

Transacciones de M&A en Latinoamérica Resumen del año 2018

Número de transacciones por país en el 2018



Fuente: Emis (2018)

Tabla 1

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

#	Sector	2017	2018	% Cambio
1	IT & Internet	169	230	36,09%
2	Finanzas & Seguros	139	162	16,55%
3	Venta al por mayor & por menor	118	134	13,56%
4	Servicios	132	132	0,00%
5	Energía & Servicios Públicos	103	112	8,74%
6	Inmuebles & Construcción	133	99	-25,56%
7	Hospitales & Asistencia Médica	54	88	62,96%
8	Minería	116	82	-29,31%
9	Derivados del Petróleo & Productos Químicos	80	71	-11,25%
10	Alimentos & Tabaco	85	70	-17,65%
11	Transporte & Almacenamiento	71	66	-7,04%
12	Petróleo & Gas	57	61	7,02%
13	Agricultura	19	43	126,32%
14	Hoteles & Restaurantes	34	41	20,59%
15	Educación	30	36	20,00%
16	Producción Variada	20	30	50,00%
17	Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	38	28	-26,32%
18	Telecomunicaciones	30	26	-13,33%
19	Procesamiento de Metales	23	18	-21,74%
20	Equipos de Automoción & Transporte	13	14	7,69%
21	Medios & Industria Editorial	27	14	-48,15%
22	Pulpa, Papel & Madera	10	12	20,00%
23	Entretenimiento & Ocio	17	11	-35,29%
24	Textil & Cuero	6	8	33,33%
	Total	1.524	1.588	4,20%

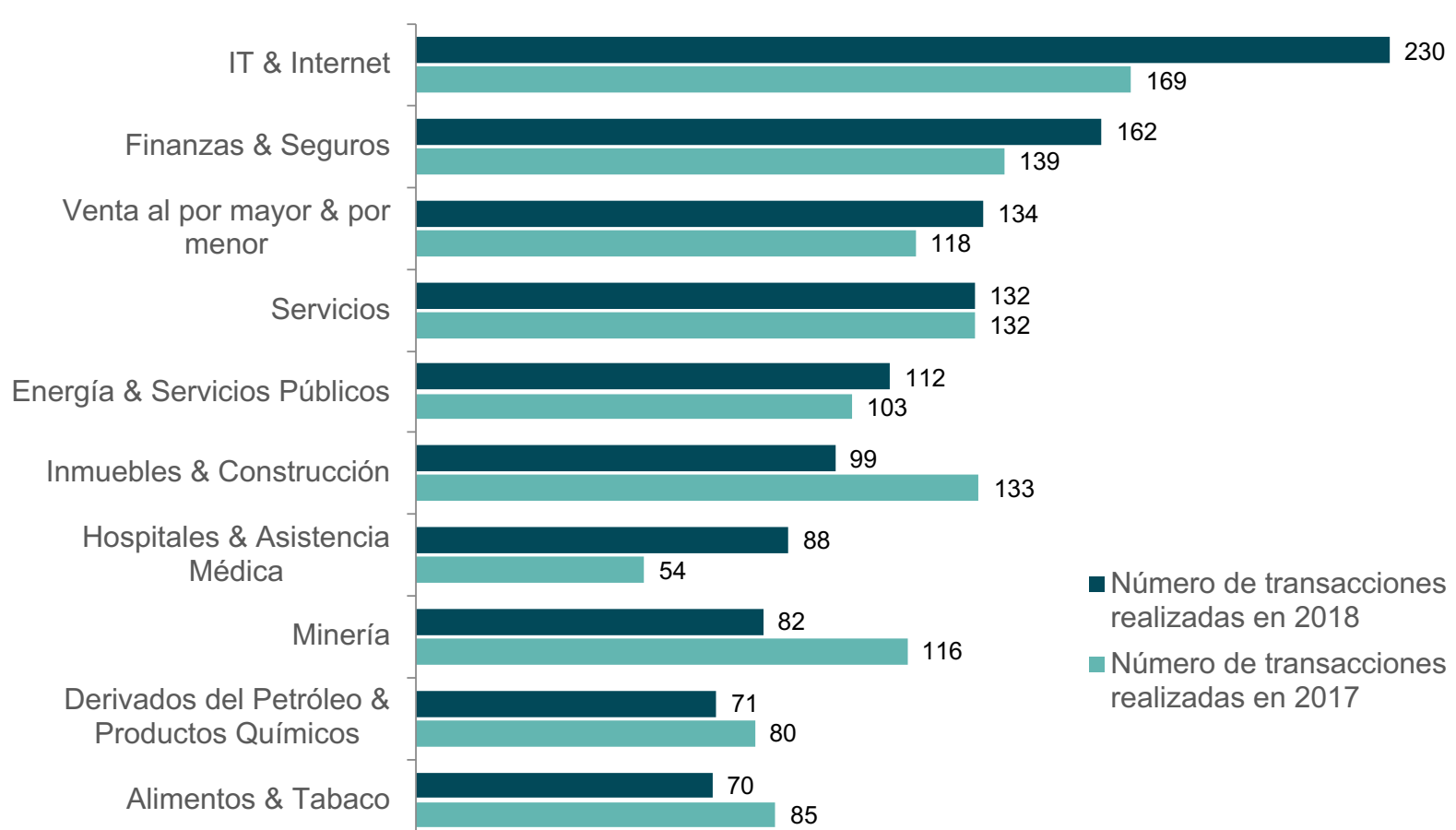
Fuente: Emis (2018)

