

# SPACs

Departamento de Análisis

25 de mayo de 2021

## INTRODUCCIÓN

Las SPAC son empresas que salen a cotizar a Bolsa con fondos captados por sus accionistas con el propósito de adquirir o fusionarse con otras compañías en funcionamiento. Se suelen definir también como empresas 'carcasa' con el objetivo o propósito especial de adquisición de otras sociedades.

Las SPACs son, por tanto, una modalidad de salida a bolsa. Es un acrónimo de "Special Purpose Acquisition Vehicle" en inglés.

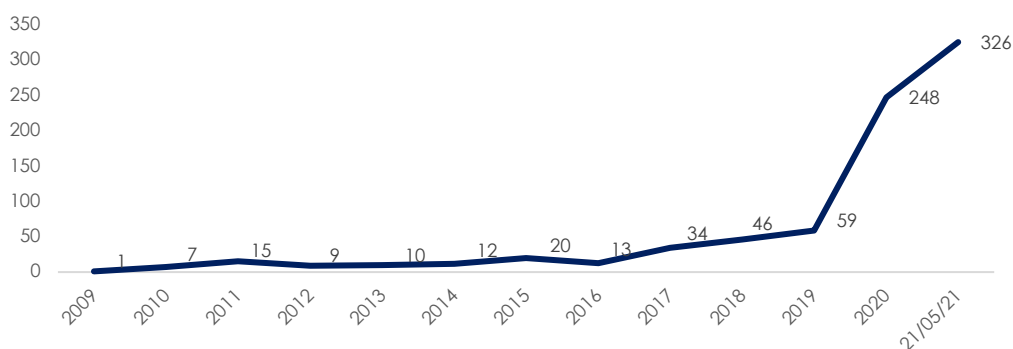
Las SPACs no son un vehículo financiero nuevo, pero en los últimos años su popularidad se ha disparado, especialmente en Estados Unidos. Para más información relacionada con el funcionamiento de las SPAC, puedes visitar la página web de Juan Sainz de los Terreros: "[Qué es una SPAC](#)".

## LOS NÚMEROS DE LAS SPACs

Según las estadísticas de spacinsider.com, en 2020 se crearon 248 SPACs, 22 más que la suma de los 11 años anteriores (226). El tamaño medio de las SPACs en 2020 fue de unos 338 millones de dólares, haciendo un total aproximado de más de 80 mil millones de dólares de capital recaudado.

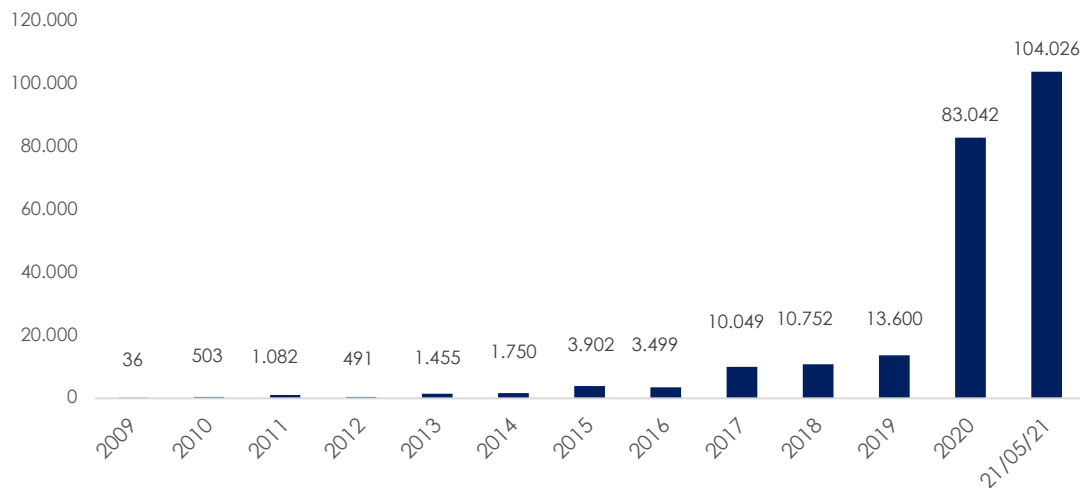
En lo que llevamos de 2021 al mes de mayo, se han creado 326 nuevas SPACs y el capital total recaudado asciende a 104.026,4 millones de dólares. Es importante recordar que sólo en el primer trimestre del año en curso ya se habían incorporado más SPACs a la Bolsa de EE.UU. y se había recaudado más dinero que en todo el año 2020. El tamaño medio de éstas en 2021 es de aproximadamente \$319,1 millones de dólares, un tamaño similar al medio de las SPACs incorporadas durante el pasado ejercicio.

