

América Latina: ¿Qué están buscando los inversionistas y cuanto están dispuestos a pagar?

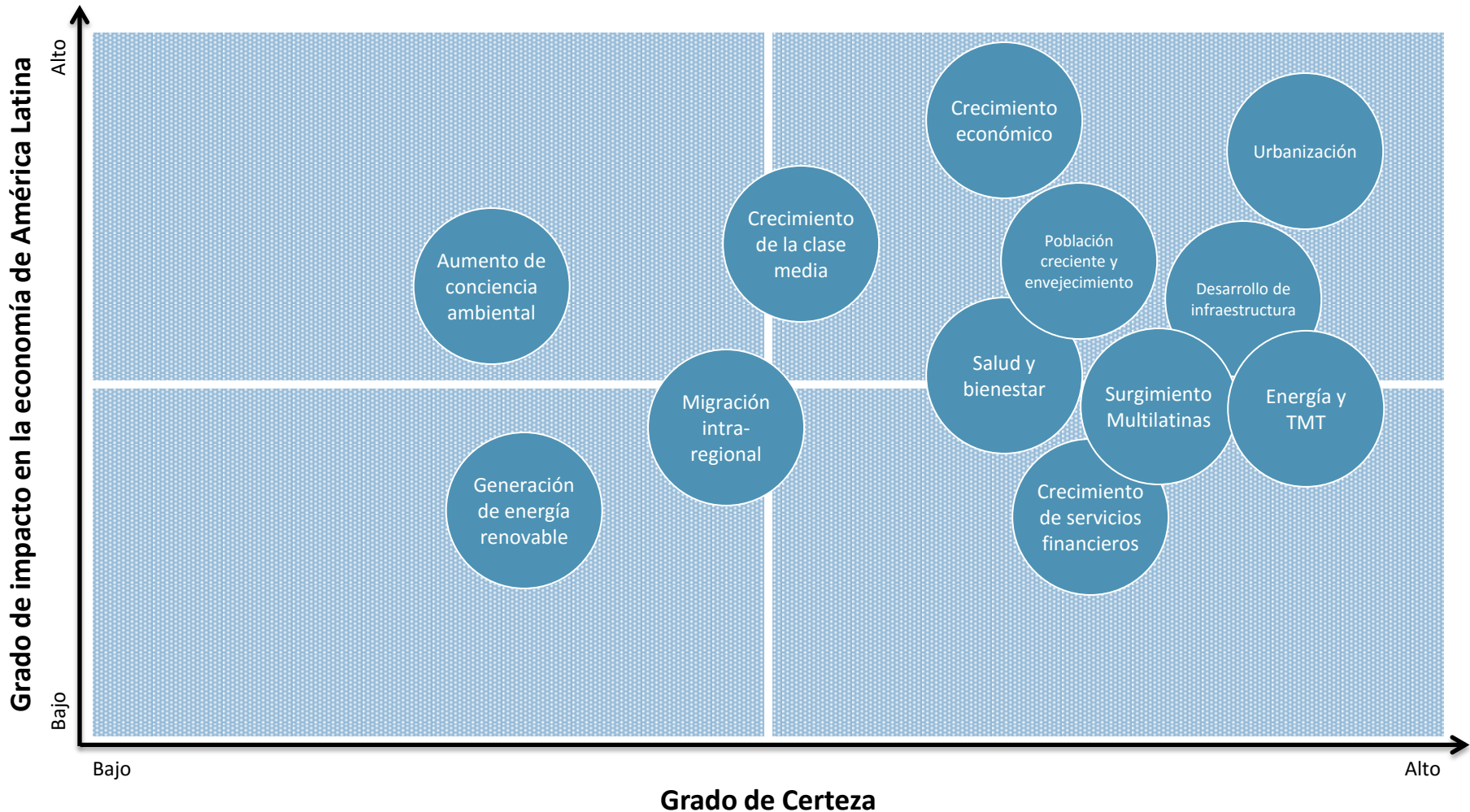
Una perspectiva del mercado M&A y las “mega-tendencias”

