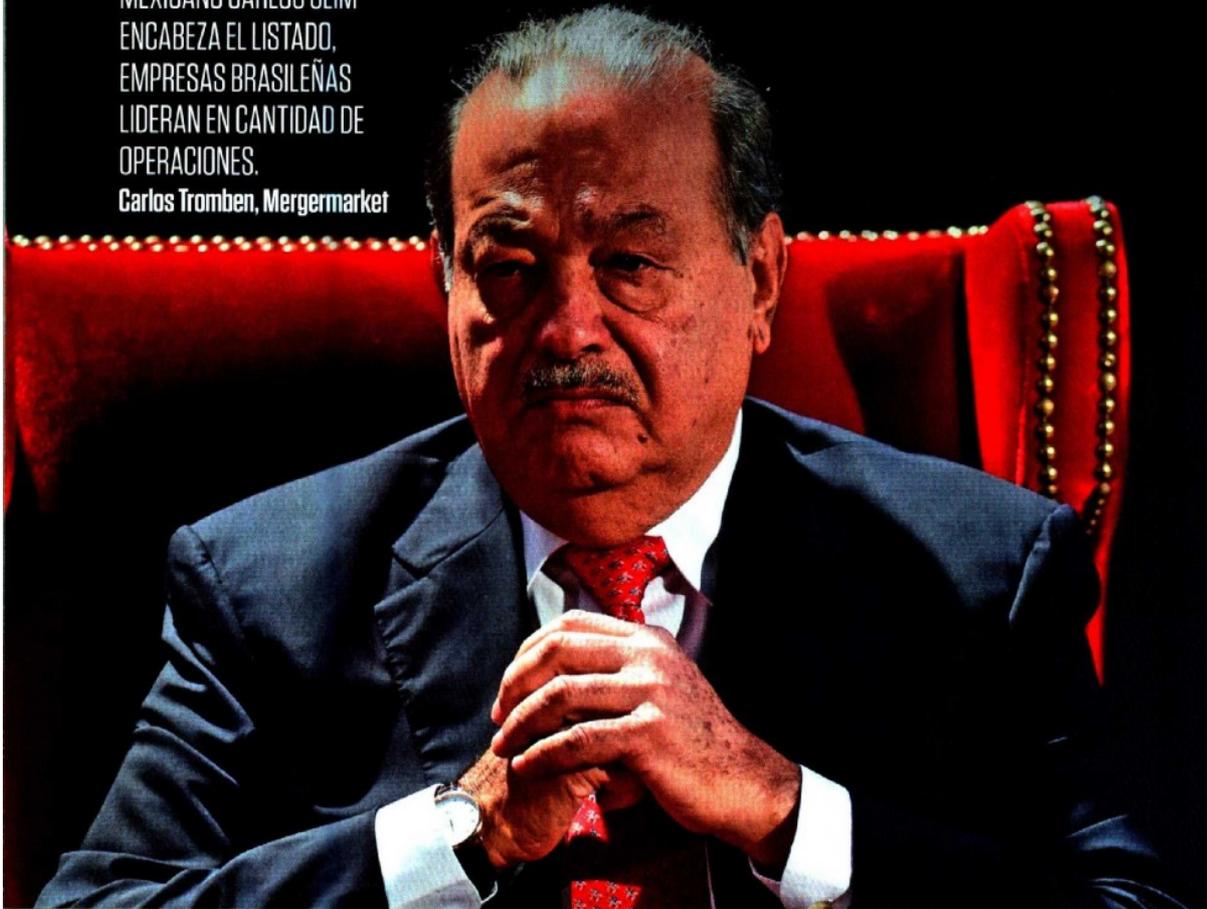


LAS MAYORES  
**FUSIONES  
& ADQUISICIONES**

DEL AÑO EN LA REGIÓN

AUNQUE EL MAGNATE  
MEXICANO CARLOS SLIM  
ENCABEZA EL LISTADO,  
EMPRESAS BRASILEÑAS  
LIDERAN EN CANTIDAD DE  
OPERACIONES.

