



Building a better
working world

Centro de Estudios EY
Resumen Ejecutivo

Global IPO Trends: Q4 2018

Las operaciones de los *unicornios* tecnológicos y los *megadeals* marcan el panorama de las salidas a Bolsa

Contacto:

- ▶ **Rosa María Orozco**
Socio responsable de OPVs de EY
RosaMaria.OrozcoCentenera@es.ey.com
+34 91 572 72 32

Introducción

A pesar de que el número global de salidas a Bolsa (Operaciones Públicas de Venta u OPVs) de 2018 ha caído un 21% en comparación con 2017, el capital captado ha crecido un 6%, según el estudio *Global IPO Trends: Q4 2018* de EY. Esta tendencia se debe, en gran medida, a los 40 *unicornios* (empresas tecnológicas de rápido crecimiento cuyo valor antes de salir a Bolsa supera los 1.000 millones de dólares) que han saltado al mercado y han captado un total de 32.200 millones. También ha sido fundamental varios *megadeals* (OPVs de más de 1.000 millones) que se han registrado en el último ejercicio. El sector industrial y el de salud han registrado el mayor número de operaciones a nivel mundial.

Respecto a 2019, las previsiones a nivel global recogidas en el informe apuntan a un capital captado igual o superior al registrado en 2018. Sin embargo, el número de OPVs podría estar por debajo del registrado durante este ejercicio (entre 1.150 y 1.300).

Claves del mercado global

Las salidas a Bolsa de 2018 muestran un rumbo firme, a pesar de las oleadas de volatilidad

A pesar de que el número global de OPVs en 2018 ha caído un 21% en comparación con el año pasado, el capital captado ha aumentado un 6%. Esto se debe en gran medida a 40 *unicorns*, que han captado un total de 32.200 millones de dólares, y a varios *megadeals*.

La región Asia-Pacífico ha registrado el 49% de las salidas a Bolsa y el 48% del capital captado. A pesar de esto, el número de operaciones de 2018 ha sido un 31% inferior a 2017, mientras que el capital captado ha crecido un 28%.

El número de salidas a Bolsa de EMEIA ha experimentado una caída del 16% y el capital captado se ha reducido en un 26%. Por su parte, Estados Unidos encabeza la actividad de las OPVs, con el 79% del número de operaciones de la región y el 88% del capital captado.

Por sectores, tecnología, industria y salud han sido los que más operaciones han registrado a nivel mundial. Además, las operaciones transfronterizas han crecido en 2018, con Estados Unidos, Hong Kong y Londres como los mercados más activos.

Mercados a nivel global

2018	Variación respecto al año anterior	Q4 2018	Variación respecto al mismo trimestre de 2017
1.359	▼ 21%	326	▼ 34%
OPVs mundiales		OPVs mundiales	
204.800	▲ 6%	53.700	▼ 10%
Capital captado		Capital captado	

Todas las cantidades están en millones de dólares

Previsiones globales: Dada la situación actual del mercado, se prevé que 2019 comience de forma prudente. Aunque el número de OPVs podría estar por debajo de las de 2018 (entre 1.150 a 1.300), es probable que el capital captado a nivel global alcance o supere los niveles de 2018.

EMEIA

Las OPVs de EMEIA se ven impulsadas por la confianza de los inversores

Las tensiones geopolíticas han tenido un notable impacto en la actividad de salidas a bolsa de EMEIA en 2018, ya que su volumen se ha reducido en un 16% con respecto a 2017.

A pesar de esta situación, la región se ha posicionado como el segundo mayor mercado de OPVs del mundo, con un 32% del número de operaciones global y el 23% del capital captado en 2018.

En Europa, las economías del norte se han mantenido estables y con bajos tipos de interés. El número de operaciones ha caído un 16%, y el capital captado, un 17% en comparación con 2017.

Por sectores, tecnología, industria y productos de consumo han registrado el mayor número de OPVs.

Mercados de Europa

2018	Variación respecto al año anterior	Q4 2018	Variación respecto al mismo trimestre de 2017
228	▼ 16%	61	▼ 35%
OPVs		OPVs	
38.600	▼ 17%	10.600	▼ 14%
Capital captado		Capital captado	
10%		5%	
De las OPVs están avaladas por un patrocinador financiero		De las OPVs están avaladas por un patrocinador financiero	

Todas las cantidades están en millones de dólares

Previsión EMEIA: Las tensiones comerciales entre EE UU, China y la Unión Europea así como 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).

La incertidumbre del Brexit hace que los candidatos de OPVs en Reino Unido ganen tiempo para 2019

- ▶ El número de OPVs en el Reino Unido ha disminuido en 2018 un 35% en comparación con 2017, mientras que el capital captado se ha reducido un 43%.
- ▶ El Main Market y el Alternative Investment Market (AIM) ocupan el séptimo lugar en capital captado dentro de los diez principales mercados a nivel mundial durante 2018.
- ▶ La cuarta OPV más grande a nivel mundial en el cuarto trimestre de 2018 es la de Aston Martin Lagonda Global Holdings plc, por valor de 1.400 millones de dólares.