Enero 2015

Tanto los inversionistas estratégicos como los financieros desarrollan su tesis de inversión luego de un análisis profundo de las tendencias socioeconómicas más importantes a largo plazo. Estos inversionistas identifican quienes están posicionados para beneficiarse de las mega-tendencias y buscan compañías de calidad para adquirir o invertir de acuerdo a sus preferencias, estilos de operación, capacidad y apetitos de riesgo. Siuma Advisors presenta 10 mega-tendencias para América Latina:

	Mega-tendencia	Descripción	Sectores claves
1	Urbanización	<ul style="list-style-type: none"> La población urbana de América Latina alcanzará los 567 millones para 2025, lo cual impulsará el consumo y desarrollo de infraestructura en las ciudades. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Bienes raíces, productos de consumo, transporte, energía, materiales de construcción, TMT
2	Desarrollo de infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> Es necesario que se hagan inversiones masivas en infraestructura de transporte y logística para poder sostener el crecimiento económico. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Materiales de construcción, bienes raíces, industriales, transporte
3	Incremento de demanda de energía y telecomunicaciones	<ul style="list-style-type: none"> Se anticipa una producción de 35GW de energía renovable para 2020, inversiones de \$580 millones en líneas directas de alto voltaje para 2030 y crecimiento importante en el sector TMT: Habrán 1.3 mil millones de dispositivos conectados para 2016. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Energía, TMT
4	Surgimiento de compañías regionales: "Multilatinas"	<ul style="list-style-type: none"> Las compañías latinoamericanas crecerán de forma regional y global a través de adquisiciones y crecimiento orgánico. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Minería, TMT, productos de consumo, retail, energía, servicios financieros
5	Crecimiento económico	<ul style="list-style-type: none"> Se espera que el PIB de la región crezca a una tasa sostenida hasta alcanzar los \$15.1 billones en el año 2025. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Energía, bienes raíces, salud, TMT, infraestructura
6	Cambios demográficos: Población creciente y envejecimiento	<ul style="list-style-type: none"> La población de América Latina alcanzará los 661 millones para 2025. La población mayor a 60 años alcanzará los 71 millones en 2020. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Salud, servicios financieros, productos de consumo
7	Crecimiento de servicios financieros	<ul style="list-style-type: none"> Una sociedad que está envejeciendo necesita ahorrar e invertir para jubilación. El ingreso más elevado estimulará la demanda de mercados y productos financieros. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Servicios financieros, TMT
8	Salud y bienestar	<ul style="list-style-type: none"> El gasto en salud crecerá 30% y llegará a \$580 mil millones a final de este año. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Hospitales, farmacéuticas, dispositivos médicos, diagnósticos, gimnasios
9	Crecimiento de clase media	<ul style="list-style-type: none"> Para 2025, casi 456 millones personas serán consideradas clase media en América Latina. La Generación Y exigirá más y mejores servicios y productos. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Productos de consumo, retail, educación, servicios financieros, TMT, salud
10	Aumento de conciencia ambiental	<ul style="list-style-type: none"> La corriente va hacia un reducción en emisiones de carbón, menos accidentes, edificios verdes y generación de energía más inteligente. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Energía, infraestructura, industriales, bienes raíces, TMT

Las empresas deben analizar la relevancia de una mega-tendencia basándose en la combinación de su impacto económico y grado de certeza. A su vez, cada mega-tendencia también tiene “sub-tendencias” que pueden tener un impacto ampliamente diverso en diferentes empresas y mercados a través de la región.

