

01 | ECONOMÍA REAL Y FINANCIACIÓN

+2,1%

EMPLEO ESPAÑA · INTERANUAL 3T

466.000

OCUPADOS MÁS EN UN AÑO

-1,7%

BRENT · SESIÓN RESEÑADA 28/10

1 El empleo crece, pero pierde impulso

La ocupación aumenta un 2,1% interanual en el tercer trimestre, por debajo del 2,8% previsto. La debilidad se concentra en el empleo no asalariado, mientras el asalariado mantiene mejor comportamiento. El crecimiento sigue siendo positivo, aunque menos uniforme.

2 La energía mantiene la presión sobre los márgenes

El Brent y el gas TTF registran oscilaciones vinculadas a las noticias sobre posibles negociaciones con Irán. La caída diaria del petróleo no elimina la incertidumbre sobre los costes. El impacto empresarial depende del consumo, los contratos y la capacidad de repercusión.

3 La financiación sigue condicionando la inversión

El escenario previo a la reunión del BCE apunta a una pausa en octubre y a una posible subida posterior; no constituye una decisión oficial confirmada en esta edición. El coste efectivo de la deuda continúa dependiendo de diferenciales, garantías, coberturas y plazos.

02 | CAPITAL PRIVADO Y MERCADO DE M&A

30.000 M\$

ADVENT · CAPITAL EN DOS
FONDOS

70%

ADD-ONS · ACTIVIDAD PE EE. UU.

5,5 años

PERMANENCIA EN CARTERA · EE.
UU.

1 Los grandes fondos amplían su presencia en el mid-market

Advent reúne aproximadamente 27.000 M\$ para GPE XI y 3.000 M\$ para un nuevo fondo de mid-market. En España, Inveready completa Searchers con 20 M€, mientras Talde anuncia un fondo de hasta 125 M€ para robótica y tecnología aeroespacial.

2 Salud y software concentran movimientos en España

Farmadosis anuncia su alianza con Miura Partners. Ambrose Healthcare adquiere AM-Pharma, participada por Ysios, por hasta 161 M€. En software, se preparan ofertas por esPublico; en el ámbito dental, Suma Capital prepara la salida de Ziacom Medical. Estas dos últimas operaciones no se presentan como ventas cerradas.

3 La consolidación convive con salidas más lentas

En el universo estadounidense analizado, las adquisiciones complementarias representan el 70% de la actividad y la permanencia en cartera alcanza 5,5 años; el 37% de los activos supera siete años. En Europa destacan el acuerdo de Exponent por Crane Building Services & Utilities y la compra de Metallurgica Irpina por Officine Maccaferri, respaldada por Ambienta.

03 | STARTUPS, IA Y TRANSFORMACIÓN EMPRESARIAL

600 M€

SEAYA NOVA · PRIMER CIERRE

>3 M€

ARTISO · RONDA DE CAPITAL

40 M€

IMPRESS · DEUDA DEL BEI

1 El capital tecnológico busca especialización

Seaya Nova anuncia un primer cierre de 600 M€. Artiso capta más de 3 M€ en una ronda liderada por Criteria Venture Tech, con Swanlaab. Impress obtiene 40 M€ de financiación del BEI para escalar su plataforma de IA clínica. Son instrumentos distintos: fondo, capital empresarial y deuda.

2 La calidad de los ingresos gana protagonismo

El crecimiento de la IA convive con preguntas sobre la estabilidad de la demanda y la duración de las ventajas competitivas. La documentación de salida a bolsa de Anthropic pone el foco en los ingresos por consumo, el gobierno y la dependencia de nuevos modelos. Uso recurrente e ingresos contractualmente recurrentes no son equivalentes.

3 La IA avanza desde la herramienta hacia el proceso

En inversión y asesoramiento, las aplicaciones abarcan la lectura de documentación, la elaboración de modelos y el seguimiento de participadas. En las empresas, alcanzan tesorería, gestión comercial y control financiero. Su efecto económico depende de la integración con los datos y de la fiabilidad del trabajo producido.

La estructura importa. También en el IVA.

1 Ser accionista no equivale a prestar servicios

Una holding pura mantiene participaciones y percibe dividendos: esa mera tenencia no genera por sí misma derecho a deducir IVA. Una holding mixta añade servicios reales y remunerados a sus filiales y puede tener derecho a deducción, según el destino de los gastos y las operaciones realizadas.

2 Facturar servicios no garantiza deducir todo el IVA

En una misma cabecera pueden convivir servicios sujetos y actividad financiera con distinto régimen de deducción. Préstamos, avales y transmisiones de participaciones pueden afectar al tratamiento del IVA soportado. El resultado depende de la actividad efectiva de cada sociedad.

3 El efecto puede llegar al coste de una venta

Una transmisión puede quedar no sujeta cuando implica indirectamente una unidad económica autónoma, pero vender el 100% no activa esa excepción de forma automática. Con honorarios de 100.000 € más 21% de IVA, el coste antes de otros impuestos sería 100.000 € si el IVA fuese íntegramente deducible y 121.000 € si no lo fuese. Ejemplo ilustrativo.

SIGMA CAPITAL & CONSULTING

José María Vegas · +34 676 749 036

jmvcach@sigmacapitalconsulting.com · sigmacapitalconsulting.com