

# SPACs

Departamento de Análisis

30 de septiembre de 2021

## QUÉ ES UNA SPAC

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.

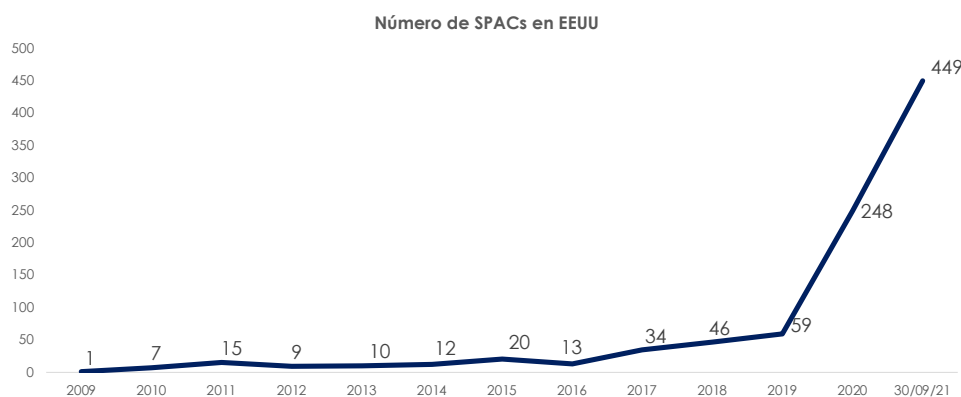
Las SPACs son, por tanto, una modalidad de salida a bolsa. Es un acrónimo de “Special Purpose Acquisition Company” en inglés.

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 Spac Insider, 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 336,1 millones de dólares, haciendo un total aproximado de más de 83 mil millones \$ de capital recaudado. Desde el año 2009 hasta el 2020 se incorporaron a la Bolsa de USA 474 SPACs.

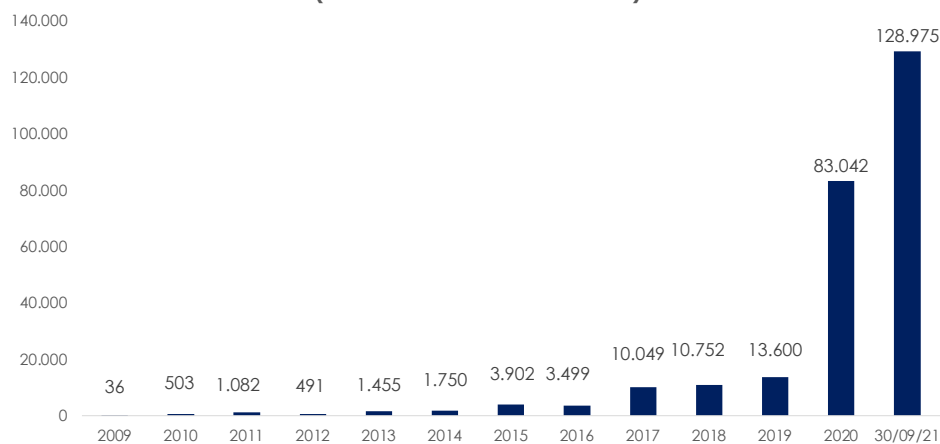
En lo que llevamos de 2021, hasta el 30 de septiembre, se han creado 449 nuevas SPACs y el capital total recaudado asciende a 128.975 millones de dólares\*. El tamaño medio de las SPACs en 2021 es de aproximadamente 287 millones de dólares.



\* Fuente: <https://spacinsider.com>

Teniendo en cuenta lo recaudado en 2020 y en lo que llevamos del 2021, observamos que la cifra asciende a más de **210.000 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, en los próximos meses podríamos esperar muchas operaciones importantes realizadas por estas sociedades. En este sentido, existen 583 SPACs activas y preparadas para realizar algún tipo de fusión o adquisición las cuales disponen de 169.900 millones de dólares.\*\* El riesgo podría venir derivado de primar las ganas y los incentivos 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 para tener en cuenta es que existen cerca de 308 SPACs preparadas para incorporarse a Bolsa (pre-IPO) según "SPAC Research". El capital que se espera que capten estas 308 SPACs una vez coticen en Bolsa es de 68 mil millones de dólares. Cabe destacar que de las 583 SPACs que están activas, 122 ya han comunicado la operación corporativa que quieren realizar y ejecutar durante los próximos meses. Estas operaciones corporativas se elevan a un importe de aproximadamente 35.200 millones de dólares. Por lo tanto, existen 461 SPACs buscando su objetivo de compra con alrededor de 134.600 millones de dólares.

\*\* Fuente: <https://www.spacresearch.com>

## BOLETÍN INFORMATIVO

### Las SPACs en EEUU entran en una etapa mucho más tranquila

Las SPACs se habían convertido en una 'apuesta segura' en el mercado norteamericano como alternativa a las IPO 'tradicionales' para captar enormes cantidades de capital. El deseo de nuevos inversores por incorporarse de manera temprana en la próxima gran compañía (tecnológica, biotecnológica, ...) dejó el campo allanado a las instituciones financieras para poder atraer elevadas cantidades de dinero a través de las SPACs.



