

# Transacciones de M&A en Latinoamérica

## Primer Semestre 2019

### Número de transacciones



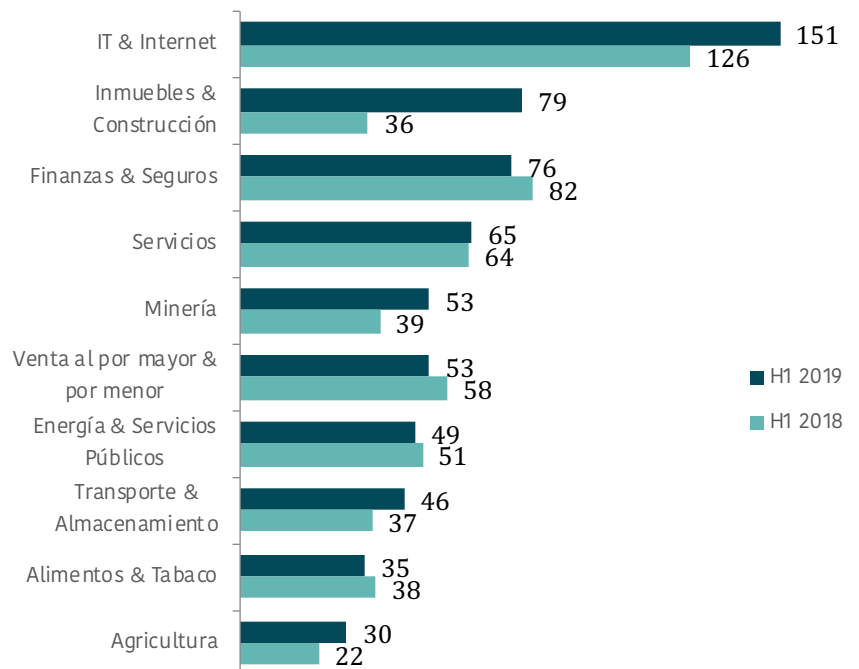
Fuente: Emis (2019)

En la primera mitad del año se registró un alza poco llamativa pero alentadora en el número de fusiones y adquisiciones (M&A) en América Latina. Se realizaron en total 830 acuerdos, un 4,4% más que el año anterior, según los datos de EMIS DealWatch.

El sector más relevante en el segmento de fusiones y transacciones es el de IT e internet, con el 18% del total de las transacciones realizadas en Latinoamérica. Le sigue el sector de inmuebles y construcción representando el 10%, cuyo crecimiento con respecto al primer semestre del año 2018 fue del 119,4%, el incremento más destacable de todos los sectores.

El sector con transacción con mayor valor fue el de Energía y Servicios Públicos, con un total de USD 12,700 millones.

Sector	H1 2018	H1 2019	% Cambio
IT & Internet	126	151	19,8%
Inmuebles & Construcción	36	79	119,4%
Finanzas & Seguros	82	76	-7,3%
Servicios	64	65	1,6%
Minería	39	53	35,9%
Venta al por mayor & por menor	58	53	-8,6%
Energía & Servicios Públicos	51	49	-3,9%
Transporte & Almacenamiento	37	46	24,3%
Alimentos & Tabaco	38	35	-7,9%
Agricultura	22	30	36,4%
Derivados del Petróleo & Productos Químicos	40	28	-30,0%
Petróleo & Gas	33	23	-30,3%
Hospitales & Asistencia Médica	36	23	-36,1%
Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	18	19	5,6%
Producción Variada	15	18	20,0%
Telecomunicaciones	14	16	14,3%
Educación	18	15	-16,7%
Hoteles & Restaurantes	26	15	-42,3%
Medios & Industria Editorial	6	10	66,7%
Entretenimiento & Ocio	8	8	0,0%
Equipos de Automoción & Transporte	6	6	0,0%
Pulpa, Papel & Madera	9	5	-44,4%
Procesamiento de Metales	9	4	-55,6%
Textil & Cuero	4	3	-25,0%
Total	795	830	4,4%

