresas de menos de 9 trabajadores y autónomos sin asalariados¹¹.

En cuanto al impacto de la pandemia en el empleo de Galicia, los últimos datos de afiliación de noviembre muestran que Galicia ha recuperado los niveles pre-COVID. No obstante, hay que recordar que los trabajadores afectados por un ERTE no computan en las listas del paro. En Galicia todavía hay casi 27.000 personas afectadas por Expediente de Reducción Temporal de Empleo (746.900 en el conjunto de España)¹².

En el tercer trimestre, la EPA situó la tasa de paro de la región en el 11,8 %, tan solo una décima más que a cierre de 2019. Las previsiones oficiales sobre empleo la fijan a finales de 2020 en el 12,3 % de la población activa, frente al 17,1 % en el conjunto de España. BBVA Research estima que, para este año, la tasa de paro promedio se situará en el 14 % en la región.

**AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL
GALICIA 2020**

Fuente: Ministerio de Trabajo



2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD (%)

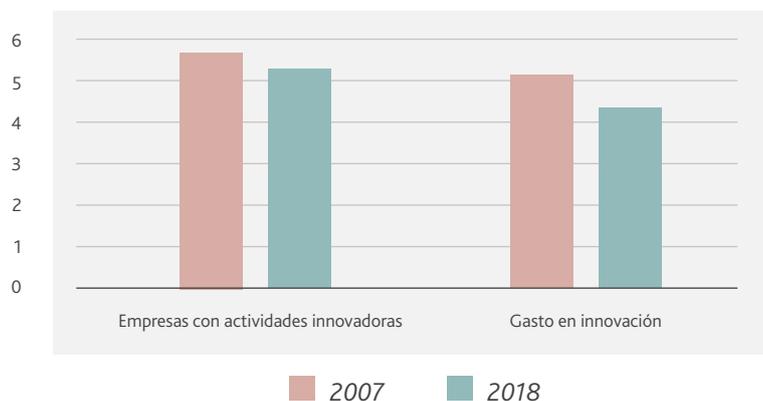
Fuente: IGE

	2019		2020	
	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim.
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-1,2	2,6	-2,8	-0,3
Industria	1,5	-1,1	-21,4	-3,8
Industria manufacturera	0,6	-1,5	-22,5	-3,8
Construcción	0,2	-6	-28,1	-6,9
Servicios	1	-2,2	-23,7	-4,1
Comercio, transporte y hostelería	0,4	-4,3	-38,2	-7,8
Información y comunicaciones	3,5	2,4	-3,4	1,3
Actividades financieras y de seguros	-2,5	-3,5	-5,2	10,3
Actividades inmobiliarias	1	1,7	-18,6	0,7
Actividades profesionales	0,2	-1,6	-15,1	-3,4
Administración pública, educación y sanidad	1,5	0,2	-11,9	-0,6
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3	-3,4	-23,7	-6,3
Servicios no de mercado	0,4	0,8	-3,4	1,4

Respecto al I+D+i, en ediciones anteriores se venía señalando la necesidad de impulsar la innovación como pilar clave para ganar en competitividad y productividad. De hecho, gran parte de los propios fondos europeos se focaliza en esta área. Y año tras año, la Zona Franca de Vigo recuerda en su informe Ardan que hay que potenciarla con reformas para generar incentivos a la innovación y al emprendimiento. En la edición de 2020 afirma que "reforzar la I+D en todos sus segmentos es una de las asignaturas pendientes de la economía gallega" y muestra un gráfico en el que se observa cómo la inversión sobre el PIB se estancó en el último año con datos disponibles (2018) en el 0,94 %, por debajo de la media de España (1,18 %) y la de Europa (2,12 %).

ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN EN LAS EMPRESAS EN GALICIA (% SOBRE ESPAÑA)

Fuente: Informe Ardan 2020



En cuanto a la tercera variable, la innovación, se observa cómo se han perdido posiciones respecto a 2007 pero se sitúa en el lugar que le corresponde por su peso en el PIB y el número de empresas. Si bien, la inversión ha caído respecto al total estatal⁴ (ver gráfico).

2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

La Unión Europea, consciente de la grave situación que vive el conjunto de sus estados miembros, ha aprobado un instrumento de recuperación sin precedentes dotado con 750.000 millones de euros para financiar proyectos a ejecutar durante el período 2021-2027, conocidos como fondos NEXT GENERATION EU, con los objetivos de construir la Europa de la nueva generación: una Europa más sostenible, más digital y más resiliente, con el claro objetivo de la reindustrialización.

A priori, los fondos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la Economía Española (Plan España Puede) no se espera que lleguen hasta la segunda mitad de 2021, aunque el Gobierno lo adelantará vía emisiones de deuda. En total son 140.000 millones de euros para el período 2021-2027, de los que 72.000 millones son subvenciones y los 68.000 millones restantes son préstamos, dirigidos a empresas viables que presenten proyectos para invertir en transformación digital, competitividad industrial, especialmente en sectores de automoción, energía, salud y tecnología, y transición energética. Sectores transformadores capaces de aportar resiliencia a la economía. Este plan no contempla acciones encaminadas a ayudar a la supervivencia de empresas viables en sectores muy afectados por la crisis. Estas ayudas, no diseñadas todavía (con la excepción del plan de rescate para empresas estratégicas de la SEPI) a diferencia de otros países de la UE que ya las han diseñado e implantado, pueden ser necesarias para garantizar la continuidad de empresas que eran solventes antes de la crisis, han sufrido una considerable pérdida de capital durante la crisis sanitaria y su no continuidad supondrá un fuerte aumento del desempleo con el consecuente impacto en el consumo y en el gasto público.

El plan en España se estructura en torno a 10 políticas palanca, que a su vez integran 30 proyectos o líneas de acción:

DIEZ POLÍTICAS PALANCA



*Estos porcentajes incluyen los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y los de REACT EU

2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

Después de unos meses de incertidumbre en cuanto a la distribución y gestión de los fondos NEXT GENERATION EU, durante estas últimas semanas se están produciendo importantes avances, surgiendo la figura de los PERTE o grandes proyectos tractores estratégicos a los que el Gobierno va a dar especial relevancia.

Estos grandes proyectos han de ser proyectos tractores con efectos a largo plazo realizados de forma cooperativa, involucrando a todos los eslabones de la cadena de valor industrial correspondiente y con un carácter vertebrador del territorio, así como con implicación de PYMES. A su vez, deben tener un impacto significativo en la competitividad y contribuir a la doble transición verde y digital establecidos por la Unión Europea.

En los Presupuestos Generales del Estado de 2021 están ya contabilizados 26.600 millones de euros, de los que un 21 % se destinará a la industria y energía, casi un 18 % a la I+D+i y digitalización y otro tanto a infraestructuras. A nivel regional, hay preasignados cerca de 5.400 millones, de los que el 4,6 % irán a Galicia. Según BBVA Research, las ayudas aportarán este año un punto porcentual al crecimiento del PIB en el conjunto de España¹, en línea con la estimación del Banco de España (+1,3 %), pero a distancia del 2,6 % que prevé el Gobierno.



2 COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA DE GALICIA

En Galicia, la Xunta ha creado una comisión encargada de promover e impulsar los proyectos en la comunidad, presentando 108 proyectos para movilizar cerca de 9.500 millones de euros de inversión público-privada en relación con los fondos europeos.

Estos 108 proyectos gallegos se agrupan en 4 ejes principales:

1. MODERNIZACIÓN DEL TEJIDO PRODUCTIVO – 32 PROYECTOS (4.700 MILLONES DE EUROS)

- Para impulsar el crecimiento y la competitividad empresarial a través de la digitalización
- Junto con la apuesta por sectores estratégicos como el de la automoción (en la que destaca el proyecto AutoAncora con siete proyectos que prevén la movilización de 1.300 millones de euros y la creación de 900 empleos), se impulsan sectores emergentes como el Polo Aeroespacial de Galicia (630 millones de euros para apuntalar su internacionalización) o la biotecnología (con seis propuestas centradas en el descubrimiento y producción de fármacos como el proyecto integral de Zendal o InnoPharma en colaboración con la Fundación Kaertor); así como el apoyo a la Ciudad de las TIC, a la creación de un Centro de supercomputación cuántica o seis proyectos para poner en valor el Camino de Santiago.

2. MOVILIDAD SOSTENIBLE Y LA TRANSICIÓN ECOLÓGICA - 33 PROYECTOS (2.767 MILLONES DE EUROS)

- Programa de transición ecológica, en el que se enmarcan un centro de generación de biogás y una planta de fertilizantes; las plantas de fibras textiles y hidrógeno verde o la instalación de 1000 MW de energía eólica y solar fotovoltaica; el proyecto Techmadeira incidirá en el impulso a la digitalización pero también al ecodiseño, economía circular y ecoinnovación a través de la industria forestal.
- Por otra parte, se presentaron más de 10 proyectos que superan los 350 millones de euros para impulsar una movilidad sostenible a través de la modernización, digitalización y reducción del consumo energético; mientras que se podrían movilizar 255 millones en iniciativas de sostenibilidad ambiental (optimización de la gestión del ciclo del agua, por ejemplo) y 135 millones en la conservación de la naturaleza a través del Plan gallego de restauración, recuperación, mejora y valorización de ecosistemas.

3. COHESIÓN SOCIAL Y TERRITORIAL - 27 PROYECTOS (CERCA DE 1.400 MILLONES DE EUROS)

- 8 proyectos en sanidad con una movilización de 1.000 millones de euros para modernizar la atención primaria y reforzar el sistema gallego de investigación biomédica;
- proyectos centrados en medio rural como las Aldeas Modelo, ecosociales e inteligentes, o el programa Rural Digital;
- iniciativas en el ámbito de la educación, el empleo y la cultura como el Plan de transformación digital integral de centros y servicios de educación y formación;
- el Plan de impulso de políticas de empleo resilientes, inclusivas e igualitarias o
- la Estrategia de digitalización de contenidos y productos culturales gallegos.

4. UNA ADMINISTRACIÓN DINÁMICA Y DIGITAL - 16 PROYECTOS (CERCA DE 615 MILLONES DE EUROS)

- Destacan tres iniciativas que suman 106,3 millones para contar con una administración inteligente como el Plan de Gobierno y Administración inteligente, la modernización de la justicia o la creación del puesto digital avanzado del empleado público. También se propone avanzar en el ámbito de la ciberseguridad y con una estrategia *cloud*.

Así pues, hasta que esas ayudas verdaderamente tengan impacto y la vacuna sea efectiva, será el consumo el que tire de la economía. Un consumo debilitado por el llamado ahorro del miedo, del que probablemente hablaremos, cuando haya mejoría, en términos de demanda embalsada. Si bien, esta se verá afectada a la baja cuando se retiren los ERTes y las ayudas al cese de actividad de los autónomos y que, según las estimaciones de organismos institucionales, elevarán la tasa de paro hasta cerca del 20 % frente al 16,2 % del último trimestre de 2020.

De momento, lo que dicen las cifras es que el ahorro de los hogares se ha disparado hasta situarse al final del segundo trimestre del año pasado en una cifra récord del 22,5 % de la renta disponible, según datos del Instituto Nacional de Estadística.

3

TEJIDO EMPRESARIAL

3 TEJIDO EMPRESARIAL

Tomando como referencia los últimos datos del Dirce a 1 de enero de 2020, en Galicia había 197.813 empresas, lo que la coloca como la quinta comunidad española por número de empresas, con casi el 6% del total. Respecto a un año antes, el tejido empresarial se ha reducido en 3.159 empresas. Al igual que el resto de España, el tejido empresarial gallego se caracteriza por su escasa dimensión. El 96,1% de las empresas gallegas tienen menos de nueve trabajadores (microempresas) o son autónomos sin asalariados. Solo hay 169 grandes empresas (con más de 250 trabajadores).