Carlos Tromben, Mergermarket



Continúa en siguiente hoja

Página 1 de 6  
\$ 271810.00  
Tam: 1765 cm2

Fecha <b>23.12.2014</b>	Sección <b>Revista</b>	Página <b>42-50</b>
----------------------------	---------------------------	------------------------

## **DEFINITIVAMENTE LA ACTIVIDAD**

de fusiones y adquisiciones en América Latina está en baja. Por segundo año consecutivo los montos correspondientes a las 50 mayores operaciones registraron una caída de dos dígitos. Los traspasos de propiedad sumaron US\$ 39.994 millones, un 26,3% menos que el año pasado, y, afirmese, la mitad de los US\$ 77.528 millones de 2012.

La dinámica de este mercado, que es la expresión de una compleja cadena alimentaria compuesta por abogados, contadores, bancos de inversión y magos de las finanzas egresados de las grandes escuelas de negocios, tiene un carácter cada vez más intrarregional. Contrasta esta "multilatinización" de las F&A con los años previos a la crisis de 2008, cuando eran las multinacionales del Hemisferio Norte las que dominaban el panorama y llegaban con montañas de dinero para adquirir activos latinoamericanos.

Ya a comienzos de año la oficina de abogados Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom advertía: "Aprensiones acerca del bajo crecimiento en muchas economías, la incertidumbre en torno a las estrategias de incentivo de los gobiernos, incluyendo el desmantelamiento del programa estadounidense de compra de bonos; la volatilidad de las bolsas y las tendencias inflacionarias y deflacionarias dominarán la discusión respecto de las expectativas financieras y de negocios en 2014... Pese a la reactivación más sólida que lo esperado en EE.UU. y otros indicadores financieros positivos, el volumen de transacciones transfronterizas no debiera alcanzar los niveles previos a la crisis".

La aseveración no viene de cualquier

ra. Con casi 2.000 abogados, Skadden es considerada una de las más grandes y prestigiosas firmas de abogados del mundo.

En cualquier caso el juicio no debiera sorprender a nadie. En el escenario de ultraliquidez que coordinaron los principales bancos centrales del mundo, las multinacionales se dedicaron principalmente a tomar deuda para centrarse en sus propios mercados. Fue un año donde la autocompra de acciones para repartir dividendos y mantener el favor de las bolsas dejó de ser excepción.

De los 50 mayores *deals* del año, 22 se realizaron en Brasil y 21 tuvieron por comprador a una empresa o grupo brasileño. La participación de empresas europeas, estadounidenses y de Asia cayó a un nivel mínimo. En contraste el año pasado sólo hubo 11 oferentes brasileños. Por el lado vendedor hubo 6 conglomerados europeos.

Para los que critican la re-primarización de las economías latinoamericanas, las fusiones y adquisiciones de 2014 son un argumento adicional. Dieciséis operaciones correspondieron a empresas de petróleo, gas y energía, especialmente en el sector petróleo y gas, donde se produjeron varias operaciones protagonizadas por las estatales YPF de Argentina y la boliviana YPFB. En contraste, el sector minero sólo mostró actividad en México. El pozo de cobre, oro y plata en el espinazo de los Andes, que movió miles de millones de dólares en Perú y Chile, parece haberse secado. Se acumula la evidencia de que el boom de materias primas estuvo impulsado no sólo por el crecimiento de China y sus ciudades. Como informaron Peter Eavis

y Neil Gough a mediados de 2014 en el *New York Times*, un porcentaje altísimo de los stocks del metal rojo se guardan en bodegas de Beijing y Shanghai y se utilizan como garantía para préstamos de la banca. Eavis y Gough informaron cómo una misma compañía, la administradora del gigantesco puerto de Qingdao, utilizó el mismo stock de cobre para obtener varios préstamos de la banca local.

