

# M&A en América Latina

## Evolución y Perspectivas

CPA  
FERRERE

Marzo, 2014



El año 2013 ha sido otro año importante para las fusiones y adquisiciones (M&A) en Latinoamérica. El interés de las empresas extranjeras por la región y las estrategias de internacionalización de las compañías, han logrado concretar importantes transacciones.

El total invertido en operaciones de M&A en el año 2013 superó los USD 85 billones, según datos recabados por Mergermarket.

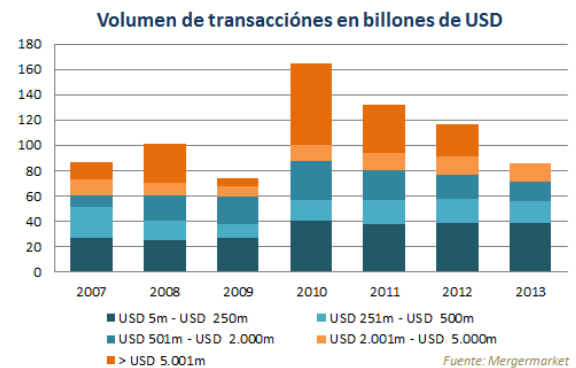
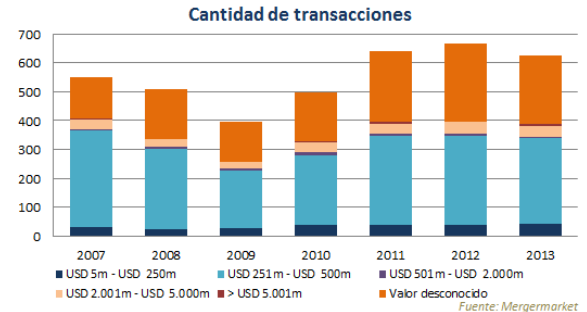
### Evolución anual de transacciones

En los últimos años, el mercado Latinoamericano de M&A, muestra una evolución de tipo irregular. Los efectos de la crisis financiera de los años 2008 y 2009 redujeron el número de acuerdos, disminuyendo la actividad transaccional a nivel mundial.

Azotados por la crisis financiera, inversores de Asia, Europa y Norteamérica pusieron en la mira a la región por sus posibilidades de crecimiento. De esta forma, en los años 2010-2011 se incrementaron en 22% la cantidad de transacciones realizadas en comparación al período 2008-2009, con valores record para el año 2010 de USD 165 billones. **A partir del 2011, la cantidad de M&A en América Latina se estabilizó.**

Mientras el número de transacciones se ha mantenido estable, los valores tranzados se mostraron por tercer año a la baja desde el año 2010, convergiendo a valores de años anteriores. Esto se explica fundamentalmente porque las operaciones transaccionales de mayor valor (monto superior a USD 5 billones), disminuyeron significativamente desde el 2010, registrando en el año 2013 niveles casi nulos.

» ...la crisis financiera puso en la mira la región por sus posibilidades de crecimiento..



## Brasil se consolida como líder

Brasil es el líder en M&A tanto en cantidades como en montos, representando en 2013 un 55% de las operaciones realizadas en los principales mercados de América Latina y un 42% del monto operado en la región (344 operaciones por USD 48 billones).

Por su parte México, se posiciona en segundo lugar con USD 12 billones en 2013, pudiendo aumentar dicha cota a lo largo del año 2014, debido a las favorables perspectivas de negocio que abre la aprobación de la reforma energética, los signos de recuperación de Estados Unidos y el crecimiento de la economía mexicana.

En cantidad de operaciones realizadas los siguen Chile, Colombia y Perú, representando un 25% del volumen de inversión en M&A para el año 2013.

Finalmente Argentina, en un contexto de cambios en sus políticas económicas y restricciones comerciales y cambiarias impuestas por el país, disminuyó en un 10% el volumen de operaciones transaccionales en el año 2013 respecto al año anterior.

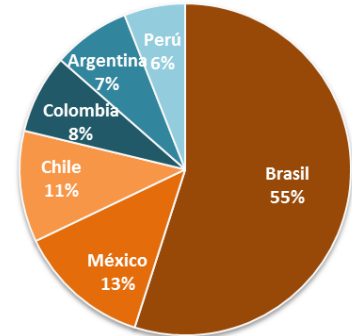
## Sectores con mayor dinamismo

Tres sectores dominaron el año 2013 en cantidad de operaciones. En primer lugar Energía, Minería, Petróleo y Gas, atrayendo un 16% de las operaciones totales, seguido del sector Industria, Manufactura e Ingeniería (15%) y en tercer lugar, del sector Consumo (14%).

Por su parte, los sectores que atrajeron mayor volumen de inversión fueron el sector de Energía, Minería, Petróleo y Gas por USD 21 billones, seguido del sector Consumo (USD 17,7 billones) y en tercer lugar del sector de Servicios Financieros (USD 12,6 billones). Entre ellos sumaron USD 51,3 billones, representando un 60% del total de M&A.

