

Transacciones de M&A en Latinoamérica

Una visión general del tercer trimestre del 2018

Número de transacciones por país en el tercer trimestre del 2018



Fuente: Emis (2018)

Tabla 1

Volumen de transacciones de M&A por sector en América Latina

Sector	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2018	% Cambio
Agricultura	14	35	150,0%
Producción Variada	15	22	46,7%
Hospitales & Asistencia Médica	41	59	43,9%
Pulpa, Papel & Madera	7	10	42,9%
Textil & Cuero	5	7	40,0%
Educación	20	28	40,0%
IT & Internet	127	176	38,6%
Energía & Servicios Públicos	66	86	30,3%
Hoteles & Restaurantes	27	31	14,8%
Venta al por mayor & por menor	86	96	11,6%
Equipos de Automoción & Transporte	10	11	10,0%
Finanzas & Seguros	103	110	6,8%
Petróleo & Gas	35	36	2,9%
Derivados del Petróleo & Productos Químicos	55	54	-1,8%
Servicios	107	97	-9,3%
Transporte & Almacenamiento	57	47	-17,5%
Alimentos & Tabaco	70	53	-24,3%
Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	31	23	-25,8%
Telecomunicaciones	25	18	-28,0%
Minería	90	64	-28,9%
Procesamiento de Metales	17	12	-29,4%
Inmuebles & Construcción	91	64	-29,7%
Entretenimiento & Ocio	12	8	-33,3%
Medios & Industria Editorial	21	9	-57,1%
Total	1132	1156	2,1%

Fuente: Emis (2018)

El mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) en América Latina se mantuvo relativamente estable en los primeros nueve meses de 2018 en comparación con el año anterior. Durante este período, se dio un aumento del 2,1% en el número de transacciones, incrementando de 1.132 a 1.156 a corte de septiembre de 2018.

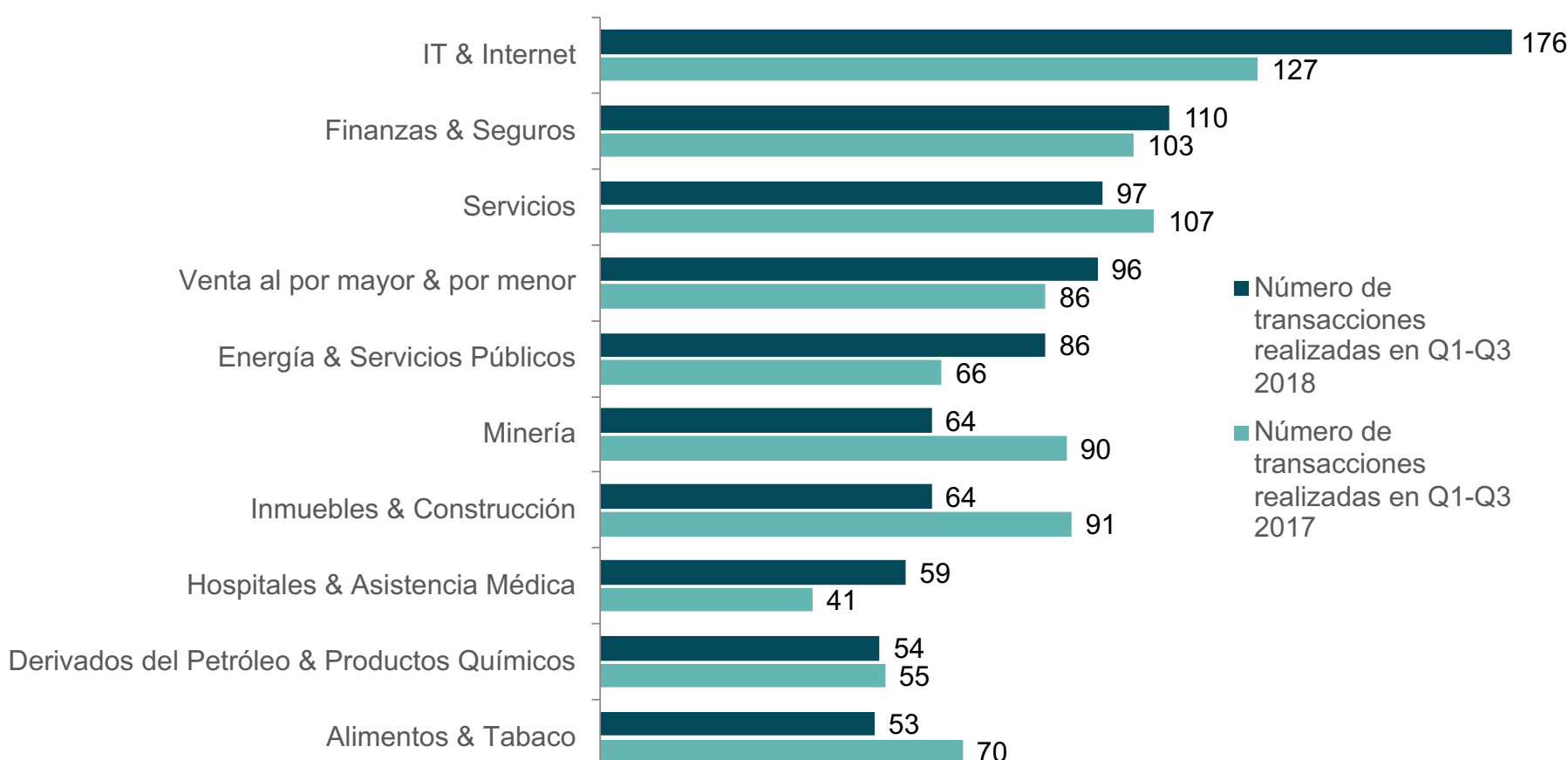
El sector de agricultura presentó una variación bastante considerable, en éste el número de transacciones incrementó en un 150% respecto al año anterior. Por otro lado, el sector de medios e industria editorial decreció en 57,1% en términos de volumen de transacciones, pasando de tener 21 entre enero y septiembre de 2017, a tener 9 en el mismo periodo del 2018.

