



# La crisis reactivará en 2009 el mercado de deuda morosa

**Finanzas** ❖ El capital riesgo mira con interés estos activos, que ofrecen rentabilidades de hasta el 30%

**VIRGINIA M. ZAMARREÑO**  
vmarcos@neg-ocio.com

El despegue de la morosidad podrá reactivar el mercado de compra-venta de deuda fallida en la segunda mitad del ejercicio, según explicaron a NEGOCIO David Sáenz e Iñigo Mato, directores de **TDX Indigo**, una compañía especializada en la intermediación de carteras de deuda impagada y en la asesoría y gestión de riesgos crediticios para entidades financieras.

Este tipo de transacciones mueven en todo el mundo alrededor de 314.000 millones de euros. Uno de los mercados más activos es el británico, con un volumen de 15.000 millones de euros anuales. Según explican Sáenz y Mato, en España la compra-venta de este tipo de activos ronda los 2.500 millones de euros cada año, por lo que auguran un buen desarrollo de este mercado en los próximos trimestres.

Iñigo Mato, director de valoración y venta de activos de **TDX Indigo**, explica que en los últimos meses del pasado ejercicio apenas se cruzaron operaciones de este tipo, debido "a la incertidumbre" que imperaba en los mercados y por la incapacidad de llegar a un precio aceptable entre vendedor y comprador.

Sin embargo, el empeoramiento de la coyuntura económica, unida al crecimiento de la morosidad impulsarán estas transacciones, vaticina Mato, "sobre todo en la segunda mitad del año, cuando oferta y demanda vuelvan a conectarse".

## Elevada rentabilidad

La tasa media de retorno de estas operaciones ronda el 30%. Unido a la elevada rentabilidad está el riesgo, un componente importante en este tipo de carteras. Por eso, advierten los responsables de **TDX Indigo**, es necesario contar con un equipo bien preparado para gestionar el recobro de las deudas, y obtener un buen rendimiento de la inversión.

Unos de los compradores más interesados por este tipo de activos son las sociedades de capital riesgo, atraídas por los ratios de rentabilidad elevados. Según explican Mato y Sáenz, estas firmas están entrando en este mercado no sólo a través de la compra directa de libros de deuda, sino también con la toma de participaciones en empresas especializadas en este tipo de operaciones. Es el caso de **TDX Group**, matriz británica de la firma española, que hace pocos meses anunció la entrada en su

## SITUACIÓN ACTUAL DE ESTE MERCADO

■ Datos en millones de euros.

### Volumen Intermediado



### Últimas operaciones realizadas en España

ENTIDAD	IMPORTE VENTA CARTERA
	En millones de euros
Banco Santander	1.400
BBVA	1.000
Banco Popular	700

Fuente: **TDX Indigo**.

infografia@neg-ocio.com

capital del fondo **Investcorp**, con una participación del 40%.

Las entidades financieras españolas se sienten cada vez más atraídas por este tipo de transacciones, explican desde **TDX Indigo**, y entidades como **Santander**, **BBVA** y el **Banco Popular** ya han puesto en el mercado carteras de deuda impagada antigua. Las financieras o establecimientos financieros de crédito son los vendedores más activos de este mercado, debido a la naturaleza de su negocio, expli-

ca Mato. En la banca, sin embargo, la cautela con la que el Banco de España ordena provisionar los créditos ralentiza la venta de estas carteras.

En el mercado británico, a los seis meses un crédito impagado se da por fallido, algo que en España no ocurre hasta que no transcurre un periodo de 24 meses. Esto hace que los principales vendedores de carteras de este tipo en todo el mundo sean entidades como **Barclays** y **Citi-group**. ❖