Habrà que esperar a los datos de finales de año para comprobar el impacto inicial de la pandemia sobre el tejido empresarial gallego y posteriormente para dimensionarlo adecuadamente una vez finalice la carencia de los créditos ICO.

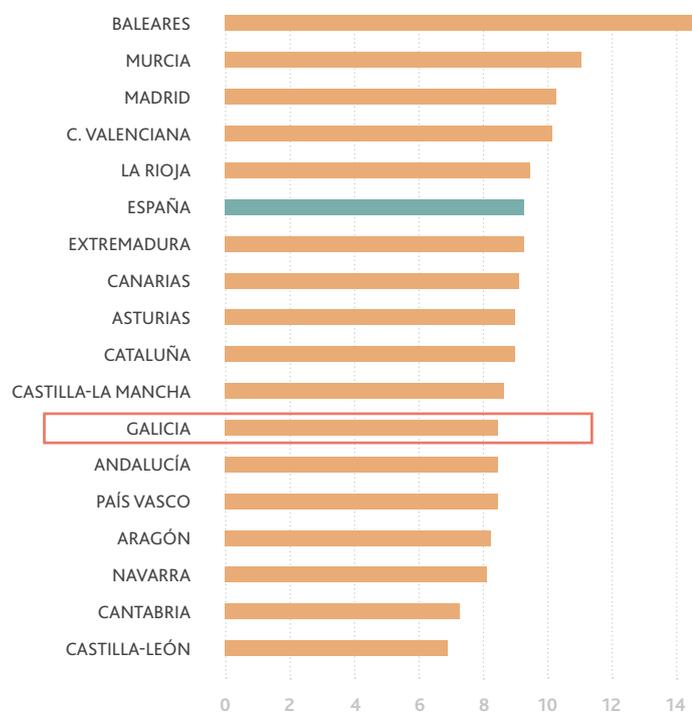
Hasta mediados de octubre, las líneas de ayuda del ICO han supuesto una inyección de financiación al tejido empresarial gallego de poco más del 8% del PIB (9,4% media de España).

LÍNEA AVALES COVID DEL ICO

FINANCIACIÓN AVALADA

Fuente: BBVA Research a partir del ICO

% del PIB regional



3 TEJIDO EMPRESARIAL

El número de empresas creadas ha pasado de las 367 con las que arrancó el año a caer en abril a 92 y en mayo a 143. En julio repuntaron de nuevo y el último dato de septiembre muestra un crecimiento de 272, lo que refleja los vaivenes que está sufriendo la economía a causa de la pandemia.

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS EN GALICIA

Fuente: INE

	Septiembre	Agosto	Julio	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero
2020	272	250	308	237	143	92	296	360	367
2019	241	226	282	287	317	376	384	395	388
2018	264	243	287	340	352	415	410	362	418

Las empresas se encuentran ante una oportunidad. Una dimensión reducida se traduce en baja productividad y dificultades para la internacionalización, claves para ganar tamaño. El último informe Ardan afirma que las empresas internacionalizadas experimentan ganancias de productividad, mejoras en la gestión y favorecen su acceso a la financiación. La creciente demanda proveniente de mercados exteriores supone una oportunidad inigualable para aquellas empresas capaces de adaptar sus productos y penetrar en mercados caracterizados por un nivel creciente de renta per cápita y por el aumento de la clase media en cientos de millones de personas. Así pues, se puede afirmar que las empresas internacionalizadas son las que presentan una mayor capacidad para crecer y crear empleo⁴.

Con una perspectiva histórica, la crisis financiera de la década pasada puso de manifiesto el mejor comportamiento de las empresas internacionalizadas y la importancia de este aspecto como factor de crecimiento y diversificación del riesgo. De hecho, el papel desarrollado por los mercados exteriores para mitigar y superar la pasada crisis financiera fue fundamental en Galicia. Está aún por ver el papel a jugar en la actual crisis provocada por la pandemia.

El tejido empresarial gallego está diversificado y especializado, fundamentalmente en textil, automoción, pesca y sector agroalimentario, granito, pizarra y forestal. Actividades que cuentan con una larga tradición en Galicia y que se han consolidado gracias al fortalecimiento de grandes empresas tractoras y a la colaboración empresarial que ha derivado en

la formación de clústeres que han fortalecido a los propios sectores y propiciado la creación de centros tecnológicos de primer nivel.

El 92 % son empresas familiares, muchas de las cuales han acometido (o están acometiendo) el relevo generacional que es positivo en dos sentidos. De un lado, favorece una apertura al capital externo que se percibe como una palanca de recuperación y crecimiento y no como una pérdida de control; de otro, una mayor apuesta hacia la diversificación y que, en el caso de los sectores industriales, va ligada inevitablemente a procesos de digitalización, robotización e inteligencia artificial: industria 4.0.

El empresario gallego tradicionalmente es conservador, reacio a la financiación externa, prefiere ralentizar el crecimiento a crecer vía endeudamiento o a través de movimientos corporativos, ya sean con fusiones y/o adquisiciones o con la entrada de un socio financiero. Según los datos del Banco de España, la financiación bancaria apenas representa el 3 % en esta región. Algo común, no obstante, entre las comunidades autónomas del norte del país.

Es, por tanto, un empresario ahorrador, que va paso a paso y no acomete grandes inversiones, lo que hace, ciertamente, que en momentos de crecimiento este sea menor, pero también que en época de crisis aguante mejor.

3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q1

¿CUÁNDO ESTIMA QUE LA PANDEMIA (SIN TENER EN CUENTA SUS POSIBLES EFECTOS ECONÓMICOS) DEJARÁ DE AFECTAR AL CONSUMO DE LOS HOGARES?

REACTIVACIÓN EN EL 2º SEMESTRE DE 2021

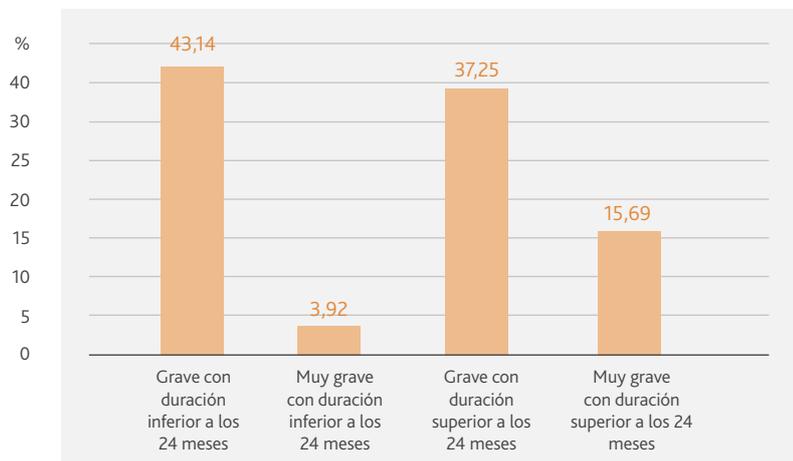
Pese a todas las señales de incertidumbre con las que arrancamos el año, los empresarios gallegos se muestran optimistas y más de la mitad (54 %) manejan como escenario más probable que a partir del segundo semestre de este ejercicio el consumo de los hogares se reactive, siendo el segundo escenario más probable el primer semestre de 2022. Si bien, es destacable que un 34 % lo fija para la segunda mitad de 2022. Hay un claro consenso en dar por perdido este primer tramo del año que acabamos de comenzar. De todos modos, en sus comentarios igualmente coinciden los empresarios en que hay grandes incertidumbres que podrían variar estas previsiones: la propia evolución sanitaria de la pandemia, el impacto en el poder adquisitivo de las familias, el término de los ERTE y la flexibilidad de los ICO, la evolución de la tasa de desempleo, el impacto de los fondos europeos, etc.

Q2

¿CÓMO ESTIMA QUE SERÁ EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LA ECONOMÍA GALLEGA?

IMPACTO GRAVE DE LA PANDEMIA CON EFECTOS DURANTE MÁS DE DOS AÑOS

Coinciden las empresas consultadas, y casi un 80 % califica de grave el impacto de la pandemia sobre la economía gallega y algo más de la mitad señala que la duración de esta situación, ya sea en términos de grave o muy grave, superará los dos años. Por lo tanto, vislumbran una situación económica difícil de larga duración, nuevamente marcada por la resolución de las incertidumbres anteriormente reseñadas y que afectará de una manera diferente a cada sector de actividad



3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q3

EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE ESPAÑA, ¿CÓMO VALORA QUE SERÁ LA EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE GALICIA EN 2021?

GALICIA CRECERÁ MEJOR QUE EL RESTO DE ESPAÑA

El empresario gallego confía en la fortaleza de la economía de Galicia y casi el 70 % de los empresarios participantes en el estudio opina que el crecimiento regional será mejor que el registrado en el conjunto del país, mientras que un 27 % cree que será igual. Solo un 4 % clasifica su evolución como peor y un 2 % mucho mejor.

Entre las razones esgrimidas por los empresarios, destacan que la economía gallega no tiene una dependencia tan importante del sector turístico como el conjunto del país, que la economía gallega tradicionalmente no muestra unos vaivenes tan pronunciados como la economía española (tanto en años de crisis como de bonanza) o por la fuerte vocación exportadora de la región, especialmente de sus sectores tractores, confiando en su pronta recuperación. Asimismo, hay una fuerte confianza en el sector agroalimentario, muy importante en la economía gallega, que tan bien se ha comportado en 2020 y que esperan que salga reforzado de esta crisis.

3 TEJIDO EMPRESARIAL

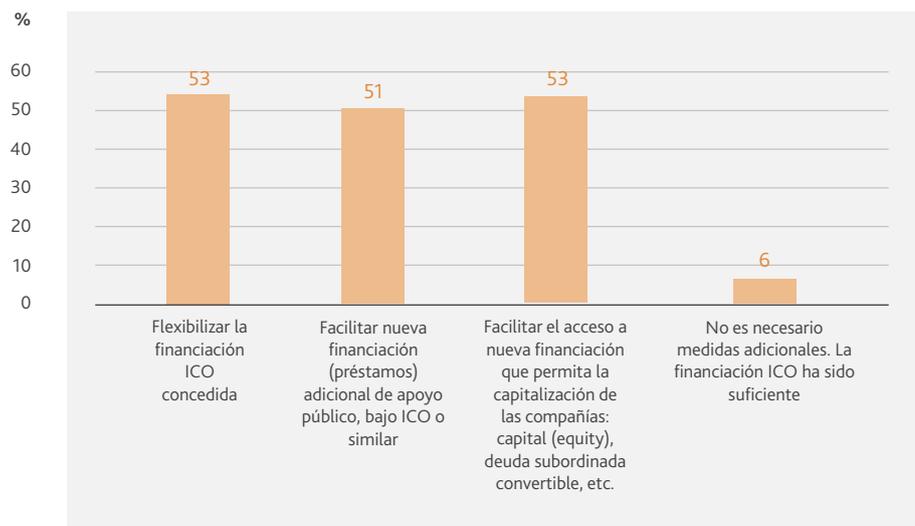
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q4

EN RELACIÓN A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE APOYO PÚBLICO, ¿CUÁLES DE LAS MEDIDAS ADICIONALES ENUNCIADAS A CONTINUACIÓN CONSIDERA QUE SON NECESARIAS PARA LA SUPERVIVENCIA DE EMPRESAS VIABLES AFECTADAS POR EL COVID-19?