Brasil nuevamente lideró el ranking de actividad a pesar de la batalla electoral asociada con las elecciones presidenciales, las cuales van a celebrarse en octubre. Los datos de EMIS ilustran que hubo 597 operaciones en Brasil, lo que implica un aumento de 14%.

Por su parte, el mercado en Argentina fue afectado por la crisis monetaria. Los acuerdos en el país demostraron un descenso del casi 50% en el capital movilizado hasta USD 3,000 millones y una caída del 22% en el número de transacciones. Por el contrario, el valor de los acuerdos en Chile se triplicó hasta los USD 10,900 millones interanual debido a la compra de una participación minoritaria en la minera chilena de litio SQM por más de USD 4,000 millones.

Gráfica 1

Top 10 sectores por volumen de transacciones



Fuente: Emis (2018)

La gráfica 1 destaca al sector de IT e internet como el más relevante en términos de número de transacciones, en lo corrido del 2018, seguido de finanzas y seguros. Estos sectores presentaron un aumento respecto al 2017.



Monto de las transacciones por sector

Tabla 2

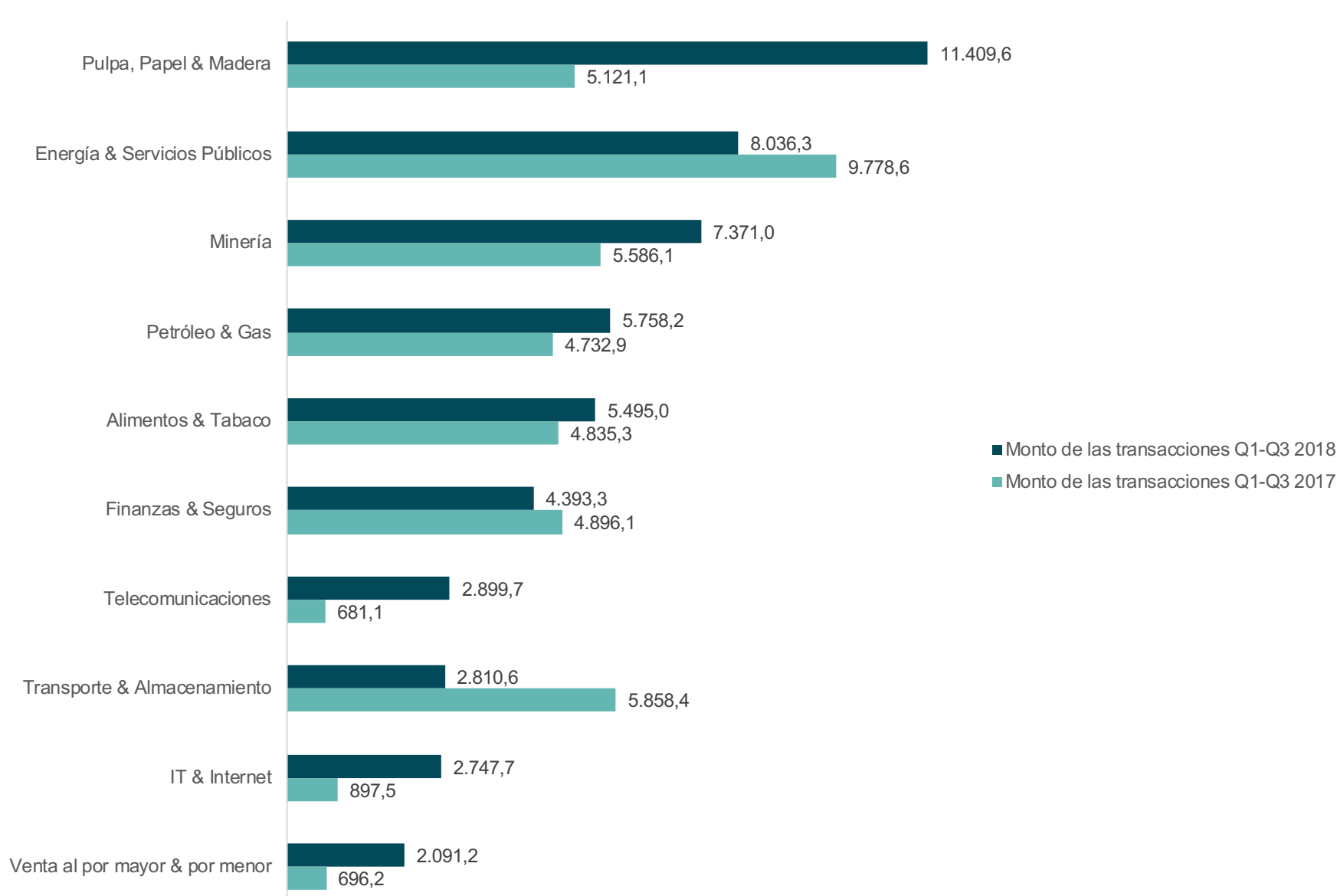
Monto de las transacciones de M&A por sector en América Latina

Sector	Monto de las transacciones en Q1-Q3 2017	Monto de las transacciones en Q1-Q3 2018	% Cambio
Agricultura	728,0	1.605,0	120,5%
Petróleo & Gas	4.732,9	5.758,2	21,7%
Minería	5.586,1	7.371,0	32,0%