Monto de fusiones y adquisiciones aumenta ligeramente durante 2018

Durante todo el año de 2018, se observó un flujo constante de acuerdos en América Latina. Sin embargo, el valor de las fusiones y adquisiciones en las principales economías latinoamericanas se desplomó. La única excepción fue Chile, donde los acuerdos representaron 27% más que el 2017.

Al mismo tiempo, hubo una caída del 2,5% en el valor de las operaciones en América Latina en general, las cuales ascendieron a USD 89.900 millones. Esta disminución podría deberse a la resistencia de los inversionistas a realizar compras costosas ante importantes periodos de elección presidencial en Colombia, México y Brasil. A pesar de la volatilidad del mercado y la prudencia de los inversionistas, el volumen de fusiones y adquisiciones logró subir un 4,2%.

Gráfica 1 Top 10 sectores por volumen de transacciones



Fuente: Emis (2018)

En la Gráfica 1 se destaca al sector de IT & Internet, con un total de 230 transacciones realizadas en el 2018, este valor representó un aumento del 36% con respecto al año 2017. A su vez, el sector de Finanzas & Seguros, fue el segundo con mayor número de transacciones presentando un aumento del 16,5% con respecto al 2017.

A pesar de presentarse reducciones importantes en el número de transacciones con respecto al año 2017, los sectores de: inmuebles y construcción, Minería, derivados del petróleo y productos químicos, y alimentos y tabacos siguen encabezando la lista y aparecen en el Top 10 de los sectores con mayor número de transacciones de M&A en América Latina para el año 2018.