NUEVAS ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN MÁS ALLÁ DE LAS VÍAS TRADICIONALES

La mayoría de los empresarios reconoce que son necesarias nuevas medidas de financiación que inyecten liquidez a los negocios, bien flexibilizando la financiación de los créditos ICO concedidos, bien impulsando nuevos instrumentos de apoyo público o bien facilitando el acceso a nueva financiación que permita la capitalización de las compañías con entrada de nuevos socios en el accionariado o con deuda u otros mecanismos privados. Un bajo porcentaje de los participantes en el estudio de opinión considera suficientes los créditos ICO ya otorgados. En relación a la financiación adicional requerida por las empresas, muchos de los empresarios consultados manifiestan que se deben diversificar más las fuentes de financiación de las empresas y no basarse tanto en la financiación bancaria tradicional. Ven como una oportunidad interesante acudir a financiación de fondos de deuda o de capital, como sucede con mayor importancia, por ejemplo, en las economías anglosajonas.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q5

EN SU SECTOR DE ACTIVIDAD EN GALICIA, EN RELACIÓN AL TAMAÑO DE LOS PRINCIPALES OPERADORES CONSIDERA QUE:

GANAR DIMENSIÓN SIGUE SIENDO CLAVE PARA COMPETIR

Las empresas ven el tamaño como un factor relevante para competir. De este modo, el 56,86 % de las compañías dice que es necesario ganar dimensión frente al 43,14 % restante que manifiesta ser suficiente el tamaño con el que cuentan los principales operadores de su sector, sobre todo teniendo en cuenta que las empresas ya no compiten a nivel local o regional sino mundial, fruto de la globalización, lo que exige contar con una dimensión adecuada.

Q6

EN CASO DE INDICAR QUE ES NECESARIA MAYOR DIMENSIÓN, ¿CONSIDERA QUE EL COVID-19 ACELERARÁ PROCESOS DE CONCENTRACIÓN EN SU SECTOR?

SE MANTIENE LA TENDENCIA HACIA LA CONCENTRACIÓN

Entre quienes afirman que sí es necesario ganar tamaño, no hay una clara tendencia hacia si la pandemia acelerará o no la consolidación sectorial, porque observan que esta tendencia de concentración sectorial ya se viene gestando con mucha anterioridad a la pandemia, si bien sí esperan que las empresas líderes alcancen una mayor cuota de mercado, como se desprende de la siguiente pregunta.

3 TEJIDO EMPRESARIAL

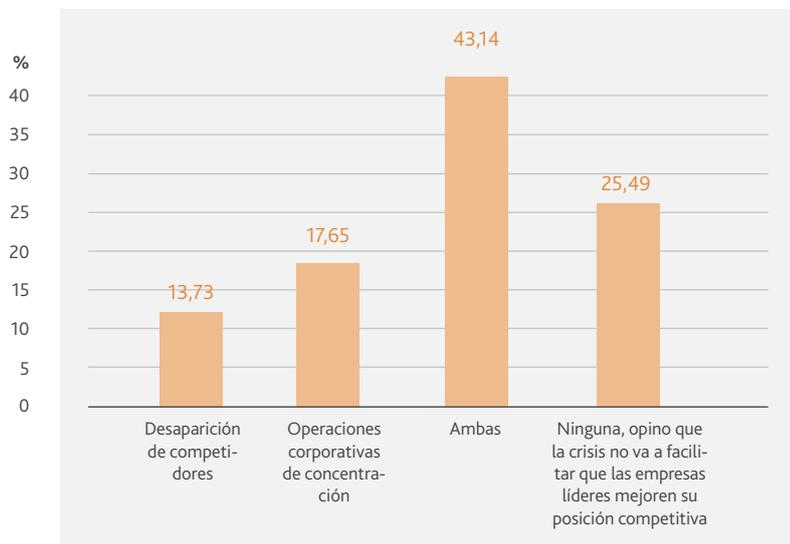
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q7

EN SU OPINIÓN, ¿CONSIDERA QUE LA CRISIS PUEDE FACILITAR QUE LAS EMPRESAS LÍDERES DE SU SECTOR GANEN MAYOR CUOTA DE MERCADO?

LA CRISIS ES UNA OPORTUNIDAD DE CRECIMIENTO PARA EMPRESAS TRACTORAS POR SU RESILIENCIA

Un 75 % de los empresarios consultados coincide en que las compañías líderes van a aumentar su tamaño, ya sea por la desaparición de competidores o, en mayor medida, por el aumento de operaciones corporativas de concentración sectorial. Por el contrario, un 25 % no cree que la crisis vaya a impactar de forma positiva en el aumento de la cuota de mercado de los líderes. Por lo tanto, los empresarios entienden que la crisis supone una buena oportunidad de crecimiento para las empresas tractoras de la economía, al aguantar mejor los efectos de la pandemia de lo que lo harán pequeños competidores, que tendrán más difícil el acceso a la financiación necesaria para seguir adelante.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

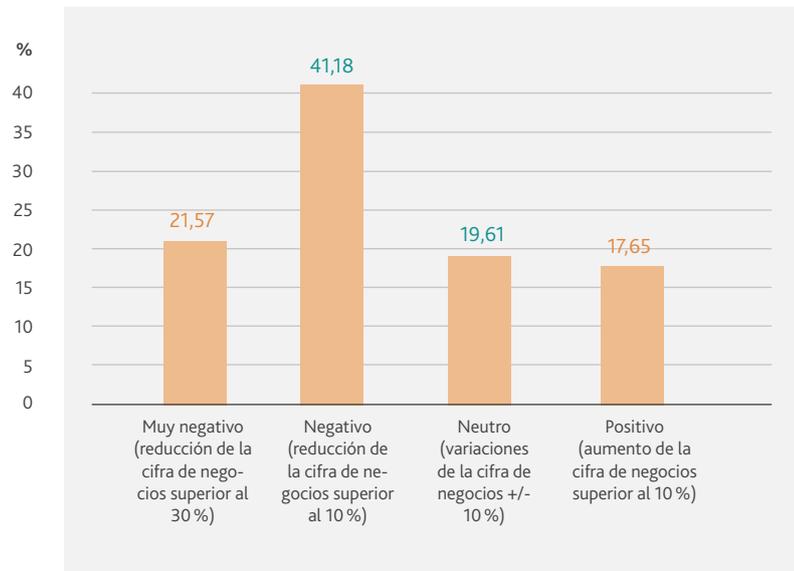
Q8

CONSIDERA EL IMPACTO DEL COVID-19 EN SU SECTOR EN 2020:

LA CRISIS ESTÁ AFECTANDO DE FORMA DISPAR A LOS DISTINTOS SECTORES

Si a nivel macro las empresas se mostraban más optimistas y confiadas en la evolución de grandes indicadores económicos para 2021, a nivel sectorial se muestran más pesimistas en cuanto al impacto esperado para 2020. Así, el 63 % de las empresas vislumbra para 2020 un escenario entre negativo, con una reducción del volumen de negocio por encima del 10 %, y muy negativo, con una caída superior al 30 %.

Los que se han visto beneficiados por la pandemia en 2020 (17,65 %) consideran que el COVID-19 supondrá un aumento de la cifra de negocios en un 10 %. La crisis está afectando de un modo asimétrico a los diferentes sectores, de modo que hay actores que se han visto beneficiados por la pandemia, como son el sector agroalimentario (no expuesto al canal HORECA), salud, automoción (constructores), tecnológico o logístico (en función del sector en que operen), entre otros. Sin embargo, sectores como la restauración y hostelería, o textil y comercio, están sufriendo un impacto muy negativo.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

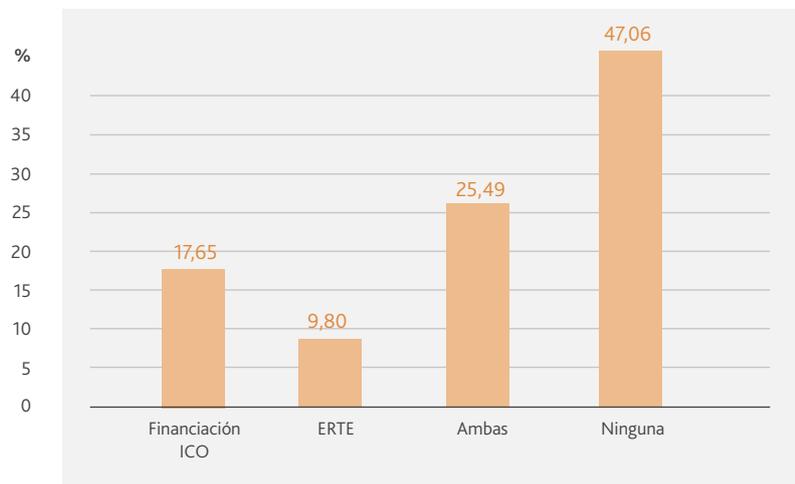
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q9

¿QUÉ MEDIDAS HA ADOPTADO DESDE EL COMIENZO DE LA PANDEMIA?

CASI LA MITAD RECONOCE NO HABER TOMADO MEDIDAS, MEJORANDO LA GESTIÓN Y SU *WORKING CAPITAL*. LA PREPARACIÓN ANTERIOR HA SIDO FUNDAMENTAL

Llama la atención que el 47 % de las empresas afirme que no ha tomado ninguna medida para afrontar el impacto de la crisis en el negocio. No obstante, el 53 % restante reconoce que ha tenido que echar mano de ayudas a través de los créditos ICO, de un ERTE o de ambas medidas (25 %). En general, las respuestas están muy relacionadas con el impacto que está teniendo la pandemia en el sector de la empresa, al ser este impacto muy desigual desde el punto de vista sectorial. Otro factor importante es que las empresas líderes en sus sectores se han fortalecido durante los últimos años de bonanza económica, de modo que han llegado mejor preparadas a la actual crisis que a la anterior. De este modo, muchas de las empresas consultadas han optado por profundizar en la mejora de la gestión en general y de su *working capital* en particular, sin acudir a las medidas de apoyo público mencionadas.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q10

¿CUÁL ESTIMA QUE VA A SER EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN SUS INGRESOS EN EL AÑO 2020?

EL 70 % DE LAS EMPRESAS SUFRIRÁ UNA REDUCCIÓN EN SUS VENTAS

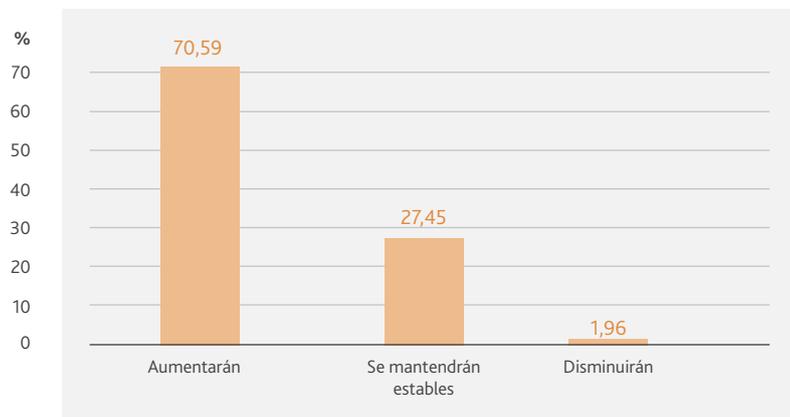
En línea con su visión acerca de las consecuencias que el COVID-19 tendrá para sus respectivos sectores, para el 70 % de las empresas encuestadas la pandemia va a tener un impacto negativo, en mayor o menor medida, en su cuenta de resultados. De este grupo de empresas, un 72 % estima que la reducción en sus ingresos será menor o igual al 20 %, mientras que el 28 % restante prevé un impacto mayor al 20 %.

Q11

¿CUÁLES SON SUS EXPECTATIVAS DE EVOLUCIÓN DE SUS INGRESOS PARA 2021?