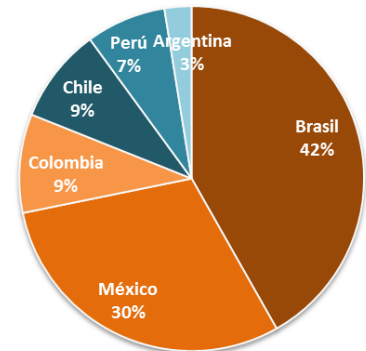
En el sector Energía y Minería se destaca la compra de Petrobras Energía Perú S.A. por parte de PetroChina Company Limited en USD 2,6 billones. Para el sector consumo la compra de Compañía Cervecería de Coahuila por parte de Constellation Brands INC en USD 2,9 billones, mientras que para el sector de servicios financieros, la compra de HSBC Bank (Panamá) S.A. por parte de Bancolombia en USD 2,2 billones.

Cantidad de transacciones principales países



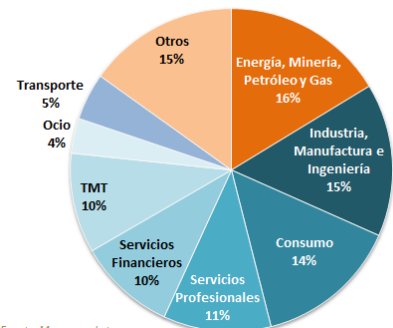
Fuente: Transactional Track Record

Volumen de inversión principales países (USD)



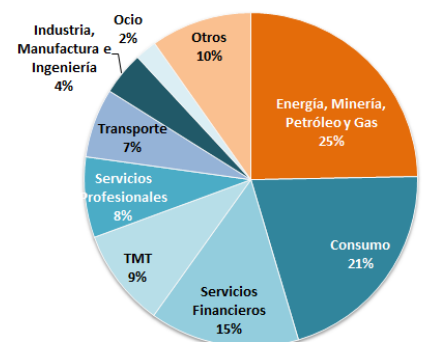
Fuente: Transactional Track Record

Cantidad de Transacciones 2013 (USD)



Fuente: Mergermarket

Volumen de Transacciones 2013 (USD)



Fuente: Mergermarket

## Perspectivas para el 2014

Los grandes inversores a nivel mundial continúan apuntando al mercado de América Latina como atractivo para la generación de operaciones de M&A. Entre las más importantes para el 2014 se menciona la posible fusión entre PT Portugal Telecom y Oi Brasil, cuyo monto alcanzaría los USD 14,5 billones. Esta fusión crearía una de las 20 mayores compañías de telecomunicaciones del mundo, con sede en Brasil.

La actividad de M&A en América Latina, refleja el buen momento que atraviesa la región actualmente. Los principales países activos en el mercado de M&A, incrementan el número de transacciones año a año. Al mismo tiempo, las empresas locales muestran interés en salir al exterior, principalmente, buscando operaciones estratégicas en la región.

### ¿Cuál es la situación en Uruguay?

Se estima que en 2013 en Uruguay se concretaron operaciones que superaron los **USD 2.000 millones**. Las principales transacciones en nuestro país también se registraron en los sectores **agroindustria, energía, sector financiero y retail**, acompañando la tendencia de las M&A en América Latina.

Entre las más importantes se destacan la absorción del segmento de banca consumo y tarjetas de crédito de Citibank en Uruguay por Banco Itaú Uruguay en US\$ 20 millones aproximadamente. En el área de retail, el fondo chileno Linzor Capital Partners adquirió el 85% del paquete accionario de Pagnifique. En el área de agroindustrias la operación más importante fue la adquisición del grupo JBS-Friboi (estadounidense brasilero), de la curtiembre Zenda.

Dentro del sector forestal se destaca la compra por parte del administrador de fondos de inversión estadounidense GMO, quien adquirió a Montes del Plata 45 mil hectáreas, por los que pagó una cifra cercana a US\$ 140 millones.

Es importante destacar además, que en **Uruguay existe un mercado de M&A dinámico, que enmarca transacciones a niveles medios de inversión** y sobre el cual generalmente no se encuentra información disponible públicamente. En este caso también se destacan las transacciones en sectores como energía, industria, comercio y servicios, infraestructura y logística, agro y minería.

**Según nuestra experiencia en CPA Ferrere**, a este nivel, cada vez son más las operaciones de compra y venta de empresas que buscan potenciar sus negocios por medio de M&A.

**»...Uruguay registró más de USD 2.000 millones en inversión en M&A en el año 2013**

**»... en Uruguay existe un mercado dinámico de transacciones de nivel medio de inversión en constante crecimiento**

# CPA

---

# FERRERE

*Inteligencia aplicada a su negocio*

Edificio FERRERE Juncal 1392 | (598) 2900 1000

Montevideo, 11100 – Uruguay