



Entrevista Consejero delegado de Aon



JUAN LÁZARO

Jacobo Hornedo: “Cada vez es más difícil predecir y poner un precio al riesgo catastrófico”

En 2023, las pérdidas económicas globales por desastres naturales ascendieron a 366.000 millones, con un déficit de protección del 69% ▶ El directivo avisa de la obsolescencia tecnológica

ALEJANDRO GONZÁLEZ LUNA
MADRID

Con una proyección de crecimiento superior a la media de la Unión Europea y un sector empresarial sólido, España se consolida como un destino de interés para los inversores internacionales. Sin embargo, hay aspectos del país que preocupan a los inversores, incluyendo “la regulación fiscal y laboral excesiva y la falta de Presupuestos”, afirma Jacobo Hornedo (Madrid, 1970), consejero delegado de Aon España, una de las firmas que patrocinan el foro Spain Investors Day, que se celebrará en Madrid los días 15 y 16 de este mes. El ejecutivo también destaca el impacto cada vez mayor de los desastres naturales, la brecha entre el capital asegurado y las pérdidas ocasionadas por estos eventos, así como la importancia creciente de la innovación tecnológica en la gestión de riesgos.

¿Hay hoy más o menos interés por invertir en España?

Creo que la tendencia es positiva. Recientemente, la prensa económica publicó un artículo que hacía referencia a cuatro grandes fir-

mas de capital riesgo. Estas firmas anunciaron que planean invertir en nuevos fondos en España por un valor total de 2.500 millones de euros. Creo que hay más apetito por el *midmarket* (el segmento de mercado medio). Esta tendencia seguirá al alza. Hay interés por invertir en España.

¿A qué se debe?

Creo que en años anteriores había una brecha bastante importante de valoración de los precios de las compraventas entre compradores y vendedores. Y creo que esa brecha se está aminorando y se están acercando más las posiciones. Hay más acuerdo entre los compradores y los vendedores sobre el valor que puede tener una empresa. Y eso va a fomentar una mayor actividad en el ámbito de las fusiones y las adquisiciones, y en las inversiones en general.

¿Qué áreas generan mayor interés entre los inversores?

En general, destacaría el interés por el segmento *midmarket*. También por las empresas familiares. Estas suelen llegar a ciclos en los que los actuales gestores, ya sea por edad o por cuestiones de madurez en la gestión, deciden ofrecer estas empresas a posibles compradores.

En cuanto a sectores específicos, destacaría la industria en general, la alimentación y el turismo y ocio.

¿Cuáles son las principales preocupaciones de los inversores a la hora de venir a España?

España tiene cosas muy positivas y cosas no tan positivas. Desde el punto de vista de las luces, se proyecta que vamos a crecer por encima de la media de los países de la Unión Europea, y eso es una ventaja. Aunque también hay que ver de dónde viene ese crecimiento, porque hay mucha deuda pública, mucho gasto público. Otro dato importante es que los salarios se están manteniendo por encima de la inflación, lo que favorece el consumo y el ahorro. Por otro lado, lo que está pasando con el turismo en España es espectacular. Además, el país tiene un perfil de empresarios y directivos muy bueno, y eso, desde el punto de vista del inversor, es algo a tener en cuenta como positivo.

¿Y lo negativo?

Entre las cosas que preocupan a los inversores, creo que hay una excesiva regulación fiscal y laboral. Y también hay una falta de claridad sobre qué va a pasar con los Presupuestos. Luego, posibles te-

mas colaterales como la situación geopolítica, las guerras, los aranceles, y cómo puede afectar todo esto a España.

Una de las especialidades de Aon es la gestión de riesgos. ¿Cómo valora el impacto creciente de los desastres climáticos?

Los eventos climatológicos, especialmente las catástrofes naturales, se analizan en función de dos parámetros: cuántas veces ocurre un evento catastrófico en un periodo de tiempo y qué tan graves son en términos de daños materiales y pérdidas humanas. Ambos indicadores, frecuencia e intensidad, están empeorando a escala global. El último *Informe anual de clima y catástrofes* publicado por Aon, correspondiente a 2023, reveló que las pérdidas económicas mundiales por catástrofes naturales alcanzaron en ese año los 380.000 millones de dólares [unos 365.597 millones de euros], de los cuales estaban asegurados 118.000 millones [113.500 millones de euros], con un déficit de protección del 69%. Esto refleja una falta de capital asegurado, en gran parte porque los modelos tecnológicos utilizados para evaluar y fijar precios a estos riesgos están obsoletos. Cada vez es más difícil predecir y poner un precio al riesgo catastrófico. La dana de Valencia es un ejemplo concreto.

Esto quiere decir que no hay negociacionistas del cambio climático en el sector asegurador...

No. El sector asegurador es el que más invierte en estudiar la evolución de esta tendencia. Hay muchas pérdidas ocasionadas por eventos climáticos.

En cuanto a resultados, ¿cómo espera el cierre de 2024?

A escala mundial, el cierre del tercer trimestre fue muy positivo porque crecimos un 7%. Y las expectativas de fin de año son buenas. En España no te puedo dar datos porque no hemos acabado, pero estamos muy convencidos de que creceremos por encima del doble dígito. Es importante destacar que ese crecimiento es orgánico.

¿Cuáles son las expectativas para el Spain Investors Day?

Las expectativas son muy buenas. Es estupendo que Su Majestad el Rey presida el acto de inauguración, lo que representa una excelente referencia para la marca España y para los inversores. Se espera una gran afluencia de público e inversores, y también debates de alta calidad. El objetivo es transmitir mensajes claros y optimistas sobre las oportunidades que ofrece España como destino atractivo para la inversión. Este evento pone en valor el alto nivel de las empresas en España, incluyendo a empresarios, dueños, directivos y empleados. Esta es una de las marcas más importantes del país.



Las áreas con mayor interés para los inversores son el ‘midmarket’ y las empresas familiares. Por sectores, destacan industria, alimentación y turismo



El cierre global del tercer trimestre fue muy positivo porque crecimos un 7%. En España creceremos por encima del doble dígito