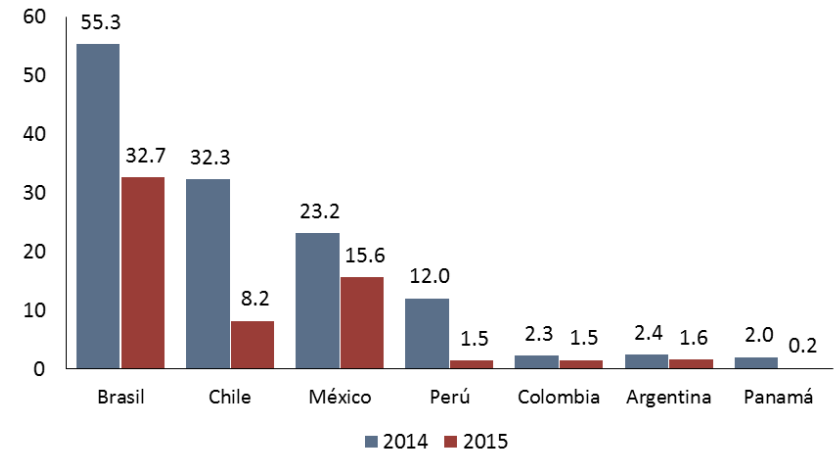


América Latina experimentó un boom de M&A durante 2014. En la región andina observamos un fuerte apetito por inversiones en Perú, Chile y Colombia. Sin embargo, la caída de precios de materias primas y la expectativa que la Reserva Federal iba a subir las tasas de interés (subieron a 0.25%) llevaron a una desaceleración importante en 2015.

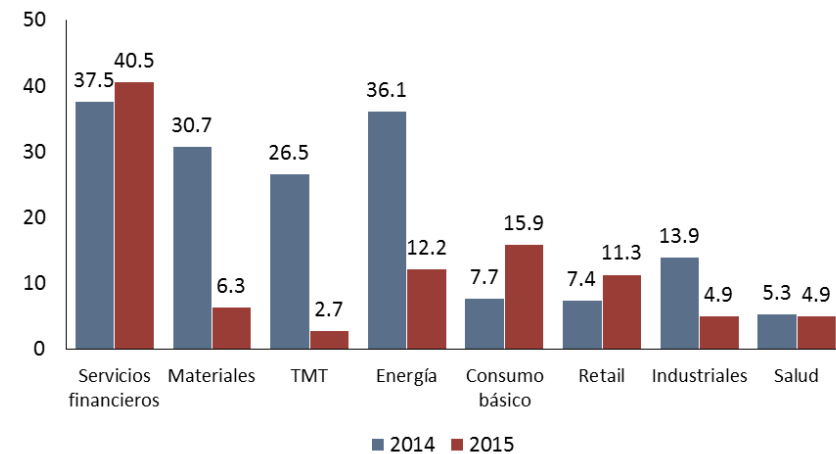
Puntos clave

- Durante 2014, el gran impulso de la actividad M&A había sido liderado por México y Brasil.
- Sin embargo, la fuerte caída del petróleo, la devaluación del Real y la incertidumbre política luego del escándalo de corrupción de Petrobras resultaron en una caída de 40% en volumen de M&A en Brasil en 2015.
- Por el lado de México, las cifras de crecimiento económico, la creciente violencia en ciertas regiones y la incertidumbre que conlleva la implementación de nuevos marcos legales y regulatorios (FCPA, antitrust y otros) impactaron negativamente el ambiente de M&A en 2015.
- Perú, Chile y Colombia también habían experimentado una importante actividad M&A en 2014, con perspectivas favorables para más transacciones, pero también vieron una fuerte desaceleración en 2015. No obstante, las economías de Perú y Colombia siguen madurando, lo cual resulta en menores primas de riesgo y que inversionistas internacionales sigan interesados en desplegar capital.
- Para 2016, anticipamos que compañías latinoamericanas e internacionales continúen expandiendo sus negocios en la región.
- Vemos un incremento en la actividad de transacciones menores a \$150 millones. Las expectativas de precio de compradores y vendedores están convergiendo a causa de tasas de crecimiento más moderadas en la región, fuertes devaluaciones de monedas latinoamericanas, bajos precios de materias primas y expectativas sobre más subidas de tasas de interés durante 2016 por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Volumen M&A por país (US\$ miles de millones)