EL 70 % DE LAS EMPRESAS PREVÉ AUMENTAR LAS VENTAS EN 2021

Respecto a las perspectivas para el año que acaba de comenzar, y en línea con las favorables previsiones económicas de distintos organismos que apuntan a una recuperación del PIB en Galicia del 7,3 % de media, un 70 % de los empresarios asegura que su facturación va a aumentar, un 27 % que se va a mantener estable y solo un 2 % que va a disminuir. Por lo tanto, los empresarios entienden que los peores datos de la crisis serán los de 2020, si bien esperan que la recuperación para alcanzar las cifras pre-COVID será lenta.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

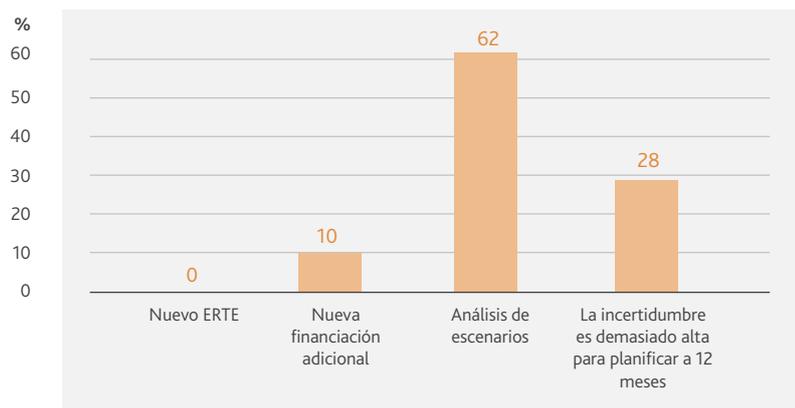
Q12

EN RELACIÓN A LOS PRÓXIMOS 12/18 MESES, SU PRESUPUESTO/PLAN FINANCIERO PREVÉ:

LAS INCERTIDUMBRES OBLIGAN A CONTEMPLAR DISTINTOS ESCENARIOS EN LOS PLANES FINANCIEROS

Ninguna de las empresas que ha participado en el estudio de opinión contempla llevar a cabo nuevos ERTE. La mayoría (62 %) trabaja contemplando diferentes escenarios y una cuarta parte opina que la incertidumbre es demasiado elevada como para planificar a un año vista. El 10 % asume que necesitará nueva financiación. El sentir general de los empresarios está marcado por la alta incertidumbre; es tal que sus planes incluyen la adaptación y flexibilidad ante los acontecimientos como ejes fundamentales sobre los que pivotar sus líneas estratégicas de actuación.

En todo caso, se espera una lenta recuperación de los niveles pre-COVID, cuya duración dependerá de cómo se vayan despejando las principales incertidumbres en cuanto a la evolución de la pandemia y su consecuente impacto económico.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

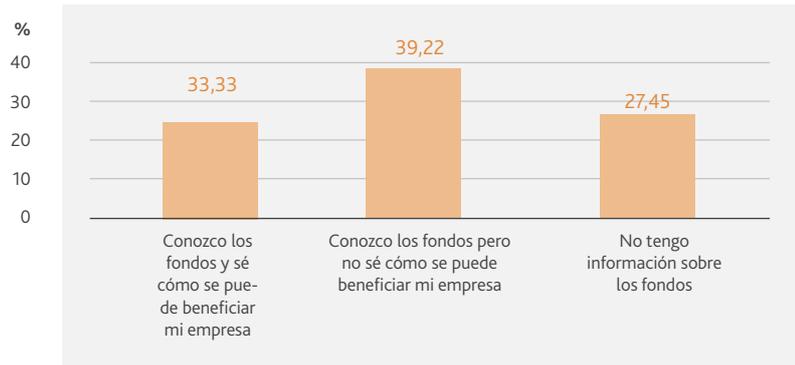
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Q13

RESPECTO A LOS FONDOS EUROPEOS DE RECUPERACIÓN *NEXT GENERATION*

LAS EMPRESAS CARECEN DE INFORMACIÓN SOBRE LAS AYUDAS DE LA UE

Acerca de las ayudas para las empresas aprobadas por la Unión Europea, los fondos de recuperación conocidos como *Next Generation*, casi 7 de cada 10 compañías señala no disponer de información, bien sobre los fondos, bien sobre cómo pueden beneficiar a su actividad.



3 TEJIDO EMPRESARIAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN DE EMPRESAS GALLEGAS

Hay que tener en cuenta que la presente consulta ha sido realizada durante las últimas semanas de noviembre y primeras de diciembre, por lo que las respuestas corresponden a un momento en el que todavía no estaban establecidos los criterios de reparto y gestión de los fondos, lo cual se ha precipitado en las últimas semanas de 2020, como se indica en el apartado de Perspectivas Económicas.

Por tanto, dada la importancia que estos fondos van a suponer para la recuperación y transformación de la economía y que su llegada es inminente, se constata la necesidad urgente por parte de las empresas gallegas de preparar sus proyectos de inversión de acuerdo con los condicionantes que ya se conocen o se están conociendo, buscando la colaboración público-privada y con otras empresas y agentes económicos de su sector y de otros territorios; y, por parte de la Administración Pública gallega, es necesario establecer mecanismos de comunicación fluidos y de colaboración

estrecha con las empresas y otros agentes económicos para preparar estos proyectos tractores relevantes de modo que resulten ganadores de estos fondos y, posteriormente, lograr un alto grado de ejecución de los fondos (tradicionalmente en el conjunto de España no somos capaces de gastar todos los fondos concedidos). Se presenta, por tanto, un gran reto para que el tejido industrial de Galicia pueda aprovecharse de estos fondos, se transforme la industria y no se abra una mayor brecha económica con el conjunto del país. Galicia cuenta con grandes fortalezas y oportunidades al respecto en torno al sector textil, automoción, agroalimentario, una industria biotecnológica incipiente y emprendedora, cohesión del territorio, buenos recursos naturales (forestales, energías renovables)... en definitiva, industria en general. Habrá que poner estos recursos en valor para no perder el tren de la nueva reindustrialización europea.

4

PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

DATOS HASTA SEPTIEMBRE

Veníamos de cuatro años de récords consecutivos del volumen de la inversión tras el inicio de la recuperación económica, y el año pasado las inversiones del Capital Riesgo (*Private Equity* y *Venture Capital*) en nuestro país se quedaron al borde de los 6.500 millones de euros, pero el COVID-19 ha supuesto un retroceso del 37 % de las inversiones hasta septiembre. Según los datos de la patronal del sector Ascri de los nueve primeros meses de 2020, las transacciones representaron 3.712,6 millones de euros con 513 operaciones, de los que poco más de la mitad corresponden a siete megadeals (operaciones de más de 100 millones de euros). Del total de transacciones, 413 fueron de la modalidad *Venture Capital*, si bien en volumen tan solo alcanzaron los 424,6 millones.

Ciertamente, este es un sector donde una única operación puede distorsionar las cifras. De hecho, la compra de Idealista por 1.300 millones no está contabilizada en los datos reportados hasta el tercer trimestre, con lo que a cierre de año puede dibujar otra conclusión. Más aún cuando los *Private Equity* consultados para la elaboración de este informe reconocen que tras el parón del confinamiento de primavera la actividad comenzó a intensificarse a partir del verano. En el corto y medio plazo prevén bastantes movimientos, en parte, por esas necesidades de refinanciación que se auguran para la devolución de los ICO.

Una lectura positiva que se puede extraer de estos datos es que se mantiene el interés de los fondos internacionales, que suponen el 80 % del volumen de las operaciones (116 operaciones), y el buen comportamiento del *middle market* (operaciones de entre 10 millones y 100 millones), con 48 inversiones y un total de 1.229 millones. En el conjunto, según el número de inversiones, el 86 % de los *deals* fueron inferiores a 5 millones.

Por su parte, los datos del número de transacciones recabados por el Instituto de Capital Riesgo (Incari) hasta septiembre por comunidades autónomas contabilizan un número de operaciones similar al de Ascri, de 569, lo que supone un 11 % menos que las registradas en el año anterior. Madrid y Cataluña lideran el *ranking* con diferencia, seguidos de País Vasco y Comunidad Valenciana. A la cola, Cantabria, Extremadura e Islas Canarias. En Galicia se produjeron 13 operaciones, en la modalidad de *Venture Capital*.

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

DATOS DEL PRIMER SEMESTRE

Con datos desagregados por comunidades del primer semestre del año, Ascri contabiliza un volumen de operaciones casi tres veces menor que un año antes, con 1.561,5 millones de euros (80 % de *Private Equity*), y 337 operaciones (casi el 85 % de *Venture Capital*), siendo Madrid, Cataluña y Baleares las tres comunidades que acumulan transacciones por valor de tres dígitos.

Galicia, en los vagones de cola, acaparó apenas 2,5 millones exclusivamente en la modalidad de *Venture Capital*, con 8 operaciones.

VOLUMEN DE INVERSIONES DEL PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL ESPAÑA - PRIMER SEMESTRE

Fuente: Ascri

	2018	2019	2020
Andalucía	103,1	62,6	17,6
Aragón	10,6	0,9	17,7
Asturias	6,4	3,8	17,7
Baleares	13,3	22,9	341,3
Castilla-León	104,6	85,7	11,7
Castilla-La Mancha	nd	2,2	1,5
Canarias	27,3	4,4	nd
Cantabria	nd	nd	0,3
Cataluña	640,8	587,0	307,6
Madrid	1.433,6	2.890,4	695,8
C. Valenciana	82,8	488,0	76,4
Extremadura	0,5	1,5	0,5
Galicia	29,5	170,5	2,5
La Rioja	18,7	0,0	0,5
Murcia	14,5	1,0	4,1
Navarra	428,5	15,9	36,3
País Vasco	432,2	44,9	29,9
Total	3.346,4	4.381,6	1.561,5

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

NÚMERO DE OPERACIONES DEL PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL PRIMER SEMESTRE

Fuente: Ascri

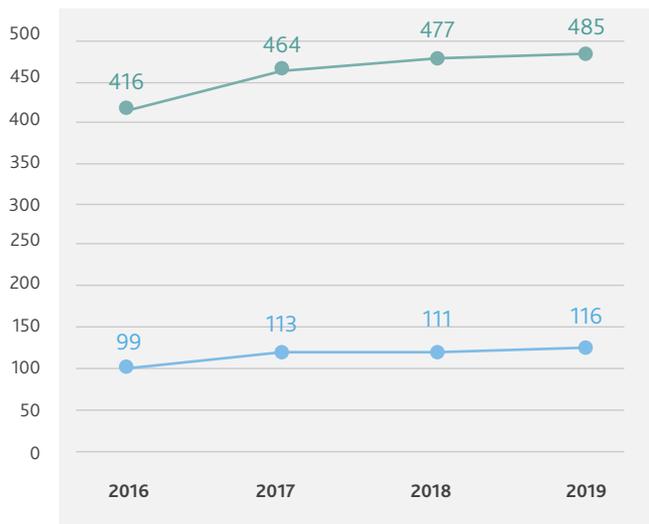
	2018	2019	2020
Andalucía	9	8	10
Aragón	3	4	1
Asturias	4	7	4
Baleares	5	13	4
Castilla-León	28	32	17
Castilla-La Mancha	nd	1	1
Canarias	1	3	nd
Cantabria	nd	nd	1
Cataluña	95	129	122
Extremadura	68	86	92
Galicia	20	25	27
Madrid	1	1	1
Murcia	14	15	8
Navarra	7	1	1
País Vasco	5	3	3
La Rioja	29	19	20
C. Valenciana	35	46	25
Total	324	393	337

El perfil de las empresas que busca un *Private Equity* es el de una compañía con Ebitda superior a dos millones de euros y con una facturación de en torno a 20 millones. Familiar y poco profesionalizada, ya que esto permite trabajar con una visión aperturista, poco apalancada, en un sector en crecimiento, ya sea vía internacionalización o concentración sectorial. Asimismo, buscan escalabilidad, diversificación y capacidad para atraer y retener talento.