### Número de SPACs en EEUU



Teniendo en cuenta lo recaudado en 2020 y lo que va de 2021, observamos que existen cerca de 187.000 millones de dólares en Bolsa para realizar operaciones corporativas. Conociendo que el plazo normal es de dos años para cerrar una adquisición por parte de las SPACs, pronto veremos muchas operaciones importantes realizadas por estas sociedades. El riesgo podría venir derivado de primar las ganas por cerrar una operación en concreto más que en la idoneidad de dicha operación. También los precios de algunas operaciones podrían verse incrementados por tener que realizarlas antes de un determinado plazo.

### Volumen captado por SPACs en EEUU (cifras en millones de dólares)



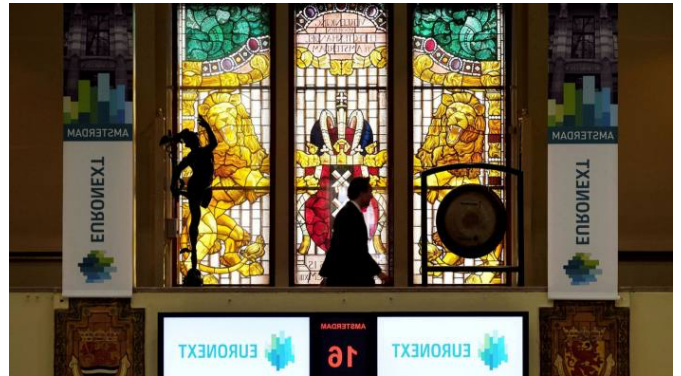
Otro dato relevante a tener en cuenta es que existen cerca de 279 SPACs preparadas para incorporarse a Bolsa (pre-IPO) según "SPAC Research". El capital que se espera que capten estas 279 SPACs una vez coticen en Bolsa es de 68,2 mil millones de dólares. Cabe destacar que de las 570 SPACs que están activas, 146 ya han comunicado la operación corporativa que quieren realizar y ejecutar durante los próximos meses. Por lo tanto, existen 424 SPACs buscando su objetivo de compra con un total de 134,9 mil millones de euros captados. (fuente: [www.spacresearch.com](http://www.spacresearch.com)).

## BOLETÍN INFORMATIVO

### El Rey de las SPACs llega al Reino Unido

Ian Osborne, CEO y Cofundador de Hedosophia, una firma de capital de riesgo basada en Londres ha decidido que es hora de lanzar una SPAC en Europa. Busca ser la primera compañía con 'cheque en blanco' con un enfoque sobre el sector tecnológico.

Ian Osborne ha estado entre los principales inversores en el boom de las SPACs que ha experimentado Estados Unidos durante el último año. Ahora busca levantar capital en Ámsterdam sobre los 400 millones de euros, para enfocarse en un "unicornio" tecnológico de Europa. Ha anunciado que la empresa objetivo tendrá como valoración máxima los 5.000 millones de euros. El banco de inversión privado, Goldman Sachs, está llevando acabo todo el proceso de asesoramiento y tramitación para poder lanzar la compañía al Euronext.



Según varios medios, la oferta pública inicial podría llevarse a cabo mucho más pronto de lo que pensaríamos tras el anuncio. Podría estar cotizando a finales del mes de mayo o principios del mes de junio.