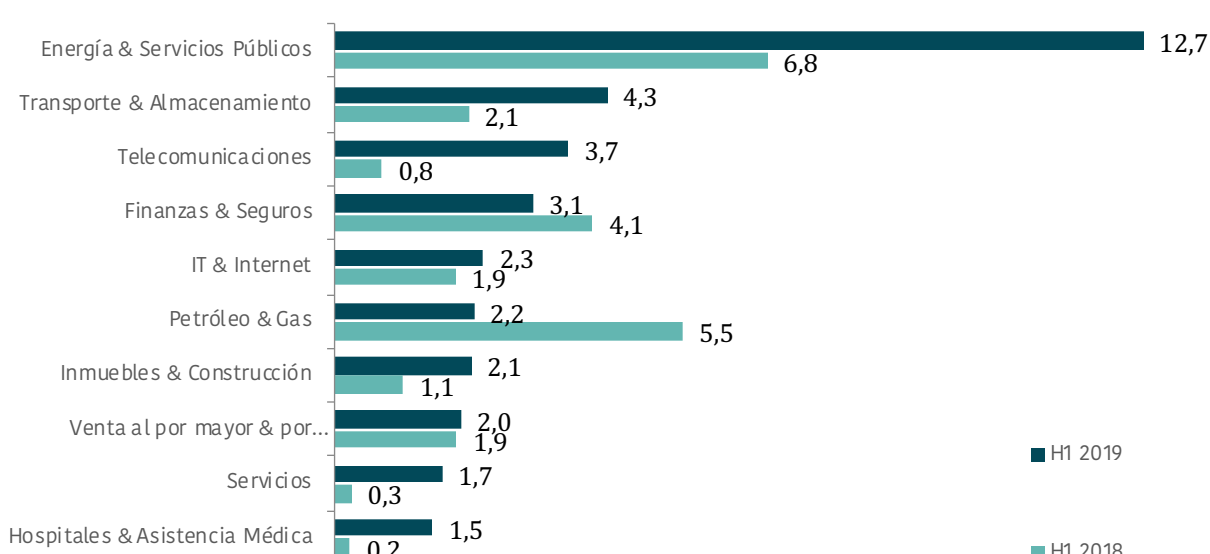


Fuente: Emis (2019)

### Valor de las transacciones

El valor de las transacciones se redujo en un 16,5% a USD 41,100 millones (frente a USD 49,600 millones en el año anterior). La gran mayoría de las transacciones (765 de 830) se llevaron a cabo en las principales economías de la región, concretamente Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile. Sin embargo, uno de los acuerdos más importantes en el primer semestre de 2019 en realidad tuvo lugar en América Central e involucró a los activos de Telefónica en Costa Rica, Nicaragua y Panamá. Los negocios se vendieron a Millicom por USD 1,650 millones.

Sector	H1 2018 USD MM	H1 2019 USD MM	% Cambio
Energía & Servicios Públicos	6.804,5	12.713,4	86,8%
Transporte & Almacenamiento	2.107,3	4.283,8	103,3%
Telecomunicaciones	755,1	3.676,5	386,9%
Finanzas & Seguros	4.068,3	3.123,0	-23,2%
IT & Internet	1.902,9	2.344,7	23,2%
Petróleo & Gas	5.481,6	2.191,6	-60,0%
Inmuebles & Construcción	1.089,2	2.148,0	97,2%
Venta al por mayor & por menor	1.926,8	1.984,9	3,0%
Servicios	267,5	1.691,9	532,5%
Hospitales & Asistencia Médica	248,4	1.543,2	521,2%
Minería	6.007,2	1.267,7	-78,9%
Educación	1.336,4	845,8	-36,7%
Medios & Industria Editorial	63,4	719,6	1034,6%
Derivados del Petróleo & Productos Químicos	805,6	694,2	-13,8%
Entretenimiento & Ocio	15,0	514,3	3333,4%
Alimentos & Tabaco	4.819,7	435,3	-91,0%
Producción Variada	37,3	383,8	928,4%
Maquinaria, Electrónica & Electrodomésticos	1.134,5	238,1	-79,0%
Hoteles & Restaurantes	1.198,9	235,0	-80,4%
Agricultura	978,3	178,9	-81,7%
Pulpa, Papel & Madera	8.339,0	115,9	-98,6%
Equipos de Automoción & Transporte	26,8	65,5	144,3%
Procesamiento de Metales	139,0	9,0	-93,5%
Textil & Cuero	1,7	1,4	-17,9%
Total	49.554,4	41.405,4	-16,4%