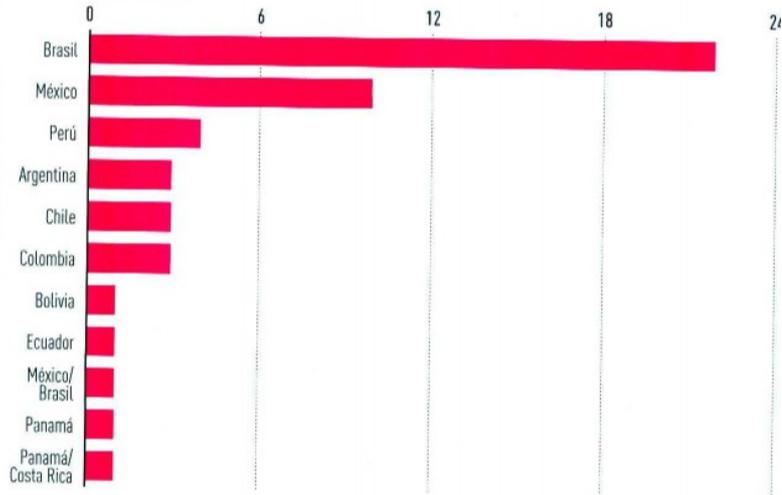
Las malas noticias para la industria minera regional las sintetiza Bob Davis en un reciente análisis en el *Wall Street Journal*. Davis argumenta que gran parte del reciente éxito de China ha dependido de una burbuja inmobiliaria alimentada por deuda y una borrachera de gasto distorsionada por la corrupción. Concluye que, aunque el gobierno chino quiera limitar la desaceleración, tendrá serios problemas para hacerlo.

En contraste con 2013, sólo dos operaciones corresponden a empresas de comercio detallista. El consumo de los latinoamericanos ya no luce tan atractivo. Un reporte de Moody's Investor Service, publicado en septiembre de 2014, alerta que el crecimiento de la clase media en América Latina se está moderando, fenómeno que tendrá un importante impacto en varias industrias.

El reporte identifica al retail, la banca y las empresas de construcción y bienes raíces como las más afectadas. "Esto se produce tras una década de sólido crecimiento económico, salarios al alza y mayor gasto en consumo, que sacó a más latinoamericanos de la pobreza que en ningún otro momento de la historia", señaló Gersan Zurita, uno de los coautores del informe. ■