Monto de las transacciones por sector

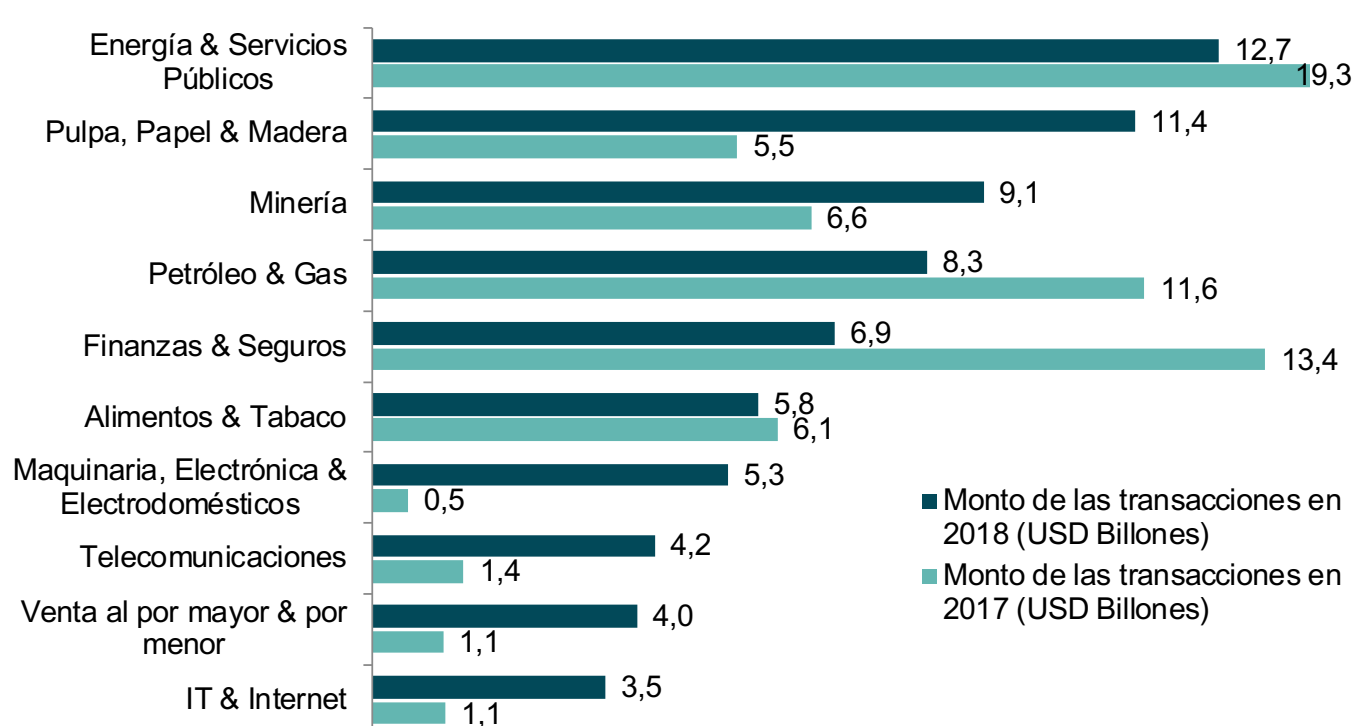
Tabla 2

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

#	Sector	2017	2018	% Cambio
1	Energía & Servicios Públicos	19.302,6	12.660,5	-34,41%
2	Pulpa, Papel & Madera	5.466,3	11.409,6	108,73%
3	Minería	6.561,9	9.141,7	39,31%
4	Petróleo & Gas	11.555,7	8.291,7	-28,25%
5	Finanzas & Seguros	13.361,5	6.914,8	-48,25%
6	Alimentos & Tabaco	6.060,4	5.767,7	-4,83%
7	Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	530,2	5.319,2	903,32%
8	Telecomunicaciones	1.371,1	4.220,8	207,85%
9	Venta al por mayor & por menor	1.057,2	3.957,5	274,33%
10	IT & Internet	1.090,0	3.482,9	219,53%
11	Transporte & Almacenamiento	5.930,7	3.382,2	-42,97%
12	Inmuebles & Construcción	8.497,1	3.001,5	-64,68%
13	Hoteles & Restaurantes	782,4	2.699,4	245,04%
14	Agricultura	1.106,2	2.489,4	125,04%
15	Derivados del Petróleo & Productos Químicos	2.536,2	1.684,9	-33,56%
16	Educación	261,2	1.526,7	484,44%
17	Servicios	831,5	894,9	7,62%
18	Producción Variada	550,0	758,2	37,87%
19	Hospitales & Asistencia Médica	826,2	752,3	-8,94%
20	Procesamiento de Metales	2.195,7	679,0	-69,08%
21	Equipos de Automoción & Transporte	162,0	504,6	211,56%
22	Medios & Industria Editorial	743,3	360,1	-51,55%
23	Textil & Cuero	1.075,5	25,6	-97,62%
24	Entretenimiento & Ocio	352,0	22,1	-93,73%
	Total	92.206,6	89.947,5	-2,45%

Fuente: Emis (2018)

Gráfica 2 Top 10 sectores por monto de las transacciones



Fuente: Emis (2018)

En el 2018, en América Latina se realizaron 1.588 transacciones de M&A representando un aumento del 4,20% con respecto al 2017. Sin embargo, en términos del monto de estas transacciones se evidenció una reducción del 2,45%, pasando de USD 92.206,6 en el 2017 a USD 89.947,5 en el 2018. En esta reducción se destaca el sector textil y cuero cuyo monto de las transacciones se redujo un 97,62% y el de entretenimiento y ocio cuya disminución fue del 93,73%.

El sector que encabeza la lista para el año 2018 es el de energía y servicios públicos con un total de USD 12,7 billones, a pesar de evidenciar una disminución del 34,41% con respecto al año 2017.