Previsión Reino Unido: Se prevé el resurgir de la actividad en los mercados de OPVs una vez que se cierre el acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Unión Europea. A pesar de que se espera que la actividad de las OPVs en el primer trimestre de 2019 siga siendo lenta, puede haber un aumento de la actividad transfronteriza.

América

A pesar de la volatilidad del mercado, la actividad en OPVs de América del 2018 sigue a pleno rendimiento

El número de operaciones y el capital captado en 2018 han superado las cifras de 2017 en un 14% y 16%, respectivamente. El mercado de Estados Unidos representa el 79% del número de OPVs de América y el 88% del capital captado.

Las operaciones transfronterizas representan el 25% (con 65 OPVs) en 2018, con 60 emisores extranjeros que

cotizan en EE UU. Por sectores, salud, tecnología y finanzas han sido los que han captado mayor capital, representado el 17%, el 28% y el 13% de los ingresos por OPVs, respectivamente.



Las salidas a Bolsa de EE UU en 2018 superan el número de operaciones y el capital captado el año anterior

EE UU ha registrado 205 OPVs que han captado un total de 52.800 millones de dólares en 2018, lo que implica un aumento interanual del 14% en cuanto al número de operaciones y del 31% en capital captado. Además, el mercado se ha caracterizado por estos factores:

- ▶ Salud y tecnología continúan predominando en EE UU
- ▶ 26 unicornios han salido al mercado en 2018 con un valor total de 15.000 millones de dólares
- ▶ Las OPVs transfronterizas han representado el 29%, con 60 empresas de 15 países durante 2018

Previsiones EEUU: Las compañías unicornio acaparan la mayoría de los titulares, pero la previsión también incluye a compañías del sector Industrial así como las empresas respaldadas por socios financieros, lo que se traduce en signos de fortaleza en el mercado de OPVs de EE UU.

Asia-Pacífico

Los mercados de OPVs de Asia-Pacífico entran en una encrucijada en 2019

La región Asia-Pacífico ha dominado la actividad de OPVs a nivel global durante este ejercicio, a pesar de la desaceleración registrada en el último trimes del año. El número de operaciones ha disminuido un 31% en 2018 en comparación con 2017, mientras que el capital captado ha aumentado un 28%.

Los mercados de Hong Kong han registrado mayores niveles de actividad en 2018, a diferencia de China Continental que ha cerrado el año con un descenso comparado con los datos de 2017.

Por su parte, Japón ha protagonizado en el cuarto trimestre la mayor OPV del año a nivel mundial, gracias a la

salida a Bolsa de SoftBankCorp, por valor de 21.100 millones de dólares.

En Australia, el número de operaciones de 2018 ha disminuido un 11% en comparación con 2017, pero el capital ha aumentado un 129%.

Por sectores, el industrial, la tecnología y los materiales encabezan los sectores con mayor actividad en la región.

Mercados de Asia-Pacífico



Previsiones Asia-Pacífico: Si hay un cambio en los fundamentales de la economía (mayor certeza geopolítica, mejores relaciones comerciales y un aumento en la liquidez), es previsible un aumento de la actividad de OPVs en 2019. Sin embargo, si permanecen como están, se prevé un breve repunte de actividad en el primer trimestre del año. La mejora sostenida podría tener que esperar hasta la segunda mitad de 2019.

Mercados de China Continental



Una preparación anticipada sigue siendo clave para la captación de OPVs en 2019

- ▶ El mercado Growth Enterprise Market (GEM) de Hong Kong ha sido la bolsa de valores más activa del mundo en 2018, tanto por número de operaciones como por capital captado (197 OPVs y 35.400 millones de dólares).
- ▶ Los mercados de Hong Kong han experimentado un alza interanual del 24% y del 120% en número de operaciones y capital, respectivamente, en 2018.
- ▶ Shanghai y Shenzhen han registrado 105 OPVs por valor de 21.200 millones de dólares en 2018, una disminución del 76% en el número de operaciones y del 38% en comparación con 2017.
- ▶ Tecnología, telecomunicaciones y finanzas han sido los sectores más activos en Gran China por capital captado.

Previsiones Gran China: se esperan más unicornios en los sectores de tecnología, educación, productos de consumo y

salud en 2019. En Hong Kong, las previsiones apuntan a que las empresas interesadas en salir a bolsa encontrarán opciones adecuadas aunque los inversores se enfrenten a requisitos más estrictos sobre la calidad y valoración de las empresas.

El crecimiento constante y el éxito de las OPVs sitúan a Japón en el buen camino para 2019

Japón ha cerrado el cuarto trimestre del año con 31 OPVs por un valor de 21.600 millones de dólares. En total, el mercado nipón ha registrado 97 operaciones en 2018, lo que implica un modesto aumento del 2% en términos de número de operaciones, pero que han captado un 333% más de capital que en 2017.

Tras la reciente reelección del primer ministro Abe, se espera que lidere Japón hasta 2021. Esta estabilidad política en curso crea condiciones favorables para la economía de Japón y los mercados de OPVs. En este sentido, se prevé que el país registre entre 90 y 100 operaciones, un número similar al de 2018.

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.

© 2018 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

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

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

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

YouTube: [EY Spain](https://www.youtube.com/channel/UC8Qm11111111111111111111)

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