Fuente: Emis (2019)



## Principales transacciones

<b>Compañía Adquirida</b>	<b>Transportadora Asociada de Gas - TAG</b>	<b>Activos centroamericanos de Telefonica</b>	<b>Tartaruga Verde y Módulo III de Espadarte campos petrolíferos</b>	<b>Grupo Sao Francisco</b>	<b>Rappi SAS</b>
<b>País Objetivo</b>	Brasil	Costa Rica; Nicaragua; Panamá	Brasil	Brasil	Colombia
<b>Industria</b>	Energía & Servicios Públicos	Telecomunicaciones	Petróleo & Gas	Hospitales & Asistencia Médica	IT & Internet
<b>Tipo de la operación</b>	Privatización (90%)	Adquisición (100%)	Adquisición (50%)	Adquisición (100%)	Aumento de capital/ Adquisición minoritaria
<b>Comprador</b>	Engie; Caisse de Depot et Placement du Quebec (CDPQ);	Millicom International Cellular	Petroliam Nasional (Petronas)	Hapvida Participacoes e Investimentos	Softbank Group
<b>País del Comprador</b>	Francia; Canadá	Luxemburgo	Malasia	Brasil	Japón
<b>Vendedor</b>	Petrobras	Telefónica	Petrobras	Inversionistas existentes	Inversionistas existentes
<b>País del Vendedor</b>	Brasil	España	Brasil	n.a.	n.a.
<b>Monto de la Operación, USD MM</b>	8,600.0 (Oficial)	1,650.0 (Oficial)	1,293.5 (Oficial)	1,265.2 (Oficial)	1,000.0 (Oficial)

<b>Compañía Adquirida</b>	<b>Nextel Telecomunicacoes</b>	<b>Plantas de cogeneración de energía de Alpek</b>	<b>Chapada mina de oro</b>	<b>540 MW de parques solares de Enel</b>	<b>BRK Operacoes Industriais</b>
<b>País Objetivo</b>	Brasil	México	Brasil	Brasil	Brasil
<b>Industria</b>	Telecomunicaciones	Energía & Servicios Públicos	Minería	Energía & Servicios Públicos	Servicios
<b>Tipo de la operación</b>	Adquisición (100%)	Adquisición (100%)	Adquisición (100%)	Adquisición (100%)	Adquisición (82.8%)
<b>Comprador</b>	America Móvil	ContourGlobal	Lundin Mining	CGN Energy International Holdings	GS Inima Environment
<b>País del Comprador</b>	México	Reino Unido	Canadá	Hong Kong	España
<b>Vendedor</b>	AINMT Holdings; NII Holdings	Alpek	Yamana Gold	Enel Green Power	Odebrecht Ambiental (BRK Ambiental)
<b>País del Vendedor</b>	Suecia; EE.UU.	México	Canadá	Italia	Brasil
<b>Monto de la Operación, US\$ MM</b>	905.0 (Oficial)	801.0 (Oficial)	800.0 (Oficial)	781.9 (Oficial)	768.0 (Estimación del mercado)

Fuente: Emis (2019)

Las ofertas con destino a Brasil representaron exactamente el 50% del volumen total (414 ofertas) y el 61% del valor total (US\$ 25,300 millones) durante el período. La transacción más costosa en Brasil y en toda la región fue la venta de una participación del 90% en la unidad de transmisión de gas natural de Petrobras, TAG, por US\$ 8,700 millones a la francesa Engie. México ocupó el segundo lugar como destino (108 acuerdos, 10% menos que al año anterior) a pesar de la amenaza inminente de los aranceles estadounidenses sobre los productos importados de México. Merece la pena señalar que Colombia registró un aumento del 49% en el volumen y un asombroso aumento del 176% en el valor de sus transacciones en comparación con el año pasado. El rebote local sigue a un año electoral y señala un fuerte interés de los inversionistas en las empresas de tecnología colombianas. También hubo varias transacciones de alto perfil en el sector local de la marihuana medicinal.