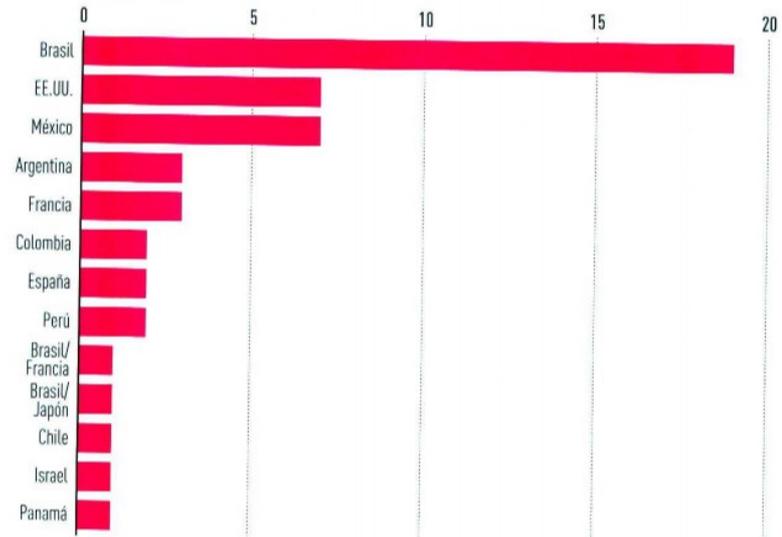
**GRANDE ES MEJOR**

Países de destino.  
Fuente: Mergermarket



**CASH & GO**

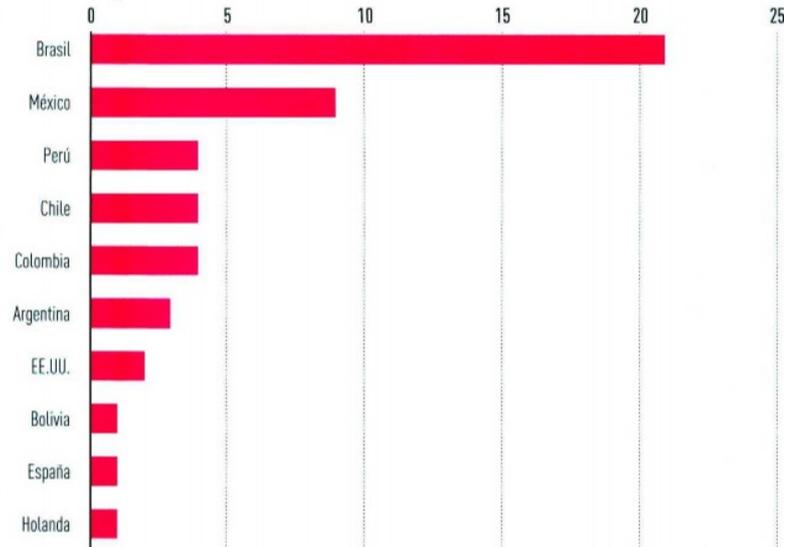
Países vendedores.  
Fuente: Mergermarket



**MULTILATINIZACIÓN**

Oferentes por país.

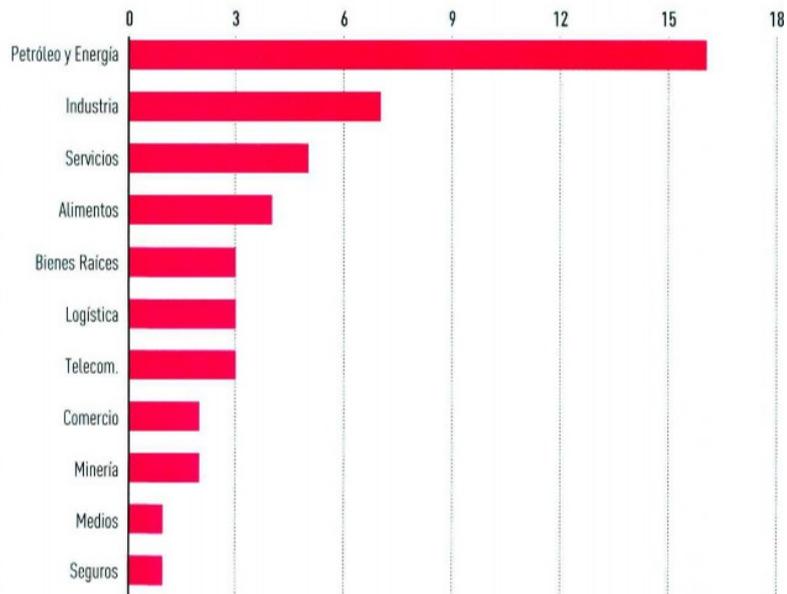
Fuente: Mergermarket



**SHALE BABY SHALE**

Sectores.

Fuente: Mergermarket



## 1 US\$ 5.566 MM

El 24 de junio pasado la Inmobiliaria Carso SA, de propiedad del magnate Carlos Slim, anunció la compra de 8,38% de las acciones de América Móvil de parte de AT&T Inc. Esta última con la operación dejó de ser accionista de América Móvil.

## 2 US\$ 5.000 MM

El 25 de febrero se firmó el acuerdo definitivo de nacionalización del 51% de YPF por parte del gobierno argentino a la española Repsol. La indemnización en bonos de deuda soberana se terminará de saldar en 2033.

## 3 US\$ 4.122 MM

En abril Rumo Logística Operadora Multimodal se fusionó a América Latina Logística (ALL). La mayor operación brasileña del año consiste en la incorporación de las acciones de ALL a Rumo.

## 4 US\$ 2.199 MM

El brasileño Itaú Unibanco anunció en enero la fusión de la chilena CorpBanca con su filial chilena. Esto a través de un canje de acciones que combina además su negocio de banca en Chile y Colombia.

## 5 US\$ 2.033 MM

En febrero la familia Bertin aceptó vender su participación en JBS, la mayor empresa de proteína animal del mundo, a la familia Batista. Esta última pasa a tener el control de FB Participações, la controladora de JBS.

## 6 US\$ 896 MM

En septiembre la brasileña Cosan acordó una escisión parcial de la compañía a ser adquirida por Cosa Logística. La reorganización tuvo por objeto separar las actividades de energía de las de logística.

