



Building a better  
working world

Centro de Estudios EY  
Resumen Ejecutivo

# En época de incertidumbre, ¿cómo saber cuándo es el momento adecuado para salir a bolsa?

Global IPO Trends Q1 2019

Contacto:

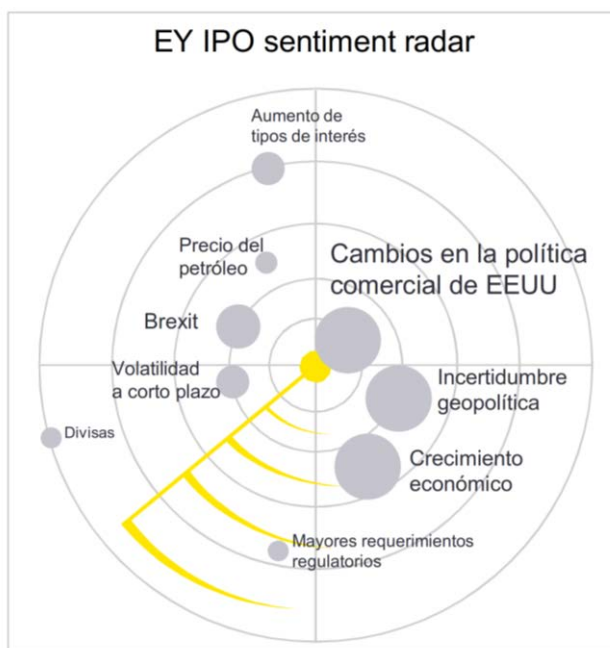
- ▶ Rosa María Orozco  
Socio responsable de OPVs de EY  
[RosaMaria.OrozcoCentenera@es.ey.com](mailto:RosaMaria.OrozcoCentenera@es.ey.com)  
+34 91 572 72 32

## Introducción

A pesar de la caída en la actividad de salidas a Bolsa (Operaciones Públicas de Venta u OPVs) durante el primer trimestre de 2019 (el número de operaciones cayó un 41%, y el capital captado, un 74%), la lista de empresas preparadas para salir al mercado sigue siendo sólida. Los inversores están a la espera de que encuentren el momento adecuado para salir al mercado y, según se desprende del estudio *Global IPO Trends* de EY, correspondiente al primer trimestre de 2019, la actividad mejorará a medida que se resuelven los problemas geopolíticos y comerciales.

A nivel global, Tecnología, Industria y Salud fueron los sectores con mayor número de operaciones entre enero y marzo. La región Asia-Pacífico continuó dominando la actividad global de OPVs por número de operaciones (63% del total). Por su parte, el número de salidas a Bolsa de EMEIA (Europa, Oriente Medio, India y África) experimentó una caída del 65% y el capital captado se redujo en un 93%.

### EY IPO sentiment radar



The better the question.  
The better the answer.  
The better the world works.

## Claves del mercado global

El impulso mundial de las salidas a bolsa se desacelera durante el primer trimestre de 2019 aunque se prevé una recuperación en el segundo trimestre.

- ▶ El número de operaciones a nivel global disminuyó un 41% interanual en el primer trimestre, mientras que el capital captado cayó un 74%. Un total de 199 empresas lanzaron OPVs en todo el mundo entre enero y marzo, por valor total de 13.100 millones de dólares. Aunque la actividad de salidas a Bolsa se ralentizó en todas las regiones, la lista de empresas preparadas para salir al mercado sigue siendo fuerte gracias a los *unicornios* y los *megadeals* previstos.
- ▶ La región Asia-Pacífico continuó dominando la actividad global de las OPVs por número de operaciones (63% del total), a pesar de la incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales. Sin embargo, el número de operaciones cayó un 24% respecto al mismo periodo de 2018, y el capital fue un 30% inferior.
- ▶ El número de salidas a Bolsa de EMEIA experimentó una caída del 65% y el capital captado se redujo en un 93%.
- ▶ Estados Unidos concentró el 65% de las OPVs de América y el 92% del capital captado.
- ▶ Tecnología, Industria y Salud fueron los sectores con más operaciones a nivel mundial.