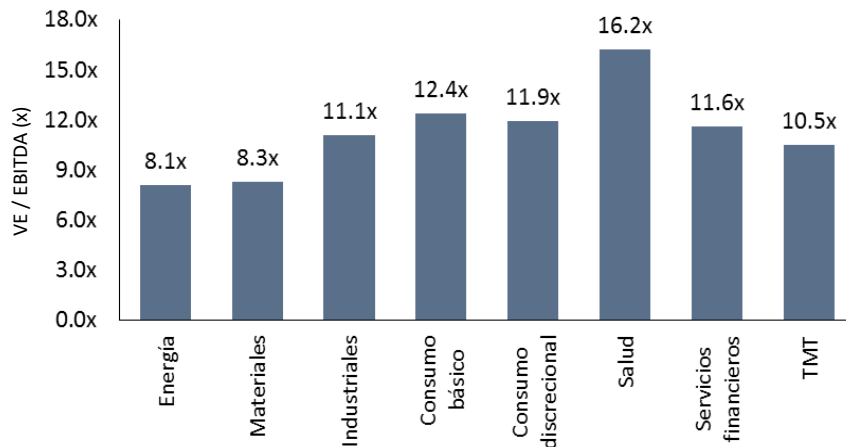
Volumen M&A por industria (US\$ mm)



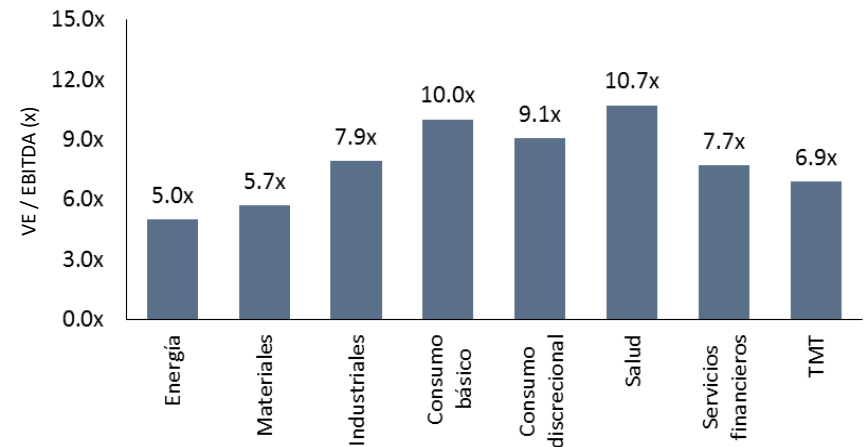
El precio (o valoración) de una inversión debe ser analizado en cada caso a través de una combinación de la metodología de flujos de caja descontados y técnicas de valoración por múltiplos bursátiles/precedentes. Las perspectivas por industria y riesgo país también deben ser examinados. Una mirada a los múltiplos de la región puede proveer un pantallazo del nivel de apetito de los inversionistas y qué sectores son más atractivos.

- América Latina es un productor principal de materias primas metálicas y agrícolas, así que estos segmentos siempre serán atractivos para inversionistas en la región. Sin embargo, las valoraciones dependen de los precios internacionales y la calidad de dichas materias primas.
- Las valoraciones también son extremadamente dependientes de las devaluaciones (o apreciaciones) de las monedas en que las compañías generan sus ingresos.
- Otros sectores que se están volviendo cada vez más atractivos en la región son los de las industrias de salud, bienes de consumo y retail. La disposición a pagar por oportunidades en dichos sectores dependen de varios factores, pero en general los precios más altos se relacionan a proyecciones de crecimiento en ventas, mayores ingresos y márgenes operativos más robustos.
- Las compañías que puedan aprovechar las mega-tendencias tienen más probabilidades de tener perspectivas favorables y atraer valoraciones más altas.