## 7 US\$ 880 MM

A comienzos de abril la Empresa de Energía de Bogotá compró a Citi Venture Capital International el 32% que le faltaba de la colombiana Transportadora de Gas Internacional y pasó a poseer el 99,97% del capital de la misma.

## 8 US\$ 852 MM

En febrero la petrolera YPF adquirió las operaciones argentinas de Apache, de parte de esta compañía estadounidense. Con la compra, YPF espera incrementar su producción de gas en un 15% y convertirse en el principal operador argentino de este combustible.

## 9 US\$ 840 MM

En agosto, la colombiana Celsia SA adquirió de la francesa GDF Suez sus activos de generación termoeléctrica, hidroeléctrica y eólica en Costa Rica y Panamá. Celsia pasó a ser el segundo generador de Panamá y el quinto de Costa Rica.

## 10 US\$ 728 MM

En septiembre, la chilena Sodimac, parte del Grupo Falabella, compró a su hasta entonces competidor Maestro Perú. La compañía pertenecía a Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

## 11 US\$ 717 MM

El mexicano Grupo Salinas compró el 50% de Grupo Iusacell de parte de Televisa. Esta última compañía había comprado esta participación un año antes, por un precio un 55% mayor al que vendió al Grupo Salinas.

## 12 US\$ 706 MM

En febrero, la brasileña CPFL Energías Renováveis fusionó a Dobreve Energia, hasta entonces propiedad del fondo de inversión FIP Arrow. Con la operación, CPFL elevó en un 18,5 su capacidad instalada de generación eléctrica.

## 13 US\$ 700 MM

En agosto el mexicano Grupo Bio Papel compró la Corporación Scribe. Esta última es la empresa industrial líder de México en la fabricación de papel bond en grandes rollos y tiene operaciones en Querétaro, Michoacán, Veracruz y el estado de México.

## 14 US\$ 670 MM

En abril, se anunció un joint venture entre la Autoridad del Puerto de Rotterdam y la brasileña Terminal Presidente Kennedy (TPK) para el desarrollo del Puerto Central, en el estado brasileño de Espírito Santo.

## 15 US\$ 664 MM

El 15 de agosto Terpel de Colombia anunció la fusión con Proenergía Internacional. Esta compañía surgió en 2009 en Colombia y ahora continúa con Terpel la distribución conjunta de gasolina y gas.

## 16 US\$ 650 MM

Carmen Corporation compró en abril el 23% de la Transportadora de Gas de Perú y la totalidad de las acciones de Compañía Operadora de Gas del Amazonas (COGA) de manos de TecnoPETROL de Argentina.

## 17 US\$ 649 MM

En agosto, Grupo Televisa compró el 95% de la firma Tenedora Ares, que a su vez posee el 51,55% de Grupo Cable TV (Cablecom). Esta última ofrece servicios de telefonía, televisión e internet en México.

## 18 US\$ 636 MM

Intercorp de Perú compró en julio a Inteligo Group de Panamá, como parte de su plataforma de empresas financieras. Inteligo opera en gestión patrimonial y asesoría financiera a través de Inteligo Bank, constituido en Bahamas.

## 19 US\$ 593 MM

En agosto Terpel de Colombia absorbió el 47,2% de Sociedad de Inversiones en Energía. Esta operación es parte del proceso previo a la entrada de la Organización Terpel a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

## 20 US\$ 583 MM

La brasileña Restoque Comercio e Confecções de Roupas compró la totalidad de Dudalina de parte de los accionistas Advent International Corporation y Warburg Pincus. Restoque es dueña de las marcas John John, Bo.Bô y Rosa Chá.

## 21 US\$ 575 MM

El 28 de julio Tyson Foods Inc vendió sus operaciones en México y Brasil a Pilgrim's Pride, la que a su vez es propiedad mayoritaria de JBSFoods de Brasil. Tyson cuenta con 5.400 trabajadores en México y 5.000 en Brasil.