Principales Operaciones de M&A Durante el 2018

Tabla 3

Operaciones de M&A en Latinoamérica 2018

Compañía Adquirida	Fibria Celulose	Filial de aviación comercial de Embraer	Sociedad Quimica y Minera de Chile (SQM)
País Objetivo	Brasil	Brasil	Chile
Industria	Pulpa, Papel & Madera	Equipos de Automoción & Transporte	Minería
Tipo de la operación	Adquisición (100%)	Adquisición (80%)	Participación Minoritaria (23.8%)
Comprador	Suzano Papel e Celulose	Boeing	Tianqi Lithium
País del Comprador	Brasil	Estados Unidos	China
Vendedor	BNDESPar; Votorantim; inversionistas minoritarios	Inversionistas existentes	Nutrien
País del Vendedor	Brasil	n.a.	Canadá
Monto de la Operación, US\$ M	10,553.2 (estimación del mercado)	4,200.0 (Oficial)	4,066.2 (Oficial)

Compañía Adquirida	Patron Spirits International	ENEL Generacion Chile	Ascenty Data Centers
País Objetivo	México / Suiza	Chile	Brasil
Industria	Alimentos & Tabaco	Energía & Servicios Públicos	Telecomunicaciones
Tipo de la operación	Adquisición (70%)	Oferta pública (33,6%)	Adquisición (100%)
Comprador	Bacardi	ENEL Chile	Digital Realty Trust; Brookfield Asset Management
País del Comprador	Bermuda	Chile	Canadá; Estados Unidos
Vendedor	Inversionistas privados	Inversionistas existentes	Great Hill Partners
País del Vendedor	n.a.	n.a.	Estados Unidos
Monto de la Operación, US\$ M	3,570.0 (Oficial)	2,674.4 (Oficial)	1,800.0 (Oficial)

Compañía Adquirida	Negocio de Wells Fargo en Puerto Rico	Eletropaulo	SOL Investments
País Objetivo	Puerto Rico	Brasil	Barbados
Industria	Finanzas & Seguros	Energía & Servicios Públicos	Venta al por mayor & por menor
Tipo de la operación	Adquisición (100%)	Oferta pública (73.4%)	Adquisición (75%)
Comprador	Popular	Enel	Parkland Fuel
País del Comprador	Puerto Rico	Italia	Canadá
Vendedor	Wells Fargo	inversionistas existentes	Simpson Group
País del Vendedor	Estados Unidos	Brasil	Barbados
Monto de la Operación, US\$ M	1,700.0 (Oficial)	1,480.1 (Oficial)	1,210.0 (Oficial)

Compañía Adquirida	Compania Minera Teck Quebrada Blanca
País Objetivo	Chile
Industria	Minería
Tipo de la operación	Participación Minoritaria (30%)
Comprador	Sumitomo
País del Comprador	Japón
Vendedor	Teck Resources
País del Vendedor	Canadá
Monto de la Operación, US\$ M	1,200.0 (Oficial)

Fuente: Emis (2018)

Poco después de las elecciones en Brasil, el fabricante aeronáutico brasileño Embraer y su competidor estadounidense Boeing firmaron el acuerdo final de su empresa conjunta tan esperada. Según sus términos, el gigante norteamericano tendrá una participación mayoritaria del 80% en las operaciones comerciales de aeronaves y servicios de Embraer y pagará US\$ 4.200 millones. El acuerdo fue el segundo más grande en 2018 en América Latina y ya ha sido aprobado por el gobierno brasileño, que tiene el derecho de vetar decisiones estratégicas en Embraer. Anteriormente, el nuevo presidente del país, el derechista Jair Bolsonaro, había manifestado su preocupación que la empresa conjunta pudiera allanar el camino para una toma completa de control de la unidad de aviones comerciales de Embraer por parte de Boeing.

Aparte de la asociación entre Embraer y Boeing, dos ofertas más de Q4 llegaron a la lista de los 10 principales de 2018. Ellas fueron la compra de una participación del 75% en la comercializadora de combustibles centrada en el Caribe SOL Investments por US\$ 1.200 millones y la adquisición de una participación del 30% en la minera chilena de cobre Teck Quebrada Blanca por el mismo monto. Vale la pena mencionar que hubo algunos acuerdos más pequeños en la industria del cannabis medicinal de Colombia, Jamaica, Argentina, Chile, Uruguay y Puerto Rico. Se podrían esperar más transacciones de este tipo a medida que los productores extranjeros busquen nuevas fuentes de crecimiento y mayor capacidad.