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

Y en Galicia, tal y como indicábamos, hay una enorme fragmentación de su tejido empresarial, por lo que se presentan numerosas oportunidades de consolidación. De hecho, más del 96 % de las empresas tienen un reducido tamaño, lo que es sinónimo de baja productividad e internacionalización y menores márgenes. Ello no ayuda a tener músculo financiero que las haga ganar dimensión, lo cual hace que sea difícil encontrar compañías con la dimensión que necesitan estas firmas. De hecho, analizando los datos de Sabi, a cierre de 2019 tan solo había 485 empresas en Galicia con un Ebitda superior a 2 millones de euros. No obstante el crecimiento experimentado de más de un 16 % desde 2016 invita al optimismo.

NÚMERO DE EMPRESAS POR EBITDA. GALICIA Fuente: SABI



● EBITDA >2M€

● EBITDA >10M€

No se trata, sin embargo, de un problema exclusivo de esta comunidad. Se habla de España como un país de pymes, pero lo cierto es que más de la mitad del tejido empresarial está formado por autónomos sin asalariados y el 40 % tiene menos de 9 trabajadores. La fiscalidad y la regulación laboral, entre otros factores, suponen barreras que no incentivan a las empresas a crecer.

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

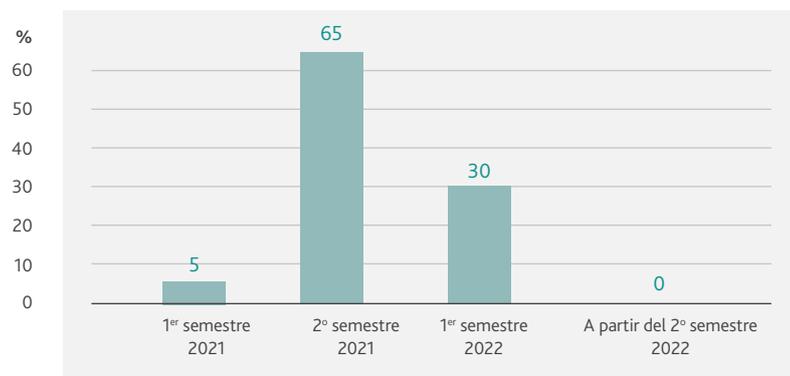
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q1

¿CUÁNDO ESTIMA QUE LA PANDEMIA (SIN TENER EN CUENTA SUS POSIBLES EFECTOS ECONÓMICOS) DEJARÁ DE AFECTAR AL CONSUMO DE LOS HOGARES?

MÁS OPTIMISTAS QUE LOS EMPRESARIOS GALLEGOS

Todavía más optimistas que los empresarios gallegos se muestran los directivos de las firmas de *Private Equity* consultadas. Coinciden en su mayoría (65 %) en apuntar el segundo semestre de este año como el punto de inflexión del impacto del COVID-19 sobre el consumo y un 30 % lo sitúa dentro de 12 meses. Llama la atención que ninguno considera que eso sucederá en el segundo semestre de 2022.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

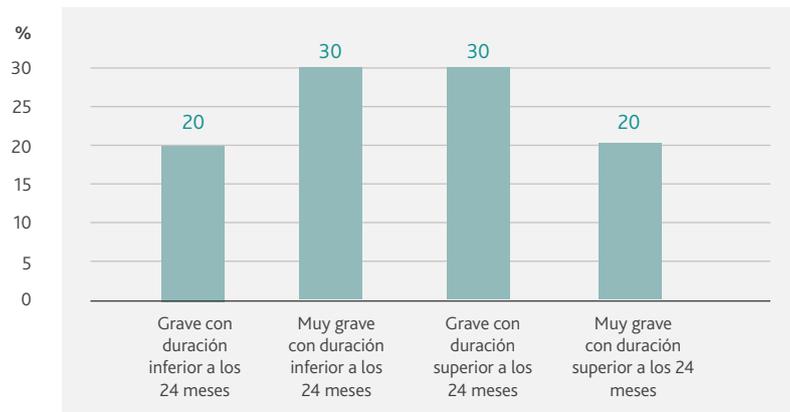
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q2

¿CÓMO SERÁ EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LA ECONOMÍA NACIONAL?

NO HAY CONSENSO

A diferencia de las empresas, a las sociedades de Capital Privado se les pregunta por el impacto económico en el conjunto del país. En su percepción no hay consenso y la mitad opina que los efectos se notarán más allá de los dos años y otro tanto, menos de ese plazo. Tampoco hay un predominio en calificar como grave o muy grave el impacto de la pandemia en la economía.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q3

EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE ESPAÑA, ¿CÓMO VALORA QUE SERÁ LA EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE GALICIA EN 2021?

EL 65 % DE LOS *PRIVATE EQUITY* CONSIDERA QUE AVANZARÁ A LA PAR QUE ESPAÑA

En comparación con los empresarios, los directivos de las firmas de *Private Equity* no muestran tanta confianza en la fortaleza del crecimiento económico de Galicia en relación al conjunto de España. La mayoría (65 %) de los participantes del estudio de opinión afirma que su evolución avanzará en paralelo a la del conjunto del país, mientras que un 30 % dice que será mejor (versus un 70 % de las empresas). Únicamente el 5 % señala que será peor (2 % para los empresarios). Ninguno de los directivos encuestados se posiciona en los dos extremos (mucho mejor y mucho peor). No obstante, un 95 % opina que la evolución en Galicia será igual o mejor que en el conjunto de España, porcentaje muy similar al obtenido de las encuestas a empresarios gallegos.

Q4

¿CÓMO HA ALTERADO LA PANDEMIA DEL COVID-19 SU ESTRATEGIA DE INVERSIÓN?

EL 45 % DE LOS *PRIVATE EQUITY* APLAZÓ INVERSIONES

Para la mitad no ha afectado en nada a su hoja de ruta y para la otra mitad sí, bien aplazando inversiones (45 %), bien acelerándolas (5 %). El impacto económico provocado por el confinamiento obligó a las firmas a atender a sus participadas afectadas por los cierres obligados, lo que hizo paralizar el análisis de oportunidades y/o buscar nuevas. Actividad que volvió a recuperar su vigor con la desescalada.

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

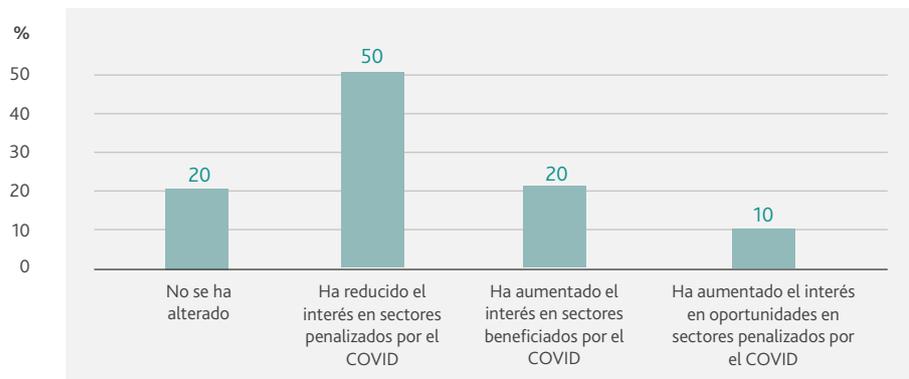
RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q5

¿CÓMO HA AFECTADO LA PANDEMIA A SU ESTRATEGIA DE INVERSIÓN SECTORIAL?

EL 45 % DE LOS *PRIVATE EQUITY* MODIFICA SU ESTRATEGIA

Como era de esperar, 8 de cada 10 firmas ha modificado su estrategia inversora. La mitad ha reducido el interés por invertir en sectores penalizados por la pandemia. Es llamativo que tan solo para un 20 % de estos *players* haya aumentado el interés por sectores beneficiados por la crisis sanitaria y para un 10 % en sectores penalizados. Ciertamente, este tipo de inversores suele poner sus ojos en sectores y/o compañías que no acaparan mucho interés por parte de otras sociedades inversoras competidoras.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q6

¿HA REALIZADO ALGUNA INVERSIÓN EN GALICIA EN 2020?

HAY DIFICULTAD PARA ENCONTRAR OPORTUNIDADES

Desde el último trienio, la respuesta a esta pregunta es prácticamente unánime y el 95 % de las firmas no ha realizado ninguna operación en Galicia a lo largo del año. Fue en la primera edición de este informe cuando un 40 % de los *Private Equity* invirtió en la región. Esto demuestra que nuevamente hay dificultades para encontrar oportunidades de abordar operaciones corporativas. Los datos de Sabi también lo concluyen, pues solo 485 de las empresas gallegas inscritas en el registro superan los dos millones de Ebitda, cota a partir de la cual una sociedad de inversión de este tipo se plantea entrar en el capital de una compañía.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q7

¿CUÁNTAS OPORTUNIDADES HA ANALIZADO?

EL 45 % DE LOS *PRIVATE EQUITY* ANALIZÓ ENTRE DOS Y CUATRO OPORTUNIDADES

Sin lugar a dudas, el COVID-19 ha impactado en la búsqueda de nuevas oportunidades, no solo por los meses de confinamiento que, cuando menos, ralentizó la actividad, sino que el impacto económico en sus participadas obligó a los *Private Equity* a centrar su foco de atención en estas.

Ello explica que por primera vez ninguna sociedad de inversión haya analizado más de cuatro oportunidades en Galicia, al contrario de lo que ocurría en anteriores ediciones.

Asimismo, el porcentaje de firmas que analizó oportunidades de inversión en Galicia descendió el año pasado respecto al ejercicio anterior, pasando del 81 % al 75 % (por encima, no obstante, de 2018). Si bien, el 73 % estudió entre dos y cuatro operaciones, más que en 2019 (70,6 %) y con gran distancia respecto a 2018 (39 %).

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q8

¿CUÁL ES EL MOTIVO POR EL QUE NO AVANZÓ (PUEDEN SER VARIOS)?

TAMAÑO Y ENTENDIMIENTO CON EL MANAGEMENT

El tamaño de la empresa es el principal motivo por el que no se avanzó en la operación para el 53 % de los directivos consultados, seguido, en igual proporción (33 %) por el atractivo del sector y el entendimiento con los empresarios. La pandemia no parece que fuera un motivo relevante, como tampoco el atractivo de la empresa. Es reseñable que solo para un 6,6 % el precio fue una barrera.

Si comparamos las respuestas de ediciones previas, llama la atención que por primera vez la falta de entendimiento con el equipo gestor no es la principal barrera para cerrar un acuerdo, lo que podría estar demostrando un cierto cambio cultural por parte del empresariado.

El precio tampoco es tan relevante como el año anterior y se sitúa, incluso, por debajo de 2018.

4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q9

SI NO REALIZÓ NINGUNA INVERSIÓN, ¿CUÁL FUE EL MOTIVO?

LA ESCASEZ DE OPORTUNIDADES

Como ya indicábamos previamente, la escasez de oportunidades es el principal motivo por el que los *Private Equity* interesados no realizaron ningún movimiento corporativo para entrar en el capital de alguna empresa gallega. Así lo considera el 60 % de los directivos que respondió a esta pregunta. Tampoco encuentran oportunidades por cuestiones de tamaño y de atractivo del sector. Esa falta de oportunidades en general fue el mismo argumento que en la edición de 2019, no así en la de 2020, donde pesó más el tamaño y el atractivo empresarial.

Q10

¿SE PLANTEA USTED INVERTIR EN GALICIA EN 2021?

