

Mirar antes de saltar: consideraciones sobre fusiones y adquisiciones y OPI

Lorraine Lloyd-Thomas, Emma Pereira

2024 no ha cumplido las predicciones de los optimistas de que sería un gran año de fusiones y adquisiciones y ofertas públicas iniciales (OPI). Los efectos negativos de la inestabilidad geopolítica, la persistente inflación, los elevados tipos de interés y los costes de endeudamiento han seguido abogando por la paciencia en el primer semestre de este año.

Pero la mayoría de estos factores se están disipando. A finales de año, casi el 50% de la población mundial habrá tenido la oportunidad de votar. Se habrán producido cambios de régimen en todo el mundo y, aunque los banqueros y los fondos de capital riesgo no acojan con satisfacción todos los cambios, tendrán una claridad muy necesaria sobre la dirección que tomarán los tipos de interés y la política económica en los mayores mercados financieros del mundo.

La inflación en muchas regiones parece estar estabilizándose y la trayectoria de los tipos de interés es mayoritariamente a la baja, aunque más lenta de lo previsto a principios de año. A los vendedores potenciales, que esperan el mejor múltiplo posible, también se les puede estar acabando el tiempo. En 2024, los mercados mundiales han empezado a reconstruirse y la confianza parece estar aumentando. Ahora hay indicios de que estamos pasando a una nueva fase del ciclo del mercado, pero el entorno de riesgo ha evolucionado y es más polifacético que antes.

Superando falsos amaneceres

Las señales de un renacimiento del mercado de M&A y de las OPV se extienden por todo el mercado de seguros. Los riesgos estadounidenses buscan capacidad en el mercado mayorista de

seguros, señal inequívoca de una aceleración de la actividad. Después de varios falsos amaneceres, hay indicios de que la actividad de M&A y OPI está en alza.

Este año ha sido testigo de una gran volatilidad en los mercados bursátiles y de una incertidumbre política que ha incitado a la cautela. Esta volatilidad está en la mente de los líderes empresariales globales, y nuestra investigación Risk & Resilience realizada con 3.500 líderes empresariales globales revela que **21%** cree que la incertidumbre económica es la mayor amenaza a la que se enfrentan este año. Sin embargo, con los tipos de interés empezando a bajar, algunas operaciones positivas podrían abrir las compuertas.

Además, los mercados emergentes siguen acelerando el ritmo. La actividad india sigue siendo frenética y la actividad tecnológica israelí está volviendo a niveles casi normales. Las transacciones panafricanas, especialmente centradas en el mercado energético, se están convirtiendo en un elemento básico del sector. Para aquellos que esperan el momento oportuno para lanzar una M&A o una OPI, las señales son buenas. Sin embargo, es necesario actuar con cautela y, aunque persisten los riesgos asociados a cualquier operación de capital, también hay una serie de nuevas amenazas que podrían afectar a la viabilidad y el éxito de las operaciones.

Oportunidades y nuevos riesgos

Las consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) han estado en muchos radares de PE e inversores durante casi una década. En el pasado, las empresas que aspiraban a salir a bolsa o a completar transacciones importantes podrían haber aprovechado sus credenciales ASG en un intento de presentar una imagen favorable y generar respaldo financiero. Sin embargo, ahora tienen que encontrar un equilibrio entre el cumplimiento de la ASG con muchas de las nuevas normativas, sin incumplir las normas antimonopolio de algunos estados de EE.UU., y posiblemente enfrentarse a la ira de los inversores "antidespertar" que se oponen a lo que se consideran iniciativas contrarias a la competencia. No se trata de una tarea fácil, y nuestro estudio Risk & Resilience revela que **el 67%** de los líderes empresariales mundiales coinciden en que la regulación ESG es demasiado compleja para que su empresa pueda cumplirla.

Las empresas y la reglamentación ESG son demasiado complejas.

Las empresas y la forma en que responden a una serie de problemas y acontecimientos son ahora objeto de gran escrutinio en las redes sociales, y pueden tener un efecto profundo y duradero en su marca y valoración. Por ejemplo, la aparición de la "cultura de la cancelación" ha alterado la evaluación de riesgos de muchos directivos. Tienen que considerar no sólo las repercusiones financieras y operativas de sus decisiones, sino también cómo pueden interpretarse y la reacción de sus clientes, empleados y base de inversores. Se

trata de una preocupación importante para las empresas de todo el mundo, ya que nuestro estudio revela que **el 25%** no se siente preparado para hacer frente a la amenaza que supone el riesgo para la reputación.

La introducción de la inteligencia artificial generativa (IA) también está cambiando el panorama. Esta tecnología puede cambiar las reglas del juego, pero puede introducir amenazas de ciberseguridad y también el riesgo de que los productos o sistemas tecnológicos actuales se queden anticuados u obsoletos. Las empresas deben sopesar el riesgo frente a la recompensa, y las ventajas de ser pioneras, pioneras en la adopción o formar parte de la mayoría tardía a la hora de implantar una tecnología nueva y a menudo no probada y comprobada.

Para el sector M&

La tecnología está cambiando el panorama.

Para el mercado de fusiones y adquisiciones y las OPI, 2024 ha sido una especie de año de recuperación, sacudiéndose los dolores de 2022 y 2023. A medida que los mercados globales buscan volver a su ritmo, los cambios en el panorama de riesgo están haciendo que el camino por delante sea más difícil de navegar.

Haciendo que la importancia de tener los asesores adecuados y los socios de seguros a bordo sea más importante que nunca.



Lorraine Lloyd-Thomas

M&A Product Leader - London



Emma Pereira

Product Leader: International Management
Liability