### Mercados 2019

Q1 2019	Variaciones respecto al mismo trimestre de 2018	Q1 2019	Variaciones respecto al mismo trimestre de 2018
<b>199 OPVs</b>	▼ 41%	<b>13.100</b>	▼ 74%
		Capital captado	

Todas las cantidades están en millones de dólares

**Previsiones globales:** Es posible que solo se necesite la salida a Bolsa de un *unicornio* tecnológico o un *megadeal* para que los mercados globales de OPVs vuelvan a repuntar. A medida que se resuelvan las incertidumbres políticas (principalmente, el *Brexit*), es previsible que la actividad de las salidas a Bolsa crezca en la segunda mitad de 2019.

## EMEIA - principales resultados

Las OPVs en la región de Europa, Oriente Medio, India y África (EMEIA) se retrasan por el *Brexit* y otras incertidumbres comerciales.

- ▶ Las tensiones geopolíticas tuvieron un impacto notable en la actividad de OPVs a nivel EMEIA durante en el primer trimestre de 2019, ya que su volumen se redujo un 65% respecto al mismo periodo del año anterior.

- ▶ En Europa, las economías del norte se mantuvieron estables y con bajos tipos de interés. Sin embargo, el número de operaciones bajó un 51%, y el capital captado disminuyó un 98% en comparación con el primer trimestre de 2018.
- ▶ Tecnología y Productos de Consumo fueron los sectores donde se registraron el mayor número de operaciones.

## Europa

### Mercados Q1 2019

Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018	Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>23</b>	▼ 51%	<b>351</b>	▼ 98%
OPVS		Capital captado	
<b>6%</b>	De las OPVS están avaladas por un patrocinador financiero	<b>3%</b>	De las OPVS están avaladas por un patrocinador financiero

---

Principales mercados		Mercados Junior	
Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018	Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>9</b>	▼ 67%	<b>14</b>	▼ 30%
OPVS		OPVS	
<b>274</b>	▼ 98%	<b>77</b>	▼ 90%
Capital captado		Capital captado	

Todas las cantidades están en millones de dólares

**Previsión EMEIA:** Las tensiones comerciales entre EE UU, China y la Unión Europea, el *Brexit* y la incertidumbre con respecto a la estabilidad de las economías de los países europeos pueden afectar a las OPVs de los próximos meses. Sin embargo, se espera que el mercado de salidas a Bolsa de la región siga siendo relevante a nivel mundial en 2019. En Europa, la atención se centrará en las cuatro economías más grandes (Francia, Alemania, Italia y Reino Unido).

### El *Brexit* y la desaceleración económica mundial frenan aún más la actividad de las salidas a bolsa en Reino Unido

- ▶ El número de OPVs en el Reino Unido disminuyó un 56% respecto al mismo periodo de 2018, mientras que el capital captado se redujo un 87%. Este fue el peor trimestre en número de operaciones y de capital captado desde el primer trimestre de 2013.
- ▶ En el informe se recoge que tan pronto como exista claridad con respecto al *Brexit* se espera un repunte en la actividad de salidas a Bolsa y un mayor porcentaje de OPVs transfronterizas en el mercado británico.
- ▶ A pesar de la caída en el número de operaciones, la lista de empresas preparadas para salir al mercado del Reino Unido sigue siendo sólida.

**Previsión Reino Unido:** El estudio de EY prevé la recuperación de la actividad de OPVs en cuanto se aclare el

resultado del brexit. Se espera que la primera ola de operaciones incluya un gran número de OPVs transfronterizas.

## América

Las salidas a Bolsa en América se frenaron durante el primer trimestre.

- ▶ El número de salidas a Bolsa de América ascendió a 31 en el primer trimestre, por un valor total de 3.300 millones de dólares. Estas cifras reflejan una caída del 44% en número de operaciones y del 83% en capital captado.
- ▶ Los mercados de EE UU concentraron el 65% del número de OPVs de América (con 20 OPVs) y el 92% del capital captado.
- ▶ El Mercado Principal de Toronto y la Bolsa de Valores de Canadá registraron cinco salidas a bolsa, que recaudaron 188 millones de dólares.
- ▶ El sector Salud protagonizó el trimestre tanto en número de operaciones como en capital captado, concentrando el 55% de las OPVs y el 37% del capital, respectivamente.



