



# EY

Building a better  
working world

Octubre 2016

## Centro de Estudios EY Resumen Ejecutivo

# EY Global IPO Trends 2016 Q3

El “Brexit” y las elecciones en USA retrasan los planes de salida a Bolsa y lastran la actividad en los mercados a nivel global

### Contacto:

- ▶ **Rafael Roldán**  
Socio Director de Asesoramiento en Transacciones  
+34 91 572 5177
- ▶ **Maite Ballester**  
Senior Advisor en el área de Asesoramiento en Transacciones  
+34 91 572 5177
- ▶ **Cecilia de la Hoz**  
Socia de Asesoramiento en Transacciones y responsable de IPO Services  
+34 91 572 73 50

### Introducción

¿Cuál ha sido el comportamiento de las salidas a Bolsa en el mundo entre enero y septiembre? ¿Qué podemos esperar para los próximos meses? ¿A qué retos se enfrenta el mercado? En el acumulado de los nueve primeros meses del ejercicio, el número de operaciones públicas de venta (OPV) descendió un 23% en comparativa interanual, mientras que el capital que lograron estas transacciones registró una caída del 39% frente al registrado en el mismo periodo de 2015. Estos descensos fueron motivados principalmente por dos factores: la salida del Reino Unido de la UE (el famoso “Brexit”) y la incertidumbre en torno a las elecciones de Estados Unidos.

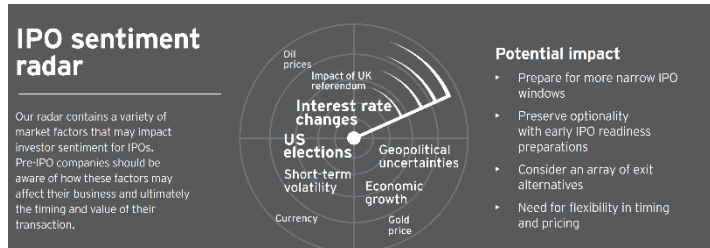
El informe *EY Global IPO Trends* del tercer trimestre, que analiza el apetito de los inversores y la evolución de las OPVs, revela que la incertidumbre política tuvo un impacto mayor que la recuperación que mostraron algunos de los fundamentales de la economía, como los bajos tipos de interés, la caída de la volatilidad y las menores implicaciones de la salida de Reino Unido de la disciplina comunitaria. Además, la expectativa de una desaceleración más fuerte en China se ha disipado en los últimos meses. Los mercados de la región Asia-Pacífico, de hecho, se mostraron como los más activos. Además, el mercado español se ha situado como el cuarto más activo de Europa al captar 1.480 millones de euros en lo que va de año. Para 2017, las previsiones del estudio indican que la actividad en salidas a Bolsa podría ser incluso superior a la registrada en 2015.

## El mercado sucumbe al 'tsunami político'

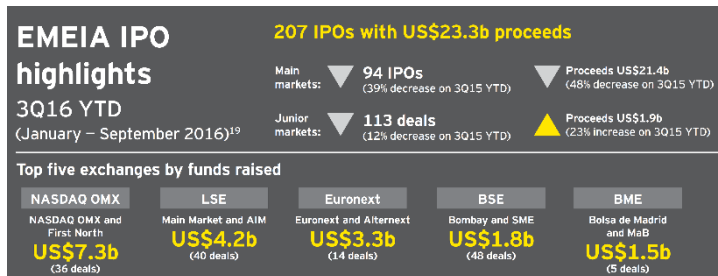
**Principales cifras de actividad de las OPVs a nivel global.** Entre los meses de enero y septiembre, un total de 704 empresas debutaron en los mercados de valores de todo el mundo, un 23% menos que las 913 operaciones registradas en el mismo periodo del año anterior. El capital captado en las citadas salidas a Bolsa descendió un 39%, hasta los 79.400 millones de dólares, frente a los 129.332,9 millones de un año antes, según se desprende del informe de EY.



**Influencias negativas y positivas en el mercado.** Entre las causas que motivan la desaceleración de la actividad de salidas a Bolsa, el informe de EY destaca que la incertidumbre política en torno a la salida del Reino Unido de la UE y las elecciones presidenciales en EE UU fueron más fuertes que la recuperación de algunos de los fundamentales de la economía global. Los bajos tipos de interés, la menor volatilidad y una desaceleración menos intensa de la prevista en China fueron elementos insuficientes para sostener las cifras a nivel global.

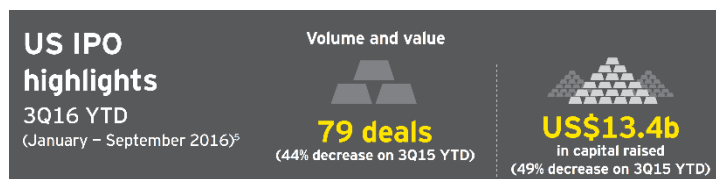


**La bolsa española es la cuarta de Europa por capital captado.** El mercado español de valores (Bolsa de Madrid) fue el cuarto más activo de Europa entre enero y septiembre, con un volumen de capital captado de 1.478 millones de dólares (no se incluye la actividad del MAB) en las tres operaciones de debut bursátil registradas -Telepizza, Parques Reunidos y Dominion-. El parque de nuestro país movió más capital con empresas nuevas que los de Italia, Alemania y Francia durante el periodo analizado, según el informe de EY.