La compañía tendrá cinco directores independientes, todos relacionados al sector tecnológico. Ellos serán altos directivos de compañías como Zalando, N26, Flixbus, Vestiaire Collective y Farfetch.

### La fiebre se desacelera en Estados Unidos

Los mercados se han estabilizado entorno a la SPAC-manía que había experimentado en un periodo de más de un año. Por poner un ejemplo: de las 13 SPACs que han debutado en la bolsa norteamericana durante el mes de mayo, sólo una cotiza arriba 10 dólares, precio que se le pone comúnmente desde el inicio a este tipo de compañías.

Esto se debe mayoritariamente a la retirada de capital por parte de inversores institucionales sobre este tipo de vehículos, y a la falta de interés que han generado los inversores individuales. Comúnmente, los precios de las SPACs solían volar una vez que el vehículo anunciaba la empresa objetivo. Este tipo de situaciones eran muy atractivas para los fondos de cobertura, ya que utilizaban apalancamiento para adquirir acciones de la SPAC cuando cotizaba a par, y en el momento que se anunciaba la fusión, vendían y generaban retornos bastante atractivos. Sin embargo, últimamente los precios se han mantenido a la par o incluso por debajo.

Es el caso de Soaring Eagle Acquisition, una SPAC que anunció la adquisición de Ginko Bioworks, una biotecnológica que está apoyada nada más ni nada menos que... ¡por el mismísimo Bill Gates! Aún así, el precio de la SPAC cotiza por debajo de los 10 dólares... Una clara señal que las aguas

se han calmado en las inversiones sobre este vehículo.

Al final de cuentas, el apaciguamiento de los mercados sobre las SPACs puede llegar a ser bastante positivo ya que podría estar eliminándose de una manera más natural el efecto burbuja que pudiera estar dándose, el cual no es del agrado de los inversores institucionales y puede provocar importantes daños económicos a los inversores *retail*. Podríamos ver un mercado más tranquilo en dónde las SPACs cumplan uno de los propósitos que tenían cuando fueron inventadas: minimizar la volatilidad al momento de realizar una IPO.

## Europa: ¿Habremos aprendido de Estados Unidos?

Para los europeos, comienza a ser más atractivo listarse en la Eurozona en lugar de Estados Unidos. Anthony Attia, Director de Mercados del Euronext, declaró que Europa no se ha perdido el boom de las SPACs, sólo que vamos retrasados ya que el ciclo de mercado europeo es distinto. A su vez, afirma que es muy probable que no alcancemos los números tan espectaculares de SPACs que se han listado en Estados Unidos, pero tiene la certeza de que la tendencia está creciendo.

En 2021, Europa lleva 17 SPACs, con un valor de €2.200 millones de euros en total, pero la tendencia de este año ha sido disruptiva en comparación con los anteriores. Algunas Bolsas europeas tienen muchas similitudes estructurales con la de Estados Unidos, lo que propicia la entrada de este tipo de vehículos. Es el caso de Ámsterdam, la que ha tenido más actividad y en la que se han listado las dos SPACs más grandes que hoy cotizan en Europa: 'Pegasus' de Jean Pierre Mustier con €500 millones y la SPAC que será anunciada por Ian Osborne, que busca levantar €400 millones. Con esto, algunas bolsas se hacen más populares para las SPACs mientras otras cómo es la de Reino Unido, no son tan atractivas por sus restricciones y regulaciones.



En definitiva, en Europa esperamos haber aprendido de algunos errores cometidos en Estados Unidos, como por ejemplo evitar promocionarlas por personajes famosos (actores, jugadores de baloncesto, ...) y evitar fracasos con malas prácticas. Los reguladores europeos son conocedores de los errores que se han cometido en EEUU pero también de la importancia que pueden desempeñar en Europa el desarrollo de las SPACs. De momento, en lo que llevamos de año ha aumentado de manera muy relevante el número de SPACs listadas en Bolsa en comparación con años anteriores, pero no se ha visto que los precios se disparen irracionalmente. Esperamos que el mercado continúe creciendo, y que lo haga de una manera sostenible.