Múltiplos bursátiles para compañías en América Latina

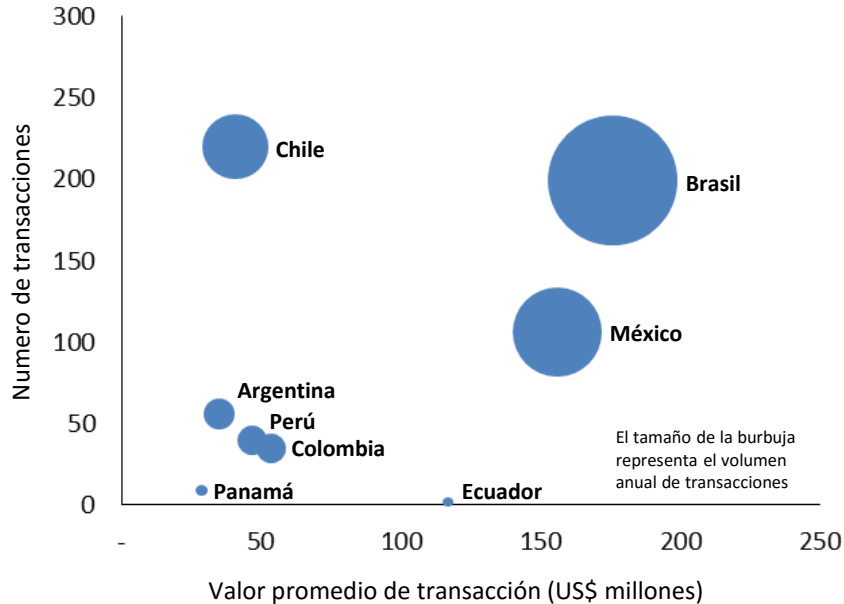


Múltiplos M&A en América Latina – 2015



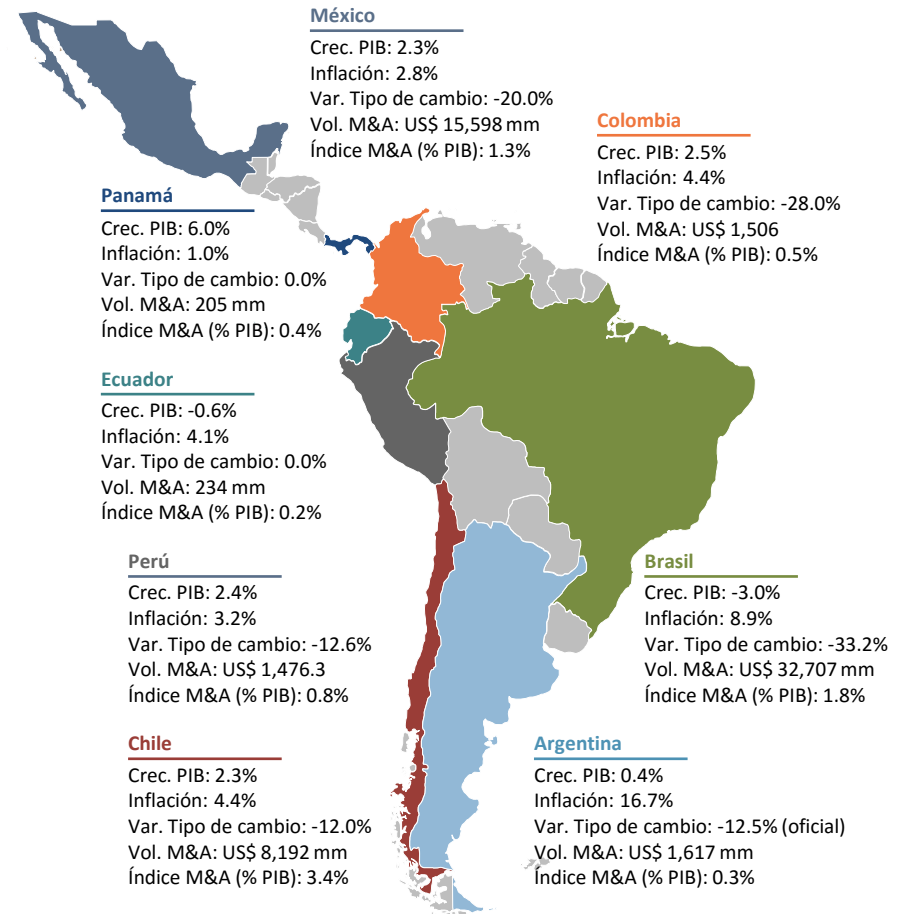
Históricamente, Brasil y México han generado el mayor número de transacciones dado el tamaño de su mercado. Sin embargo, la incertidumbre política y económica ha reducido el número de transacciones en esos mercados. En Centroamérica y la región andina notamos una actividad saludable de M&A en Perú y Colombia como resultado de perspectivas de crecimiento favorables, estabilidad política y primas de riesgo reducidas.