Sin embargo, actualmente el boom de las SPACs en 2020 y principios de 2021 en EEUU puede estar desinflándose. Además, las cotizaciones de un gran número de SPACs están cayendo por debajo de los precios de incorporación a Bolsa. De hecho, según un estudio realizado por el medio de comunicación norteamericano CNBC, **el 97% de los acuerdos de SPAC previos a la fusión, de entre más de 300 casos, cotizan por debajo de su precio de oferta inicial en Bolsa de 10\$**. Además, muchos accionistas están solicitando reembolsos y se está observando un descenso de la demanda. Entre tanto, la fecha límite (suele ser dos años) para encontrar una compañía que adquirir o con la que fusionarse se acerca para muchas SPACs en un mercado sobre abastecido de estas empresas "carcasa"; con lo que muchas de ellas se verán obligadas a liquidar y devolver el capital a los inversores.

El menor interés y caída de la demanda de inversión en este tipo de vehículos se ha venido comentando desde hace varios meses. El incremento de SPACs y de inversión ha sido exponencial en muy poco espacio de tiempo. Otro 'problema' derivado del boom de las SPACs en EEUU es que muchos 'sponsors' de estas empresas pueden enriquecerse en detrimento de los inversores minoristas. Esto es debido a que existen incentivos enfrentados entre los creadores de las SPACs y los primeros accionistas, frente a los inversores minoristas. A los patrocinadores de las SPACs se les concede normalmente un 20% del total de las acciones en circulación después de la IPO, de forma gratuita o con un gran descuento. Sin embargo, muchos sponsors de las SPACs rehúsan invertir en las empresas que cotizan en bolsa e intercambian rápidamente las acciones de promoción independientemente del éxito a corto o largo plazo de la firma.

Lo deseable sería que a medida que pase el tiempo y con una **regulación** más ajustada, los directivos y juntas directivas de las empresas objetivo exijan unos **intereses más alineados** entre ambas partes. De esta forma la 'calidad' de los sponsors subiría de manera relevante.

## BIDEN y el coche eléctrico

Actualmente la sostenibilidad parece un objetivo innegociable para gobiernos de todo el mundo. El coche eléctrico parece un pieza clave para mejorar la sostenibilidad de las ciudades y de los países. En este sentido, la cada vez más extendida adquisición de vehículos eléctricos hace imprescindible establecer una estrategia eficaz para dar soporte a todos ellos. En esta coyuntura, y ante la apuesta del presidente norteamericano Joe Biden acerca de que un **50% de los coches vendidos en EEUU en el año 2030 serán eléctricos**, se hace imposible imaginarse un futuro sostenible sin una mayor inversión en estaciones de carga y cargadores eléctricos.



Llegados a este punto, inversores privados están apostando por la fusión o adquisición a través de SPACs de empresas relacionadas con el negocio de los vehículos eléctricos, cargadores, etc. Según Dealogic, se han cerrado pactos a través de estas empresas instrumentalizadas, para comprar 8 compañías de carga de entre 26 acuerdos que involucran a la industria ya mencionada. Estas empresas buscan beneficiarse de la posible inversión en infraestructura, aunque no está claro cómo la administración de Biden distribuiría el presupuesto para las estaciones de carga.

Una de las compañías que podría verse beneficiada sería **EVBox Group**, con sede en Ámsterdam. Se trata de una de las empresas de cargadores eléctricos mejor establecida en Europa. De hecho, TPG Beneficial Finance, una potente SPAC respaldada por la firma de capital privado TPG, anunció en diciembre del pasado año que compraría EVBox valorando dicha empresa en 1.400 millones de dólares. Sin embargo, durante este mes y a pesar de que durante el presente año se ha acercado el acuerdo, se ha retrasado el proceso de fusión debido a que EVBox no ha publicado sus estados financieros auditados de 2020. Este retraso ha generado una entendible desconfianza y ha provocado una caída de las acciones de la SPAC TPG Beneficial Finance desde los 31\$ en febrero a los cerca de 10\$ actuales.

Igualmente, y aprovechando el auge de esta industria, cabe destacar la empresa española **Wallbox** cuya fusión con la SPAC norteamericana Kensington Capital Acquisition Corp II está a punto de materializarse. La empresa con sede en Barcelona ha convocado convocó una junta de accionistas con el objetivo de finalizar el acuerdo y convertirse así en una empresa cotizada. Se estima que la valoración de la empresa se sitúe en los 1.500 millones de dólares. Por otro lado, ya ha anunciado la puesta en marcha de su primera fábrica en EE.UU., concretamente en Texas, donde espera fabricar 500.000 cargadores anuales para 2030.

## El estreno de Hometogo

La aparición con fuerza de las SPACs en Europa se está haciendo esperar si es que termina llegando en algún momento. Tras un segundo trimestre de 2021 con 15 operaciones de emisión de SPACs que recaudaron 3.700 millones de dólares, y un mes de julio con otras 7 operaciones (por valor de 1.400 millones de dólares), no ha habido ninguna emisión más desde entonces.

Entre tanto, las acciones de la primera empresa creada este año a través de una fusión con SPAC en Europa, empezaron a cotizar en este mes de septiembre. Se trata de



**Hometogo**, la start-up tecnológica alemana de viajes, que **debutó el 22 de septiembre en la bolsa de Frankfurt**, al completar su unión con Lakestar SPAC I. Las acciones de Hometogo no están teniendo un buen inicio de cotización. Cierran el 30 de septiembre de 2021 en 8,28 euros registrando una caída en el mes del 17%.