### Actividad Q1 2019

Mercados de valores Por mayor capital captado	Sectores Por mayor número de OPVS	OPVS Mayor capital captado
<b>NASDAQ</b> 2.5   19 OPVS EEUU	<b>Sanitario</b> 17 OPVS   1.200	<b>Alight Inc.*</b> 753 Technology, NASDAQ, US
<b>NYSE</b> 550   1 OPV EEUU	<b>Materiales</b> 5 OPVS   2.300	<b>Levi Strauss &amp; Co.*</b> 550 consumer staples, NYSE, US
<b>Toronto TSX and Venture</b> 188   5 OPVS Canadá	<b>Tecnología</b> 4 OPVS   1.000	<b>New Fortress Energy LLC</b> 322 Energy, NASDAQ, US

Todas las cantidades están en millones de dólares

### El cierre del Gobierno de EE UU provoca la “hibernación” del mercado de las OPVs

- ▶ Como consecuencia del cierre de Gobierno más duradero en la historia de Estados Unidos, la actividad de OPVs disminuyó un 57% en el número de operaciones y un 82% en capital captado, respecto al mismo periodo del año anterior, con 20 salidas a Bolsa que recaudaron un total de 3.000 millones de dólares.
- ▶ El sector Salud representó el 70% de las operaciones registradas en EE UU y el 40% del capital captado en el primer trimestre de 2019. Tecnología y Productos de Consumo representaron el 26% y el 18% del capital captado, respectivamente.
- ▶ Solo se realizaron cuatro OPVs transfronterizas en Estados Unidos durante el primer trimestre de 2019, en

comparación con las 15 del mismo periodo del año anterior.

**Previsiones EE UU:** Muchas compañías siguen avanzando en los preparativos de OPVs a pesar del cierre de la Comisión de Bolsa y Valores de EE UU. Existen una larga lista de empresas que están preparadas para acceder al mercado en los próximos meses. Los *unicornios* tecnológicos centrarán la mayor atención de los inversores.

## Asia-Pacífico

La recuperación de los mercados de Asia-Pacífico será clave para el repunte de la actividad en OPVs.

- ▶ Al igual que en otras regiones, Asia-Pacífico registró una ralentización de la actividad de las OPVs debido a la incertidumbre económica mundial y la volatilidad geopolítica. En concreto, las tensiones comerciales en curso entre China y EE UU tuvieron un gran impacto en el sentimiento del mercado, que registró una caída del 24% en el número de operaciones y del 30% en el capital captado por las mismas en comparación con 2018.
- ▶ Asia-Pacífico continuó dominando la actividad global de OPVs en el primer trimestre de 2019, con el 63% del número de operaciones y el 64% del capital.
- ▶ Japón continuó demostrando fortaleza y superó las operaciones del mismo periodo de 2018. Los mercados nipones fueron los segundos del mundo por número de transacciones.
- ▶ En el Sudeste Asiático, las incertidumbres geopolíticas, las tensiones comerciales y las condiciones macroeconómicas afectaron la actividad de OPVs en el primer trimestre de 2019. Si bien el número de operaciones se mantuvo constante, el capital captado cayó un 17% en comparación con el primer trimestre de 2018.
- ▶ Industria, tecnología y finanzas fueron los sectores con mayor capital captado en OPVS de Asia-Pacífico en el primer trimestre.

### Asia-Pacífico

#### Mercados

Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018	Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>126</b> OPVS	▼ 24%	<b>8.4b</b> Capital captado	▼ 30%

#### Principales mercados

Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>79</b> OPVS	▼ 15%
<b>6.9b</b> Capital captado	▼ 31%

#### Mercados junior

Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>47</b> OPVS	▼ 36%
<b>1.5b</b> Capital captado	▼ 26%

Todas las cantidades están en millones de dólares

**Previsiones Asia-Pacífico:** aunque el primer trimestre de 2019 fue inusualmente tranquilo, la mejora de las

relaciones comerciales entre China y EE UU, además de un cambio en los fundamentales, deberían conducir a una mayor actividad de OPVs en el segundo trimestre. Sin embargo, es posible que tengamos que esperar hasta la segunda mitad del año para lograr una mejora más sostenida en la actividad de salida a Bolsa.