UN AÑO MÁS, GALICIA ES UNA REGIÓN ATRACTIVA PARA INVERTIR

De nuevo, en línea con las anteriores ediciones de este estudio, la inmensa mayoría (95 %) de las firmas de Capital Privado se plantea invertir en Galicia durante este ejercicio. Veremos si el impacto de la pandemia hace que surjan más oportunidades, como así lo apuntan diferentes directivos en las entrevistas realizadas durante la elaboración de este estudio de opinión, ante nuevas necesidades de financiación.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

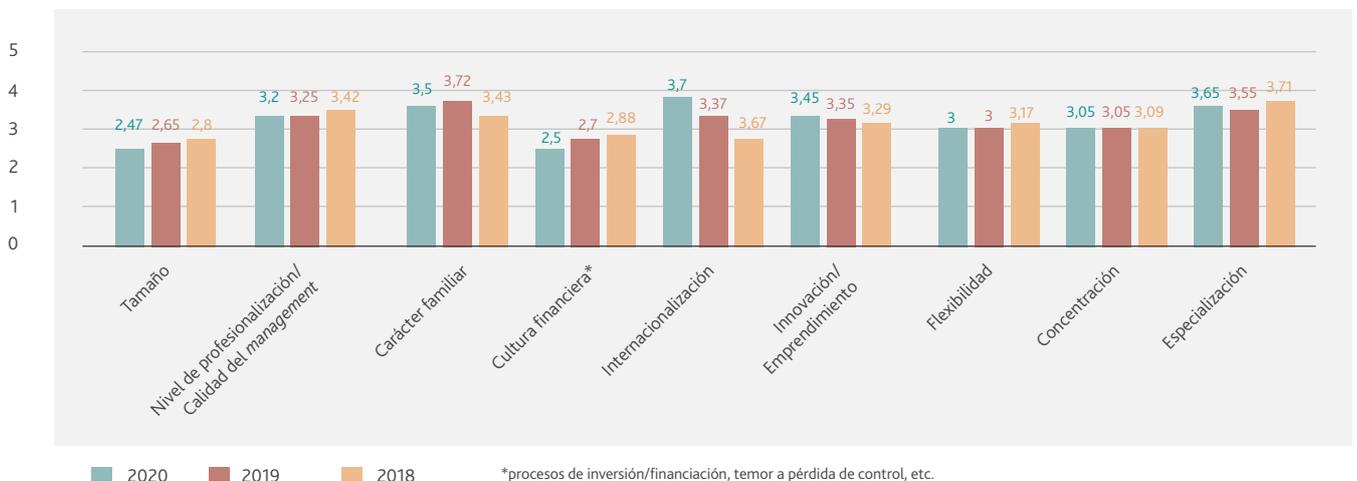
Q11

LA ESPECIALIZACIÓN, INTERNACIONALIZACIÓN Y CARÁCTER FAMILIAR

La internacionalización, la especialización y el carácter familiar siguen siendo los tres aspectos del tejido empresarial gallego mejor valorados por los *Private Equity*. Por el contrario, el tamaño y la falta de cultura financiera para abordar procesos de financiación por temor a una pérdida de control vuelven a ser los aspectos menos favorables. En el punto intermedio se sitúan aspectos como la innovación, la concentración, la flexibilidad y el nivel de profesionalización del *management*.

Analizando las respuestas de otras ediciones, no ha variado la percepción sobre el tejido empresarial. Ese carácter familiar es, al fin y al cabo, uno de los requisitos que buscan estas firmas de inversión a la hora de realizar operaciones corporativas, ya que es sinónimo de buena gestión, quizás no muy profesionalizada, lo que da margen de crecimiento, y de ventanas de oportunidad en internacionalización. Como ya hemos visto en el capítulo de perspectivas económicas, el peso del comercio internacional recae en muy pocas empresas en Galicia.

La dimensión empresarial es clave para atraer músculo financiero y poder crecer a partir de la expansión a otros mercados, algo que no es exclusivo de Galicia, sino de todo el país.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q12

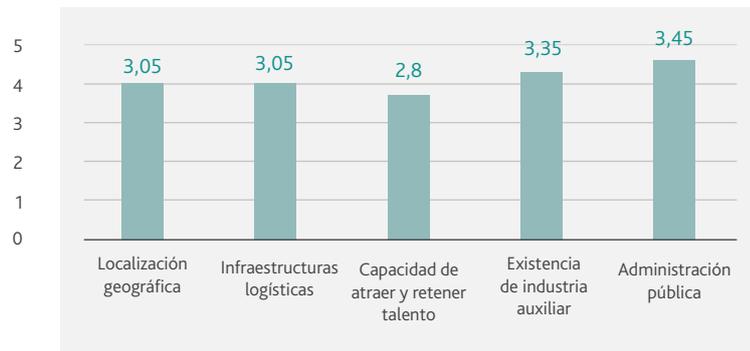
DE CARA A UNA POSIBLE INVERSIÓN EN GALICIA, VALORE DEL 5 AL 1, SIENDO 5 FAVORABLE Y 1 DESFAVORABLE, CÓMO PERCIBE LOS SIGUIENTES ASPECTOS DE LAS EMPRESAS GALLEGAS DESDE UN PUNTO DE VISTA GEOGRÁFICO:

LA ESTABILIDAD POLÍTICA GANA PUNTOS, Y SE SIGUE DEMANDANDO TALENTO

Las elecciones gallegas de 2020 en las que Alberto Nuñez Feijóo revalidó de nuevo su victoria, y con más clara mayoría, explican que la Administración Pública se perciba como el aspecto más favorable para los inversores, seguido de la existencia de una consolidada industria auxiliar, que todos los años es vista como una de las ventajas competitivas de la región agrupada alrededor de un buen número de clústers especializados en industria y en los sectores textil, automoción, madera, naval, granito, gráfico, TIC, productos del mar, biotecnología y salud.

La capacidad de atraer y retener talento repite, un año más, como el aspecto menos favorable en promedio.

Sin embargo, la ubicación periférica de Galicia se consolida y ya no es vista como uno de los aspectos más desfavorables. Quizás, en esta época de restricciones a la movilidad, donde herramientas de videoconferencia se han impuesto a las reuniones presenciales y se van a quedar de forma permanente, la distancia puede que deje de percibirse como un aspecto negativo.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q13

TENIENDO EN CUENTA LA COYUNTURA ACTUAL, DE CARA A UNA POSIBLE INVERSIÓN EN CADA UNO DE LOS SIGUIENTES SECTORES, VALORE DEL 5 AL 1, SIENDO 5 MUY ATRACTIVO Y 1 POCO ATRACTIVO, SI CONSIDERA QUE PUEDE HABER OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN ESTOS SECTORES EN GALICIA:

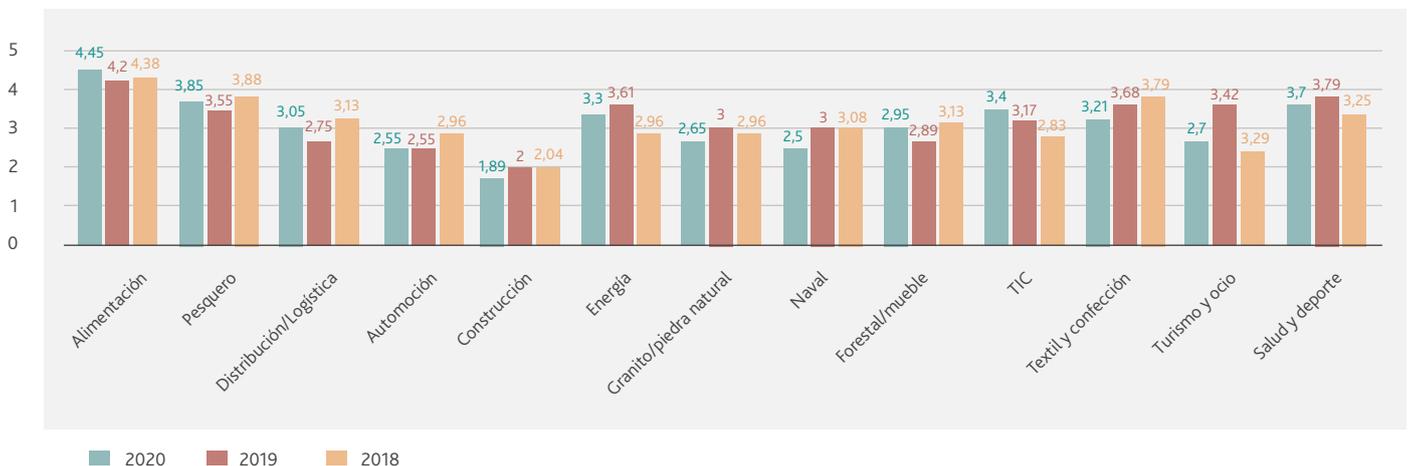
TOP 3: ALIMENTACIÓN, PESCA, Y SALUD & DEPORTE

Como todos los años, alimentación y pesca son los sectores más atractivos para los *Private Equity* y, ahora, tras la pandemia, todavía más. La agricultura y su fuerte sector pesquero, fresco y conservas han colocado a la alimentación gallega en general como sinónimo de productos de calidad.

Ya en anteriores ediciones se veía cómo hay una clara tendencia de las personas a cuidar su salud y la alimentación para disfrutar de la tercera edad con calidad de vida, lo que hace mejorar el atractivo del sector salud y deporte. Ahora, tras la pandemia, se fortalece.

Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) y energía renovable cierran el *top 5* de sectores más atractivos en los que invertir. En el caso de las TIC, entra en los puestos de cabeza desplazando a textil y confección, que hasta ahora siempre se había mantenido como uno de los sectores líderes.

Un año más, naval y construcción son los sectores menos atractivos a los que se une automoción. Ya en la anterior edición, la actividad automovilística salió del *top 5*, que había predominado en años anteriores, pero no se colocaba tan a la cola. Sin duda el sector tiene un gran desafío por delante para hacer realidad la transición ecológica hacia los vehículos eléctricos, si bien hay otras infraestructuras que no dependen del sector necesarias para que el consumidor vea interesante cambiar de vehículo. Puntos de recarga en carreteras y domicilios y baterías con más autonomía son algunos de los retos a los que se enfrenta.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q14

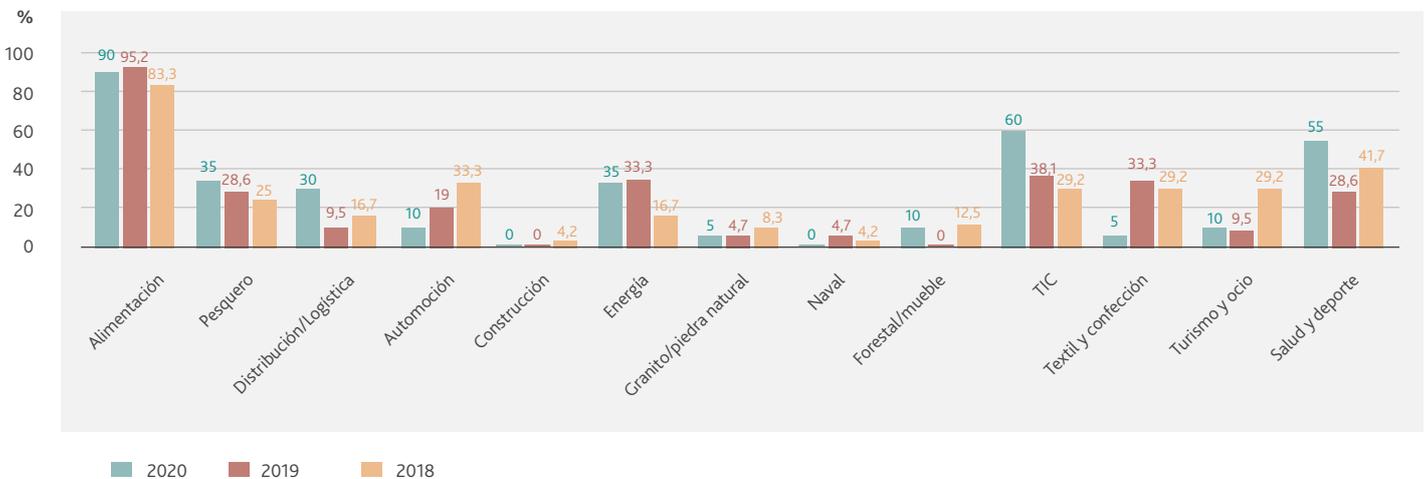
RESPECTO A LOS SECTORES DESCRITOS ANTERIORMENTE, ¿EN QUÉ TRES SECTORES INVERTIRÍA?

