

ÍNDICE FINANCIERO DE THOMSON REUTERS

## LA BAJADA DEL IPC Y LAS SUBIDAS DE HONORARIOS REFLOTAN LA RENTABILIDAD DE LOS BUFETES

Tras año y medio a la baja, asoman brotes verdes en los beneficios de las firmas gracias al menor incremento de costes, al aumento de precios y la mejora en la carga de trabajo de algunas áreas



Por Pedro del Rosal.

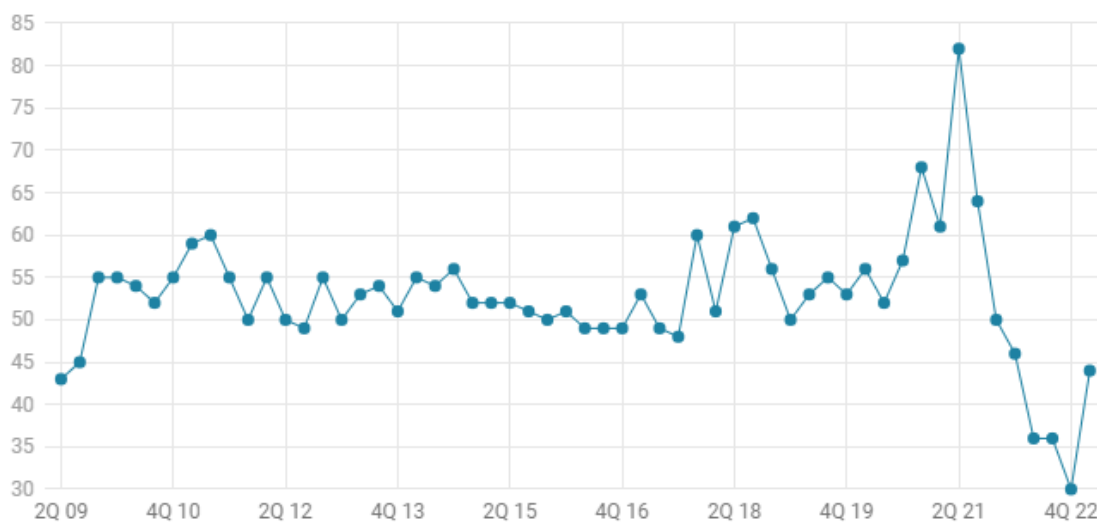
Tras seis meses a la baja, asoman los primeros brotes verdes para la rentabilidad de los bufetes. A pesar de que ni mucho menos hayan desaparecido las incertidumbres del horizonte, la relativa estabilidad en que se ha desarrollado el primer trimestre de 2023 ha provocado una mejoría en las perspectivas del beneficio de los grandes despachos, según el Índice financiero de los despachos de abogados (LFFI, por sus siglas en inglés) que elabora Thomson Reuters. Tras haber tocado su mínimo histórico al cierre del pasado ejercicio, al situarse en los 30 puntos, al final de marzo este indicador repuntó hasta los 44 puntos. Una cota que sigue siendo "históricamente baja", pero que "rompe" con una racha de año y medio a la baja.

Son varios los factores que explican la evolución del LFFI en los tres primeros meses de este año respecto del último trimestre de 2022. En primer lugar, explican los autores del informe, rema a favor de la salud financiera de los grandes bufetes el relajamiento

de la inflación, lo cual ya se refleja en el menor aumento de los gastos directos e indirectos. En segundo término, el efecto de las "históricas" subidas de tarifas implementadas por las firmas —que el índice sitúa en el 5,5%—. Y, por último, la mejora de la carga de trabajo en distintas especialidades, con especial incidencia en las áreas contracíclicas, según el documento. Asimismo, hay un cuarto elemento que explica el hundimiento del LFFI al final de 2022, por lo que su repunte no resulta del todo "sorprendente": la comparativa interanual. Los tres últimos meses de 2021 fueron un periodo excepcional, con todos los bufetes trabajando a pleno rendimiento; una situación que contrastaba con el cuarto trimestre del ejercicio siguiente, con la inflación en máximos y la demanda bajo mínimos. La diferencia penalizó de forma especialmente cruda a este medidor en ese periodo.

### Índice Financiero de los Despachos de Abogados (LFFI)\*

Evolución trimestral. Último dato correspondiente al primer trimestre de 2023



\*El índice se obtiene combinando los factores que impulsan la rentabilidad de los bufetes: tarifas, demanda, productividad y gastos.

Gráfico: El Confidencial · Fuente: Thomson Reuters · [Descargar los datos](#) · Creado con [Datawrapper](#)

A pesar de que el informe de Thomson Reuters se basa en las respuestas proporcionadas por despachos con sede en Estados Unidos, la situación que describen los bufetes en España resulta muy similar. "El ejercicio empezó con algunas incertidumbres por el encarecimiento de la financiación y eso ha traído consigo cierta ralentización de la actividad transaccional", señalaba Íñigo Erlaiz, socio director de Gómez-Acebo & Pombo, en una reciente entrevista en El Confidencial. No obstante, aseguraba que las cifras del segundo trimestre ya mostraban una importante reactivación, lo que le permitía augurar que el segundo semestre "sería muy positivo, especialmente en el ámbito transaccional".

En la misma línea, el socio director de Latham & Watkins en España, Ignacio Gómez-Sancha, se ha mostrado convencido de que "la situación va a ir mejorando" conforme avance el año. "La economía se está reactivando, y muy rápido, además, con un creciente interés por el M&A", exponía en conversación con este diario. "La financiación está más cara, pero, después de muchos meses, parece que los vendedores han empezado a aceptarlo; sus empresas valen lo mismo, pero les pueden pagar menos por ellas", exponía. Una situación, no obstante, a la que ayuda a poner fin el hecho de que los sponsors financieros "tienen un plazo comprometido para invertir y, después de haberse ralentizado un tiempo, tienen que volverse a poner a trabajar".

El LFFI, en cualquier caso, señala algunas diferencias interesantes en función del tamaño de la firma en relación con la rentabilidad. Así, mientras los grandes despachos siguen sufriendo en mayor medida la caída de la demanda de trabajo, especialmente en el ámbito transaccional —lo cual parece que responde a cierta lógica en función, tanto del precio de sus servicios, como del tipo de asuntos a los que están orientados—, la principal fuente de estrés de los medianos es el aumento de costes, especialmente en lo relativo a la gestión del talento. Los autores del informe, en este sentido, apuntan a que el esfuerzo, tanto en materia de contratación como para mantenerse competitivos salarialmente, ha supuesto, a la larga, una mayor carga para este perfil de firmas.