China Continental			
Mercados			
Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018	Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>65</b> OPVS	▼ 34%	<b>6.400</b> Capital captado	▼ 32%
Principal mercado de Hong Kong		Shanghai y Shenzhen	
Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018	Q1 2019	Variaciones respecto al primer trimestre de 2018
<b>31</b> OPVS	▲ 7%	<b>30</b> OPVS	▼ 17%
<b>2.600</b> Capital captado	▼ 6%	<b>3.700</b> Capital captado	▼ 41%

Todas las cantidades están en millones de dólares

La segunda mitad de 2019 vendrá con un mayor nivel de actividad en los mercados de China.

- ▶ La actividad de OPVs se redujo tanto en China Continental como en Hong Kong en comparación con el primer trimestre de 2018, tanto en número de operaciones como en capital captado. Un total de 30 OPVs recaudaron un total de 3.700 millones de dólares.
- ▶ El mercado principal de Hong Kong fue el único que registró un ligero aumento en la actividad de salidas a bolsa durante el primer trimestre de 2019 en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- ▶ A pesar de que Hong Kong registró un nivel alto de actividad en 2018, para 2019 se espera una ralentización en el número de operaciones de OPVs, más pequeñas y con menos *megadeals*. A pesar del impacto negativo de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, Hong Kong sigue siendo un mercado importante para las OPVs tecnológicas.
- ▶ Industria, salud y finanzas fueron los sectores más activos en Gran China por capital captado.

**Previsiones Gran China:** El mercado es optimista respecto a las negociaciones comerciales actuales entre EE UU y China, que podría provocar el repunte en la actividad en OPVs en los próximos trimestres.

#### Japón registra más operaciones, pero de menor tamaño

- ▶ Japón continuó demostrando fortaleza en sus mercados, con 23 OPVs frente a las 18 realizadas en el mismo periodo de 2018, aunque el capital captado fue inferior (689 frente a 1.100 millones de dólares).
- ▶ Tecnología, bienes de consumo y mercado inmobiliario fueron los sectores más activos, y se espera que Japón lance entre 90 y 100 OPVs durante 2019, un número similar al de 2018, aunque sin *megadeals* ni *unicornios*.

#### Acerca de EY

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, asesoramiento en transacciones y consultoría. Los análisis y los servicios de calidad que ofrecemos ayudan a crear confianza en los mercados de capitales y las economías de todo el mundo. Desarrollamos líderes destacados que trabajan en equipo para cumplir los compromisos adquiridos con nuestros grupos de interés. Con ello, desempeñamos un papel esencial en la creación de un mundo que funcione mejor.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. Para ampliar la información sobre nuestra organización, entre en [ey.com](http://ey.com).

© 2019 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

ED None

La información recogida en esta publicación es de carácter resumido y solo debe utilizarse a modo orientativo. En ningún caso sustituye a un análisis en detalle ni puede utilizarse como juicio profesional. Para cualquier asunto específico, se debe contactar con el asesor responsable.

[ey.com/es](http://ey.com/es)

#### Acerca del Centro de Estudios EY

EY ha desarrollado una herramienta de trabajo a disposición de las empresas, las instituciones públicas y privadas así como los medios de comunicación en la que aglutina su conocimiento y experiencia sobre cuestiones que afectan al mundo económico y empresarial.

En el Centro de Estudio puede acceder a contenido sectorial relevante procedente de: informes globales de EY, con material en castellano, así como publicaciones locales para España; alertas técnicas (contables, fiscales y legales) y artículos de opinión de nuestros profesionales.

Para más información visite [estudiosey.es](http://estudiosey.es)

Twitter: [@EY\\_Spain](https://twitter.com/EY_Spain)

LinkedIn: [EY](https://www.linkedin.com/company/ey)

YouTube: [EY Spain](https://www.youtube.com/EY_Spain)

Facebook: [EY Careers Spain](https://www.facebook.com/EY_Careers_Spain)

Instagram: [eyspain](https://www.instagram.com/eyspain)