Energía & Servicios Públicos	9.778,6	8.036,3	-17,8%
Alimentos & Tabaco	4.835,3	5.495,0	13,6%
Textil & Cuero	1.075,5	25,6	-97,6%
Pulpa, Papel & Madera	5.121,1	11.409,6	122,8%
Derivados del Petróleo & Productos Químicos	1.883,7	1.393,0	-26,0%
Procesamiento de Metales	1.989,7	179,0	-91,0%
Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	472,4	1.113,3	135,7%
Equipos de Automoción & Transporte	74,2	75,0	1,1%
Producción Variada	344,8	277,7	-19,5%
Venta al por mayor & por menor	696,2	2.091,2	200,4%
Transporte & Almacenamiento	5.858,4	2.810,6	-52,0%
Medios & Industria Editorial	432,7	244,4	-43,5%
IT & Internet	897,5	2.747,7	206,2%
Telecomunicaciones	681,1	2.899,7	325,8%
Finanzas & Seguros	4.896,1	4.393,3	-10,3%
Inmuebles & Construcción	6.587,7	1.747,7	-73,5%
Servicios	752,9	806,2	7,1%
Educación	229,3	1.727,3	653,3%
Hospitales & Asistencia Médica	787,3	596,8	-24,2%
Entretenimiento & Ocio	284,7	22,1	-92,2%
Hoteles & Restaurantes	609,1	1.260,4	106,9%
Total	59.335,3	64.086,2	8,0%

Fuente: Emis (2018)

Gráfica 2

Top 10 sectores por monto de las transacciones



Fuente: Emis (2018)

El valor agregado de las transacciones incrementó en 8%: un total de 1,156 acuerdos por un monto de USD 64,100 millones fueron anunciados entre el primer y el tercer trimestre de 2018, frente a las 1,132 ofertas valoradas en USD 59,300 millones en el mismo período de 2017.