## 22 US\$ 545 MM

En mayo a peruana Unión Andina de Cementos compró el 98,57% de Lafarge Cementos de Ecuador de parte de la francesa Lafarge. La operación se financió con el BBVA, Deutsche Bank y Scotiabank Perú.

## 23 US\$ 512 MM

La firma mexicana Inmobiliaria Carso, propiedad de Carlos Slim, en julio anunció la compra del 19,55% de su empresa hermana Inmuebles Carso. Esto con la intención de retirar a esta última del mercado de capitales.

## 24 US\$ 495 MM

En abril Banco Santander de Brasil compró el 88,5% de Getnet Tecnología en Captura de Procesamiento de Transacciones. Esta última está especializada en servicios para negocios con transacciones electrónicas.

## 25 US\$ 450 MM

En septiembre Fresnillo de México compró el 44% del joint venture en la minera mexicana Penmont, de parte de la estadounidense Newmont Mining Corporation. El acuerdo entrega a Fresnillo el control mayoritario de las operaciones.

## 26 US\$ 440 MM

En mayo, São Martinho de Brasil adquirió el 56,05% de Santa Cruz Açúcar e Alcool de parte de Luiz Ometto Participações. São Martinho es una de las mayores productoras de azúcar de Brasil y pasa a tener un 92% en Santa Cruz Açúcar.

## 27 US\$ 413 MM

En abril Enersis de Chile adquirió el 39,01% de Generandes Perú, sociedad que controla a su vez el 54% de la generadora Edegel. La compra se hizo a Inkia Americas Holdings, la cual vendió el total de sus acciones.

## 28 US\$ 384 MM

En marzo la brasileña Companhia Energetica de Minas Gerais de Brasil compró Madeira Energia, consorcio responsable de la construcción de la Usina Hidroeléctrica de Santo Antonio.

Fecha <b>23.12.2014</b>	Sección <b>Revista</b>	Página <b>42-50</b>
----------------------------	---------------------------	------------------------

## 29 US\$ 317 MM

En mayo, Bolognesi Empreendimentos, compañía brasileña de construcción e infraestructura, compró dos termoeléctricas del noreste de Brasil, que pertenecían al Grupo Bertin.

## 30 US\$ 309 MM

La chilena Empresa Nacional de Electricidad (Endesa) compró el 50% de GasAtacama de parte de la argentina Southern Cross Group, en marzo pasado. De este modo la chilena alcanza el 100% de GasAtacama.

## 31 US\$ 277 MM

Capital Brasileiro de Empreendimentos Imobiliarios (CB) adquirió en julio el Fundo de Investimento Imobiliario FII Comercial Progressivo II de parte de BR Properties. Con la operación, CB pasa a tener una cartera de 420 propiedades en Brasil.

## 32 US\$ 271 MM

En julio, Petrobras acordó vender a Companhia Energetica de Minas Gerais el 40% de la Companhia de Gas Minas Gerais-Gasmig. Esta última es una distribuidora de gas con una red de 850 kilómetros en el estado de Minas Gerais.

## 33 US\$ 271 MM

Cie Automotive adquirió en abril el 25,24% de su filial brasileña Autometal SA. Esto con el fin de excluirla de cotización en la Bolsa de Brasil. La operación consistió en una Oferta de Adquisición Pública.

## 34 US\$ 270 MM

Tarpon Investimentos en abril obtuvo el 19,91% de Abril Educação de parte de sus accionistas controladores, incluyendo a los fundadores: la familia Civita. Esta última se quedará con el 37% del capital.

## 35 US\$ 266 MM

YPF de Bolivia en agosto obtuvo el 55,5% de Transierra SA de parte de

Petrobras y Total. Con la operación, la estatal boliviana pasa a controlar esta empresa transportadora que opera el gasoducto Yacuiba-Río Grande.

## 36 US\$ 250 MM

En enero, Petróleos Mexicanos (Pemex) compró Agro Nitrogenados de parte de Altos Hornos de México (AHMSA). Con la operación, Pemex espera reactivar la producción de fertilizantes, especialmente de urea.