TOP 5: ALIMENTACIÓN, TICS, SALUD & DEPORTE, PESCA Y ENERGÍA

Ante esta pregunta más concreta, quedan todavía más nítidos los sectores que acaparan el foco de los *Private Equity*. En el pódium se sitúa alimentación, con el 90 %, seguido de TIC (60 %) y salud y deporte (55 %), actividad esta última que vuelve a escalar posiciones, situándose por delante de sector pesquero y energético que aún se mantienen en el *top 5*.

Sin duda, el carácter defensivo y acíclico del sector alimentario lo sitúan un año más como el más interesante para los inversores. Respecto a las Tecnologías de la Información y Comunicación, por segundo año consecutivo vuelven a situarse en el puesto número dos, al calor de la necesaria digitalización del tejido empresarial, sea cual sea la actividad. El mayor cuidado de la salud por parte de los ciudadanos y la cronicidad de enfermedades ya hacían que este sector resultase atractivo, pero ahora con las circunstancias que vivimos, y tal y como ya hemos indicado, aumenta su atractivo.

Los dos motores de crecimiento de Galicia no despiertan ya interés alguno para las sociedades de inversión. Es reseñable el importante descenso del sector textil, otrora en el *top 5* y que este año se queda en la cola. También automoción, que ya venía descendiendo el año pasado. Construcción y naval siguen siendo actividades que no despiertan interés alguno entre los *Private Equity*.



4 PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL RESULTADOS DEL ESTUDIO DE OPINIÓN

Q15

¿CUÁL ESTIMA QUE VA A SER EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LA EJECUCIÓN DEL PLAN DE CRECIMIENTO INORGÁNICO DE SUS PARTICIPADAS (ADD-ONS)?

Para el 75 % de las firmas, el COVID-19 no solo no afecta en sus planes de *add-ons*, sino que incluso aumentará el número de transacciones para un 45 % de los players. Solo para un cuarto de ellos provocará una disminución.

Q16

¿CUÁL ESTIMA QUE VA A SER EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LA EJECUCIÓN DEL BUSINESS PLAN DE SUS PARTICIPADAS?

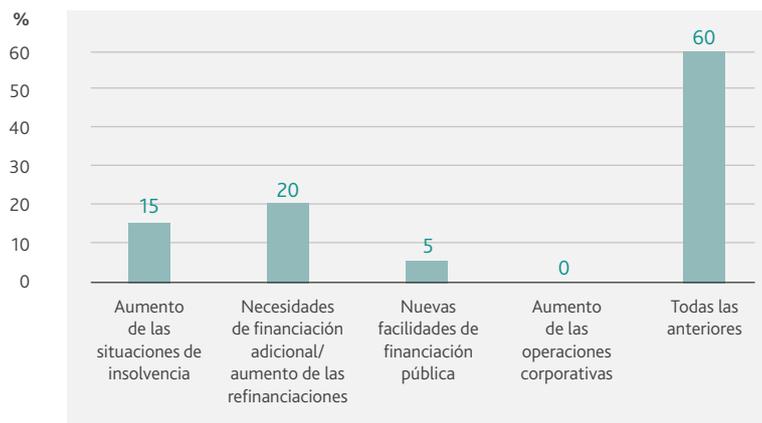
Teniendo en cuenta la anterior lectura, es paradójico que todas las firmas coincidan en reconocer que la pandemia va a suponer un retraso de su actividad de entre 12 y 24 meses.

Q17

EN RELACIÓN AL PRIMER SEMESTRE DEL 2021, ¿QUÉ IMPACTO CONSIDERA QUE SUPONDRÁ LA FINALIZACIÓN DE LA CARENCIA DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS CONCEDIDAS AL AMPARO DEL AVAL DEL ICO?

MÁS FINANCIACIÓN O REFINANCIARSE

La mayoría de las sociedades de inversión consultadas (60 %) anticipa que el COVID-19 va a provocar, por este orden, mayores necesidades de financiación (adicional y/o refinanciaciones), aumento de la insolvencia de las empresas, nuevas facilidades de financiación pública y aumento de operaciones corporativas, ya sea vía fusiones o adquisiciones o entrada en el capital de un socio externo.



5

CONCLUSIONES

5 CONCLUSIONES

ANTE EL CONTEXTO DISRUPTIVO SIN PRECEDENTES EN EL QUE NOS ENCONTRAMOS A CAUSA DE ESTE CISNE NEGRO LLAMADO COVID-19 QUE HA DESEMBOCADO EN UNA CRISIS SANITARIA, SOCIAL Y ECONÓMICA, HEMOS QUERIDO ABORDAR ESTA CUARTA EDICIÓN DEL ESTUDIO “RETOS Y PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EN GALICIA PARA 2021”, PARA OFRECER CLAVES PARA LA RECUPERACIÓN A PARTIR DE SENDOS ESTUDIOS DE OPINIÓN REALIZADOS A FIRMAS DE *PRIVATE EQUITY* NACIONALES E INTERNACIONALES Y A EMPRESAS GALLEGAS. EN ESTE SENTIDO, A NIVEL ECONÓMICO, EL PRINCIPAL MENSAJE DEL TEJIDO EMPRESARIAL DE LA REGIÓN ES

QUE LA EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE GALICIA A LO LARGO DEL PRESENTE EJERCICIO SERÁ MEJOR QUE LA REGISTRADA PARA EL CONJUNTO DE ESPAÑA.

De este modo, cerca del 70 % de las empresas participantes opina que será mejor que la del resto del país y una cuarta parte cree que su comportamiento será igual.

A esta pregunta, por su parte, el Capital Riesgo difiere y un 65 % considera que será igual, mientras que un 30 % señala que será mejor. En todo caso, el 95 % de empresarios y *Private Equity* coinciden en que la evolución de Galicia será igual o mejor que la del conjunto de España.

Lo cierto es que las previsiones recabadas en este informe de diferentes servicios de estudios de entidades financieras, instituciones públicas y *think tanks* corroboran esa mejor resiliencia que prevén los empresarios gallegos de la economía de su comunidad frente a la española (véase gráfico en el capítulo de perspectivas económicas).

En concreto, la media del consenso de los distintos departamentos de análisis cifra la contracción del Producto Interior Bruto (PIB) de Galicia en 2020 hasta el -9,7 % frente al -11,7 % de España. Respecto al rebote augurado para este ejercicio, nuevamente el

comportamiento de la comunidad autónoma es mejor y su economía repuntará siete décimas por encima de la española, situándose en el 7,3 %.

Otra de las conclusiones económicas que se puede extraer de ambos estudios de opinión es que, pese a la incertidumbre por este entorno cambiante e impredecible, tanto firmas de inversión como empresas se muestran optimistas ante la recuperación del consumo de los hogares, convertido en el impulsor de la economía.

A nivel regional, el 54 % de los empresarios que han respondido a la encuesta afirma que la pandemia dejará de afectar al consumo gallego a partir del segundo semestre de este año, aunque un 34 % lo fija mucho más tarde, a partir de la segunda mitad de 2022.

A nivel nacional, el Capital Privado es todavía más optimista y prevé que el COVID-19 deje de impactar en el consumo de los hogares en España entre la segunda mitad de este año (principalmente) y la primera del próximo.

5 CONCLUSIONES

ATRACTIVO INVERSOR

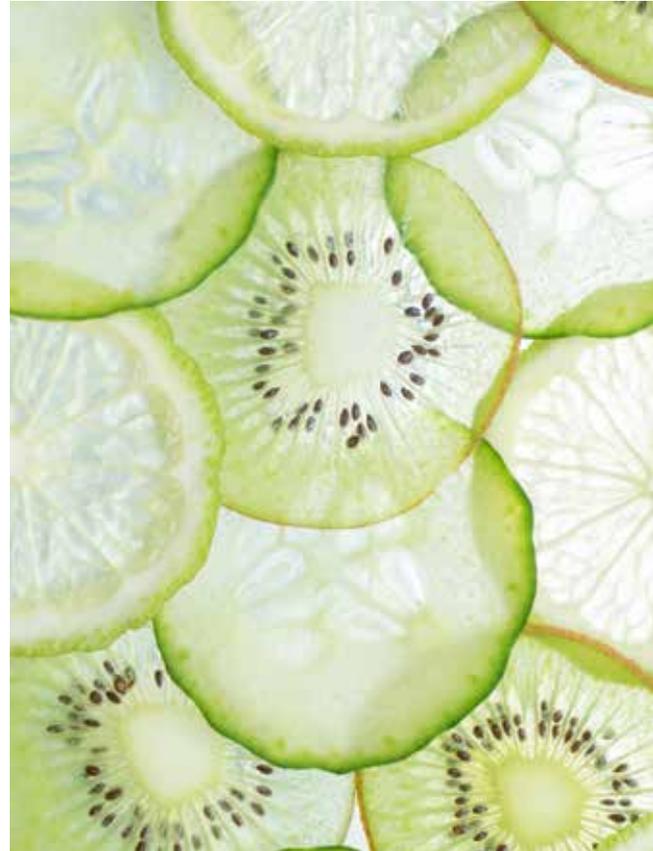
Dejando la parte macroeconómica, desde el punto de vista del atractivo de Galicia como destino inversor del *Private Equity*, el COVID-19 ha mantenido el apetito inversor por la comunidad autónoma gallega en los mismos niveles que en ediciones anteriores, pero ha provocado un descenso en el análisis de oportunidades de inversión por parte de estos players. No solo por cuestiones del confinamiento de primavera, sino porque el impacto económico en las participadas de estas sociedades de inversión obligó a las firmas a centrar su foco de atención en sus actuales inversiones y dejar de buscar temporalmente oportunidades. De este modo, en 2020, por primera vez desde que se realiza este estudio, no se han analizado más de cuatro operaciones y el porcentaje de firmas que analizó oportunidades de inversión en Galicia descendió, pasando del 81 % al 75 %, aunque por encima de 2018.

Dentro de los argumentos de por qué no se avanzó con las operaciones sigue destacando el reducido tamaño del tejido empresarial gallego, formado en un 96 % por pequeñas empresas de menos de nueve trabajadores y autónomos sin asalariados y donde, según el registro Sabi, apenas 485 empresas obtienen un Ebitda superior a 2 millones de euros (importe de referencia a partir del cual una empresa es atractiva para un fondo de *Private Equity*). No obstante, esta magnitud ha

crecido un 17 % desde la emisión de nuestro primer informe en 2018.

La falta de entendimiento con los gestores es otra de las barreras de entrada, pero en esta edición ha dejado de ser uno de los principales obstáculos, lo que denota que poco a poco se está produciendo un cambio cultural quizás por la transición a las nuevas generaciones. Tradicionalmente, el perfil del empresario gallego es conservador y reacio a perder el control societario, bien a través de operaciones corporativas de M&A o con la entrada de un socio que le aporte músculo financiero para crecer. Veremos si ese mejor entendimiento entre *Private Equity* y empresarios se consolida en la próxima edición.

En esta edición del informe también hay otro cambio sustancial respecto a 2019, y es que el precio no es una barrera de entrada, lo que puede ser una consecuencia del contexto de incertidumbre en el que nos movemos. Si bien, de las entrevistas llevadas a cabo durante la realización de la encuesta se prevé que a medio plazo pueda haber un aumento de las valoraciones de los activos en sectores de moda, máxime



en un momento en el que hay mucha liquidez entre los potenciales inversores.

Otro de los cambios que se observa es en las estrategias de inversión y en los sectores que invertirían. De un lado, y a nivel general, el 80 % de las firmas reconoce haber modificado su estrategia y la mitad ha reducido su interés en invertir en sectores penalizados por la pandemia. A nivel particular de Galicia, definitivamente sectores tradicionales, motores de la economía gallega, han dejado de seducir a las firmas. Ya en la anterior edición se comprobó cómo el sector de la automoción salía del top 5 de sectores donde invertirían y

5 CONCLUSIONES



en la presente el textil ha seguido sus pasos, situándose en la actualidad a la cola. Alimentación se sitúa como líder indiscutible, un año más, seguido de TIC y salud y deporte, por delante del sector pesquero y el energético, que cierran el *top 5*.