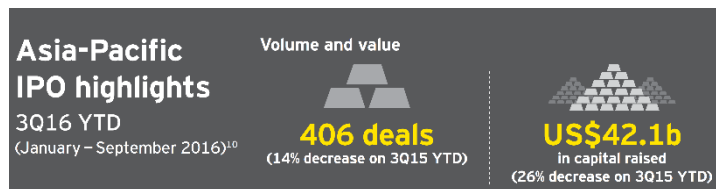


**El tercer trimestre marca un cambio de tendencia.** El descenso de la actividad se produjo principalmente en los dos primeros trimestres del año, ya que, durante los meses de verano, ésta repuntó un 84% interanual en términos de capital captado. El número de operaciones ascendió hasta las 252, un 21% más que las registradas entre julio y septiembre de 2015, con Asia-Pacífico en posición destacada. Los países de esta región captaron 24.194,7 millones en los meses de julio, agosto y septiembre, el 68,4% del total.

**EE UU pierde ritmo.** Los mercados estadounidenses registraron 79 operaciones públicas de venta de acciones (OPVs) entre enero y septiembre, frente a las 140 registradas en el mismo periodo del ejercicio precedente. El capital captado en estas salidas a Bolsa alcanzó los 13.400 millones de dólares, un 49% por debajo de las cifras registradas un año antes. Las cifras del estudio de EY revelan que 2016 podría ser uno de los peores años de actividad en EE UU desde que comenzó la crisis, principalmente por la incertidumbre que rodea a las elecciones, que se intensificará a partir de octubre, por el impacto del "Brexit" y por las especulaciones acerca de una subida de tipos en EE UU.



**Asia-Pacífico, el motor de los mercados de valores.** Los países de la región Asia-Pacífico se han erigido este año como los verdaderos motores de las salidas a Bolsa, especialmente Gran China, a pesar de las caídas interanuales registradas. Las 406 operaciones registradas entre enero y septiembre lograron captar 42.100 millones de dólares, lo que implica descensos del 14% en número y del 26% en capital. Las OPVs de estos territorios representaron el 53,2% de todas las registradas en el mundo en los nueve primeros meses del ejercicio.

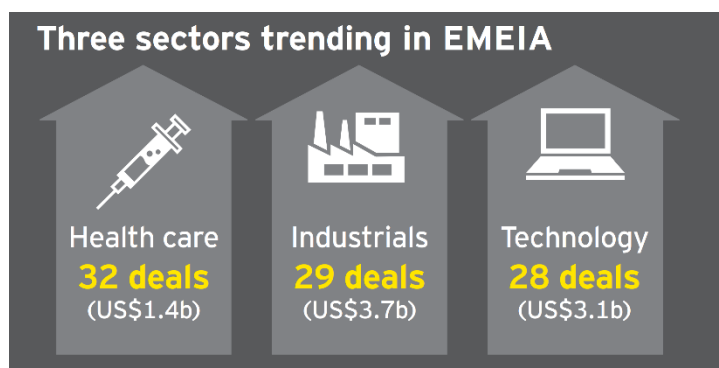


**Caída de las operaciones y de la liquidez en EMEIA.** Los países englobados en la región EMEIA (Europa, Oriente Medio, India y África) registraron un total de 207 salidas a Bolsa en los nueve primeros meses del año (un 27% menos), de las que 94 se realizaron en los grandes mercados y las 113 restantes, en plataformas más pequeñas destinadas a empresas de capitalización más reducida (como el MAB español). A través de estas operaciones, las empresas que debutaron en el mercado

EMEIA lograron captar 23.300 millones de dólares, lo que supone un descenso interanual del 46%. Según el estudio de EY, muchas empresas han retrasado sus planes de salida a Bolsa hasta que se despeje el panorama político, ya que la combinación de una política monetaria acomodaticia con tipos de interés bajos, la recuperación económica y la baja volatilidad debería animar los mercados a medio plazo.

#### Los sectores más activos.

Las empresas tecnológicas protagonizaron 120 operaciones de salida a bolsa entre enero y septiembre, seguidas por las industriales (118) y por las del sector de la salud y bienestar (91 transacciones), según se desprende del estudio de EY. A nivel EMEIA, las empresas del sector de Salud han protagonizado el mayor número de operaciones, si bien las industriales y tecnológicas son las que han captado más capital.



#### Previsiones para 2017

El informe de EY destaca que la mejora de los fundamentales de la economía derivará en mejores valoraciones de las empresas ante su salida a Bolsa en el próximo ejercicio. El sentimiento inversor mejorará gracias a la caída de la volatilidad, que estará influida, además, por una mayor claridad geopolítica ante la solución del asunto de la salida de Reino Unido de la UE y los resultados de las elecciones en EE UU. Los mercados norteamericanos y europeos serían los más beneficiados en una recuperación que podría iniciarse ya en los últimos meses del presente ejercicio.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

#### 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 laboral mejor para nuestros empleados, nuestros clientes y la sociedad. 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).

© 2016 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 el 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)

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

Google+: [EY España](https://plus.google.com/+EYSpain)

Flickr: [EY Spain](https://www.flickr.com/photos/ey-spain/)