## 37 US\$ 242 MM

BTG Pactual Aseguradora de Brasil compró Pan Seguros del mismo país, de parte del Banco Panamericano (Banco Pan), según un anuncio del 21 de agosto. El Banco explicó que busca enfocarse en las prestaciones de crédito.

## 38 US\$ 235 MM

En junio, Suzano Papel e Celulose de Brasil obtuvo Vale Florestar Fundo de Investimento em Participações. La compra se realizó a las compañías Vale, BNDES y Petrobras.

## 39 US\$ 225 MM

En septiembre, la mexicana Elementia, propiedad de Carlos Slim, compró Cementos Fortaleza de parte de la francesa Lafarge. De este modo, se termina la alianza que la mexicana y la francesa tenían en el país.

## 40 US\$ 222 MM

En septiembre, la mexicana Promotora Aeronáutica del Pacífico obtuvo el 33,3% de Aeropuertos Mexicanos del Pacífico de parte de la española Abertris Infraestructuras. Esta última busca centrarse en autopistas e infraestructura de telecomunicaciones.

## 41 US\$ 217 MM

La argentina Pluspetrol en febrero obtuvo 1.240 kilómetros cuadrados del proyecto Vaca Muerta, de parte de YPF. En este proyecto, ambas compañías planean extraer conjuntamente gas y petróleo.

## 42 US\$ 207 MM

En Brasil, Aymore Credito Financiamiento e Investimento obtuvo el 60% de un emprendimiento conjunto de pago de nóminas con su par más pequeño: Bonsucesso DTVM. Aymore es propiedad de Santander Brasil. Este acuerdo se anunció en julio.

## 43 US\$ 200 MM

En junio, el mexicano Grupo Trimex obtuvo la Molinera de México de parte de Gruma. Esta última es la mayor productora de harina de maíz y tortillas del mundo y planificó usar los recursos obtenidos al pago de deuda.

## 44 US\$ 199 MM

En agosto, la compañía brasileña de IT Tivit compró la chilena Synapsis Soluciones y Servicios Ltda. El vendedor es la estadounidense Riverwood Capital. Es la primera compra de Tivit fuera de Brasil.

## 45 US\$ 181 MM

En mayo, el fondo de inversión Garantia do Tempo de Serviço de Brasil compró el 30% de Estaleiro Atlântico Sul. Garantia do Tempo es propiedad de los brasileños Camargo Corrêa y Queiroz Galvão y de los japoneses de IHI Corporation.

## 46 US\$ 180 MM

En febrero, la empresa Financiera Edyficar de Perú anunció que obtuvo el 60,68% de Mibanco (Banco de la Microempresa), de parte de Grupo ACP Inversiones y Desarrollo. El objetivo es fusionar ambas compañías, centrándose en las microfinanzas.

## 47 US\$ 177 MM

Brasitem Participações de Brasil compró en enero las termoeléctricas Maracanaú Geradora de Energia y Borborema Energetica de parte de Cibe Energia Participações y Thernes Participações.

## 48 US\$ 170 MM

En marzo, la chilena Sonda compró CTIS Tecnologia de Brasil, compañía especializada en IT. La operación no incluye el área de retail de la brasileña, que se dedica a la venta de productos tecnológicos en tiendas.

## 49 US\$ 160 MM

Brookfield Brasil Participações anunció en octubre una oferta pública por el 42,75% de su filial Brookfield Incorporações. La operación provocó un aumento en el valor de las acciones de la casa matriz y un proceso judicial por uso de información privilegiada.

## 50 US\$ 140 MM

GAEC Anima Educação de Brasil compró la Universidad São Judas Tadeu, una de las más tradicionales de São Paulo, de parte de la familia Mesquita. La casa de estudios cuenta con 25.000 alumnos en 35 carreras.

La caída en las fusiones y adquisiciones en América Latina es el resultado de un proceso complejo y de escala mundial. Se han combinado factores financieros globales, como el cambio de dirección de la política monetaria en Estados Unidos y las crecientes aprensiones respecto de la economía china, principal actor que impulsó los precios de las materias primas de la región a lo largo de casi una década. El gasto en consumo en países como Brasil y Chile ya no es el mismo y eso se ha notado en los deals que se cerraron en 2014.