Otro mensaje reseñable en el contexto disruptivo en el que nos encontramos es que la mayoría de los *Private Equity* anticipa que el COVID-19 va a provocar mayores necesidades de financiación (adicional y/o refinanciaciones), aumento de la insolvencia de las empresas, nuevas facilidades de financiación pública y aumento de

operaciones corporativas, ya sea vía fusiones o adquisiciones o entrada en el capital de un socio externo.

INCERTIDUMBRE EMPRESARIAL

En línea con las sociedades inversoras, la mayoría de los empresarios reconoce que son necesarias nuevas medidas de financiación que inyecten liquidez a los negocios, bien flexibilizando la financiación de los créditos ICO concedidos, bien impulsando nuevos instrumentos de apoyo público, o bien facilitando el acceso a nueva financiación que permita

la capitalización de las compañías con entrada de nuevos socios en el accionariado o con deuda u otros mecanismos privados.

El 70 % de las empresas participantes en el estudio de opinión considera que las compañías líderes de su sector van a aumentar su cuota de mercado, ya sea por la desaparición de competidores o, principalmente, por el aumento de operaciones corporativas de concentración sectorial. Esta será una de las consecuencias de la crisis derivada de la pandemia: redefinición

de los principales líderes sectoriales y redimensionamiento.

En cuanto a la cuenta de resultados esperada para 2020, el 63 % de los empresarios se muestra pesimista y vislumbra un escenario entre negativo, con una reducción del volumen de negocio por encima del 10 %, o muy negativo, con una caída superior al 30 %. Los meses de confinamiento durante los que se paralizó toda la actividad industrial y de servicios no esencial va a ser un lastre difícil de superar en el corto plazo, a lo que se une la incertidumbre económica de los primeros meses de 2021 hasta que se recupere el consumo, esperado para el segundo semestre de 2021 o para 2022.

No obstante, en línea con las previsiones de recuperación a nivel macroeconómico esperadas para 2021, casi un 72 % de las empresas afirma que su facturación va a aumentar en 2021. Si bien, dado el contexto volátil, el 64 % de los empresarios trabaja con diferentes escenarios y una cuarta parte considera que la incertidumbre es demasiado alta para planificar a 12 meses. Es decir, la incertidumbre es y va a ser la variable que marque el factor temporal de la recuperación económica. Por tanto, las empresas tendrán que estar muy alerta ante los vaivenes del mercado, flexibilizado por estructuras organizativas y productivas para adaptarlas al entorno cambiante, apostando por la innovación

5 CONCLUSIONES

(sobresaliendo en su vertiente de la digitalización), la colaboración en diferentes ámbitos (colaboración público-privada, con centros tecnológicos y universidades, pero también entre empresas dentro de su cadena de valor), buscando constantemente la mejora de la productividad, sin olvidar sostenibilidad (transición verde) e inclusión (social, territorio) y la captación y retención del mejor talento. Y todo ello sin perder de vista posibles operaciones corporativas que sin duda se van a producir en Galicia en muchos sectores.

Llegar a los niveles de facturación pre-COVID no va a ser tarea fácil ni rápida, la empresa gallega tendrá que afrontar todos estos retos, pero la oportunidad de acometer las reformas estructurales necesarias para mejorar la salud de las empresas es única. Para financiar todos estos cambios de calado en el modelo de negocio de la empresa gallega será necesario acudir a fuentes de financiación alternativas a la tradicional financiación bancaria, como puede ser la entrada en el capital de nuevos socios o fondos de deuda, o bien la búsqueda de financiación europea.

Aunque todavía hay un desconocimiento mayoritario por parte de las empresas y las administraciones públicas sobre cómo van a distribuirse los fondos europeos de reconstrucción, son claves para la recuperación y es fundamental reorientarse para desarrollar actividades de valor añadido que puedan servir como palanca de otras actividades. Caminar hacia la transición ecológica, impulsar la digitalización y aprovechar la marca Galicia.

Esta financiación europea, al amparo de los fondos NEXT GENERATION EU, va a ser un factor diferenciador del futuro del tejido empresarial de cada territorio y sector que consiga captar una cantidad importante de estos fondos, fundamentados en las 10 políticas palanca indicadas en el apartado de perspectivas económicas de nuestro informe.

Por tanto, se abre un gran reto para Galicia y su tejido empresarial: que la brecha económica con el conjunto del país disminuya mediante la optimización de la captación, gestión y ejecución de estos fondos.

Galicia cuenta con grandes fortalezas y oportunidades al respecto en torno al sector textil, automoción, agroalimentario, una industria biotecnológica incipiente y



empresadora, cohesión del territorio, buenos recursos de energías renovables..., en definitiva, industria en general. Habrá que poner estos recursos en valor para no perder el tren de la nueva reindustrialización.

Por tanto, nos encontramos ante un ejercicio cargado de incertidumbres y retos cuya gestión (desde las empresas y desde las Administraciones) es clave para la recuperación a corto-medio plazo:

RECUPERAR EL CONSUMO:

- Acertar con la estrategia de vacunación de manera que se recupere el consumo privado lo antes posible en los sectores más afectados por la crisis sanitaria (hostelería, ocio, turismo, etc.). En particular, en Galicia, hay que aprovechar el efecto del Xacobeo 2021 (y 2022).
- Generar confianza en los consumidores, de manera que la "demanda embalsada" pueda ser utilizada como una palanca en la recuperación. Para ello es importante que:
 - Se acierte en la estrategia de finalización de los ERTE.
 - Se diseñen nuevas ayudas públicas que permitan la recuperación de empresas viables, de manera que los ERTE no pasen a ser ERE. Todo ello, incluyendo planes específicos de ayudas a los sectores más afectados.
 - Se agilice la ley concursal para reducir el efecto temporal en el empleo.

5 CONCLUSIONES

- Se flexibilice la devolución de la financiación con la garantía del ICO, convirtiéndose, si es necesario, en instrumentos de capital con el apoyo de las entidades financieras (que esta vez no son parte del problema). Hay que facilitar que los problemas de liquidez de las empresas no se conviertan en problemas de solvencia.
- Acelerar y optimizar la ejecución del plan de recuperación europeo, mediante:
 - El aumento del gasto público mediante, entre otros, la inversión en su modernización.
 - La inversión de las empresas en transformar su modelo productivo que permita ganar en competitividad.

NUEVAS OPORTUNIDADES

- Aprovechar las oportunidades de negocio que va a suponer la revisión de las cadenas de suministro a nivel mundial. El objetivo de acercar y garantizar el acceso a componentes o productos estratégicos para las cadenas de suministro es previsible que suponga una “desglobalización” o “relocalización” industrial.



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.

FUENTES BIBLIOGRÁFICAS:

1. Observatorio regional de España 4T2020 BBVA Research
2. Informe de la Competitividad Regional en España 2020 CGE
3. Informe mensual del comercio exterior de Galicia. Septiembre 2020. ICEX.
4. Informe Económico y de Competitividad Ardan Galicia 2020, Consorcio de la Zona Franca de Vigo
5. Fundación Europea para la Mejora de las Condiciones de Vida de Trabajo (Eurofound)
6. Ceaga
7. INE
8. Impacto de la crisis del COVID-19 en las CCAA. Funcas (Julio 2020)
9. Círculo de Empresarios de Galicia
10. Fuga de talento en Galicia. ¿Mito o realidad? Foro Económico de Galicia
11. Dirce
12. Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

> ACERCA DE BDO

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

A través de una red de 13 oficinas, 1.200 socios y profesionales en España y presencia en 167 países, en BDO garantizamos proximidad, flexibilidad, calidad y rigor en el planteamiento y ejecución de los trabajos. Apostamos por un alto grado de implicación de los socios en cada proyecto,

para ofrecer un asesoramiento técnico de alto nivel en el que se apuesta por las relaciones a largo plazo, para una mejor comprensión de los negocios de cada industria y en definitiva, un valor añadido para nuestros clientes.

Prestamos servicios de carácter multidisciplinar a empresas que van, desde organizaciones internacionales a los principales grupos locales de cada país, grandes y medianas empresas, empresarios familiares y negocios con proyección de crecimiento, en cualquier ámbito de actividad.

INGRESOS GLOBALES

US\$
10.300
MILLONES

 **7,8%** en 2020

EN ESPAÑA

1.200
PERSONAS

13 OFICINAS

EN EL MUNDO

91.054
PERSONAS

3,3% más desde 2019

1.658
OFICINAS

2,5% más desde 2019

167
PAÍSES

Y TERRITORIOS

 **Rethink** NAVEGANDO HACIA LA NUEVA REALIDAD

Con motivo de la pandemia COVID-19 ha cambiado la manera en la que nos relacionamos con nuestros clientes, sus desafíos, preocupaciones, y la forma de operar en los negocios en un futuro inminente e incierto. A través de nuestro modelo *RETHINK*, aunamos bajo tres escenarios posibles: Reacción, Resiliencia y Ejecución, los desafíos de negocio de nuestros clientes con las soluciones para superarlos juntos.

> SERVICIOS DE ADVISORY M&A

SERVICIOS DE ADVISORY M&A

COMPRA

- Identificación y análisis de objetivos, proporcionando orientación sobre valoración y negociación de condiciones
- Asesoría de negocios
- Plan de negocios
- Financiación bancaria
- Gestión de proyectos y asesoramiento comercial

VENTA

- Valoración orientativa
- Preparación de material de *marketing*
- Identificación y contacto con potenciales compradores / inversores
- Negociación de ofertas
- Coordinación del proceso de *Due Diligence*
- Soporte en negociaciones contractuales hasta su finalización

CAPITAL PRIVADO

- Mapeo del sector
- Presentación de oportunidades de inversión
- Modelización y valoración
- Asistencia en la redacción de documentos para el comité de inversión
- Identificación y análisis de objetivos *Buy & build*
- Asesoramiento de deuda
- Soporte en gestión de proyecto y negociación

DEBT ADVISORY

- Diseño de la estructura de deuda
- Modelo financiero
- Negociación con acreedores
- Negociación contractual

LIDERANDO EL MERCADO DE SERVICIOS DE M&A

1 de las principales **firmas** del mundo

1.530 operaciones asesoradas en 2018 globalmente

\$73.200 millones valor operaciones

33% private equity **capital asesorado**

GALARDONADOS EN Corporate Finance Business

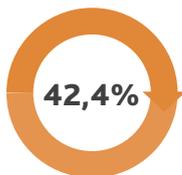
TOP 4 en *rankings*

25% de nuestras operaciones son **cross-border**

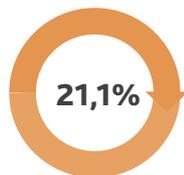
2.500 profesionales de Corporate Finance en todo el mundo

100 países con servicios de Corporate Finance

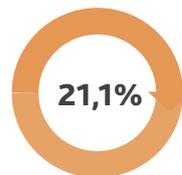
OTROS SERVICIOS BDO



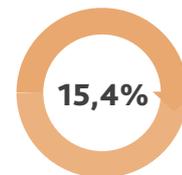
AUDITORÍA & ASSURANCE



FISCAL Y LEGAL



ADVISORY



OUTSOURCING

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

LET'S NAVIGATE THE CHALLENGES TOGETHER
*Exceptional client service, **always** and everywhere*

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 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 © 2021. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

bdo.es
bdo.global
bdo.es/blogs/blog-coordenadas-bdo

91.054 personas | 1.658 oficinas | 167 países



Auditoría & Assurance | Advisory | Fiscal y Legal | Outsourcing