Debido a la consolidación en curso y al importante acuerdo sobre Fibria Celulose, el sector del papel y la madera encabezó la lista de industrias en América Latina con un total de USD 11,400 millones en transacciones. El segundo fue el sector de energía y servicios públicos, el cual produjo operaciones por USD 8,000 millones, seguido por la minería con USD 7,400 millones.



Principales Operaciones de M&A Durante el tercer trimestre del 2018

Tabla 3

Operaciones de M&A en Latinoamérica Q3-2018

Compañía Adquirida	Fibria Celulose	Sociedad Quimica y Minera de Chile (SQM)	Patron Spirits International
País Objetivo	Brasil	Chile	Mexico / Suiza
Industria	Pulpa, Papel & Madera	Minería	Alimentos & Tabaco
Tipo de la operación	Adquisición (100%)	Participación Minoritaria (23.8%)	Adquisición (70%)
Comprador	Suzano Papel e Celulose	Tianqi Lithium	Bacardi
País del Comprador	Brasil	China	Bermuda
Vendedor	BNDESPar; Votorantim; Inversores minoritarios	Nutrien	Inversores privados
País del Vendedor	Brasil	Canadá	n.a.
Monto de la Operación, USD Millones	10,553.2 (estimación del mercado)	4,066.2 (Oficial)	3,570.0 (Oficial)

Compañía Adquirida	ENEL Generacion Chile	Ascenty Data Centers	Negocio de Wells Fargo en Purto Rico
País Objetivo	Chile	Brasil	Puerto Rico
Industria	Energía & Servicios Públicos	Telecomunicaciones	Finanzas & Seguros
Tipo de la operación	Oferta pública (33,6%)	Adquisición (100%)	Adquisición (100%)
Comprador	ENEL Chile	Digital Realty Trust; Brookfield Asset Management	Popular
País del Comprador	Chile	EE.UU.; Canadá	Puerto Rico
Vendedor	Inversores existentes	Great Hill Partners	Wells Fargo
País del Vendedor	n.a.	EE.UU.	EE.UU.
Monto de la Operación, USD Millones	2,674.4 (Oficial)	1,800.0 (Oficial)	1,700.0 (Oficial)

Compañía Adquirida	Eletropaulo	Somos Educacao
País Objetivo	Brasil	Brasil
Industria	Energía & Servicios Públicos	Educación
Tipo de la operación	Oferta pública (73.4%)	Adquisición (73.4%)
Comprador	Enel	Kroton Educacional
País del Comprador	Italia	Brasil
Vendedor	Inversores existentes	Tarpon Gestora de Recursos
País del Vendedor	Brazil	Brazil
Monto de la Operación, USD Millones	1,480.1 (Oficial)	1,337.3 (Oficial)

Compañía Adquirida	Negocio de compresores de Embraco	99Taxis
País Objetivo	Brasil	Brasil
Industria	Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	IT & Internet
Tipo de la operación	Adquisición (100%)	Adquisición / Aumento de capital (96%)
Comprador	Nidec	Didi Chuxing
País del Comprador	Japón	China
Vendedor	Whirlpool Corp	Riverwood Capital; Monashees Capital; Qualcomm Ventures; Tiger Global Management; Softbank Group
País del Vendedor	EE.UU.	EE.UU.; Brasil; Japón
Monto de la Operación, USD Millones	1,080.0 (Oficial)	960.0 (estimación del mercado)

Fuente: Emis (2018)

La operación más destacada en la región a septiembre de 2018 ocurrió en Brasil y fue relacionada con la adquisición del fabricante de papel Fibria Celulose por un monto aproximado de USD 10.500 millones. Una nueva adquisición importante fue la compra en septiembre del proveedor de centros de datos brasileño Ascenty por parte del proveedor estadounidense de soluciones para centros de datos Digital Realty, y el gestor canadiense de activos de infraestructura Brookfield, en una transacción valuada en USD 1,800 millones. A través del acuerdo, los adquirentes extranjeros se volverán una cartera en servicio de ocho centros de datos, ubicados en zonas brasileñas metropolitanas clave de São Paulo, Campinas, Río de Janeiro y Fortaleza.