Estadísticas de transacciones M&A por país (UDM)



- El volumen M&A global alcanzó su punto más alto desde 2007. Sin embargo, la mayoría de los países latinoamericanos vieron una disminución en actividad M&A, a excepción de Chile donde el número de transacciones se mantuvo firme.
- El resultado del proceso electoral en Argentina parece haber generado algo de optimismo en los inversionistas internacionales de que la situación actual es reversible en el mediano plazo.

Resumen de estadísticas macro y M&A por país (2015)



Caleb Delibasich

E-mail: cdelibasich@gruposiuma.com ; Tel: +507 322 5072 / Cel: +507 6090 4715

Siuma Advisors

Caleb se unió al equipo de Siuma Advisors en el 2015. Antes de unirse a Grupo Siuma, trabajó desde el 2013 como parte del Corporate Advisory Group de UBS para la región CAS (América Latina regiones Central, Andina y Cono Sur) basado en Panamá. Como parte del Corporate Advisory Group de UBS apoyó la originación y ejecución de transacciones M&A de empresas privadas de clientes de UBS Wealth Management.

Caleb tiene una Licenciatura en Finanzas y en Marketing de Florida State University (FSU). Adicionalmente, completó el seminario anual de economía del Ludwig von Mises Institute en Auburn, Alabama en 2011.

El presente documento ha sido preparado por Siuma Advisors SA ("Siuma Advisors") para el uso exclusivo de la(s) persona(s), a quienes le(s) ha sido entregado. El presente documento ha sido preparado exclusivamente con fines informativos y no debe ser interpretado como una solicitud o una oferta para comprar o vender valores o instrumentos financieros relacionados. El receptor de este documento no debe interpretar su contenido como asesoramiento legal, tributario, contable o de inversión o como una recomendación. El receptor debe consultar a sus propios asesores legales, tributarios y financieros con respecto a cualquier asunto legal, tributario u otro que pudiera afectar cualquier operación descrita en el presente documento. El presente documento no pretende ser completo o contener toda la información requerida por el receptor. Ninguna decisión, bien sea de inversión, desinversión o de otro tipo debería basarse exclusivamente en la información contenida en el presente documento.

El presente documento ha sido preparado de manera confidencial para uso y beneficio exclusivo del receptor y no puede ser utilizado por ninguna otra persona o entidad. No está autorizada su distribución a terceros, excepto a aquellos que hayan sido contratados por el receptor para asesorarlo, quienes deberán mantener su contenido bajo la más estricta confidencialidad y quienes estarán sujetos a las limitaciones expresadas en esta denegación de responsabilidad. Este documento no podrá ser copiado, reproducido, distribuido o entregado a terceros en ningún momento sin la previa autorización por escrito de Siuma Advisors.