

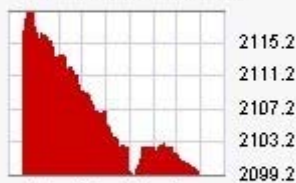
**Suscríbese hoy**

- Titulares
- Empresas
- Economía
- Finanzas
- Opinión
- Internacional
- Política

- Publicidad en internet
- Publicidad en diario
- Convertidor de divisas
- Foros
- Suscripciones
- Publicidad
- Newsletters
- Empleos
- Acciones más transadas



Trayectoria del IPSA



IGPA	9.503,73	-0,36	▼
IPSA	2.099,61	-0,80	▼
INTER-10	105,21	-0,70	▼

## Titulares

### • Los nuevos jugadores en las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, por Rodrigo Bitar\*

Fecha : 1/30/2006 5:59:00 AM

**(\*) Athelera, LLC Fusiones y Adquisiciones en América Latina [rbitar@athelera.com](mailto:rbitar@athelera.com)**

Corren nuevos tiempos para las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica. Las potencias que históricamente han dominado las compras de empresas en la región, Estados Unidos y Europa, han estado paulatinamente perdiendo terreno a un nuevo tipo de competidor: las multinacionales latinoamericanas y crecientemente las empresas de mercados emergentes de países como China e India. Este es un cambio muy interesante para Chile, pues muestra el potencial de crecimiento que tienen nuestras empresas al expandirse a través del continente. He tendido la oportunidad de trabajar en dos transacciones que demuestran esto. La primera, la cerramos hace dos meses y consistió en la venta de la empresa chilena Comicro a la empresa Tata Consultancy Services (TCS) de la India. Esta transacción es la primera adquisición de gran calibre que una empresa de la India hace en Chile, y es de particular interés porque Tata es el grupo económico más grande en India, con actividades en minería, manufactura de autos, bienes raíces y tecnología. TCS, dedicada a servicios tecnológicos, tiene por sí sola un valor de mercado superior a los US\$ 13 mil millones. Esta transacción muestra que las grandes empresas Indias están en busca de socios para crecer en la región, pues como ejemplo, el plan de TCS es utilizar a Comicro como su plataforma de expansión en Latinoamérica. La segunda transacción la hicimos la semana pasada. Allí asesoramos al grupo venezolano de Oswaldo Cisneros en la compra de tres empresas celulares en Venezuela, la principal de las cuales era Digitel, de Telecom Italia. Con esta venta, Telecom Italia ya completa tres ventas en los últimos meses: TIM Perú que fue comprada por el mexicano Slim, Entel comprada por un grupo de inversionistas chilenos, y Digitel comprada por inversionistas venezolanos. Las adquisiciones por parte de empresas Americanas y Europeas empezaron a disminuir a partir de 2001 y a cambio se han activado muchas fusiones y adquisiciones intra-regionales, es decir entre países latinoamericanos. Ejemplos claros son las múltiples compras de los brasileños en Argentina (Ambev compró Quilmes, Camargo Correa compró la cementera Loma Negra, Petrobrás compró

Pérez Companc), las compras en el sector telecomunicaciones por parte de Telmex y América Móvil, la compra de Avianca por parte de un grupo brasilero, las compras de cerveceras en Perú y Panamá por parte los colombianos de Bavaria, y las compras que han hecho los retailers chilenos como Farmacias Ahumada y Cencosud en Argentina, Brasil y México. Esta menor presencia de los compradores provenientes de mercados desarrollados ha generado menor competencia (o demanda) por las empresas que están en venta. A este fenómeno, se le suma también una mayor oferta de empresas que están a la venta, producto de que varias multinacionales americanas y europeas han iniciado procesos de desinversión en países latinoamericanos. Ejemplo de este segundo fenómeno son las ventas de Telecom Italia o también las ventas que ha hecho Carrefour, quien vendió sus operaciones en Chile (a D&S) y en México (al retailer local Chedraui) para concentrarse en Colombia. Este aumento de la oferta de empresas, mezclada con la disminución de la demanda de compradores, significa mayores oportunidades para realizar adquisiciones a precios y términos atractivos. Esto trae como consecuencia una interesante situación para empresarios chilenos (o latinoamericanos) en búsqueda de oportunidades de crecimiento en la región. Esta oportunidad ya es aprovechada por empresas líderes de Latinoamérica. Una mirada al conjunto de fusiones y adquisiciones que ocurrieron en 2005 publicado por América Economía muestra que más del 60% de las compras fueron hechas por empresas latinoamericanas. Pienso que los empresarios chilenos no deben perder esta ventana de oportunidad, pues puede desaparecer en el corto plazo. Primero, porque el riesgo de todos los países de la región ha seguido disminuyendo, lo que hace a la región más atractiva para los compradores cautelosos como los Americanos y Europeos; y segundo, porque las tasas de interés continúan en términos históricos a niveles bajos y las bolsas a nivel global continúan en alza. Esto último hace más atractivas las compras para las multinacionales pues consiguen el capital en forma barata. A diferencia de los procesos de fusión y adquisición de los años 80 y 90, en esta nueva fase de consolidaciones no estarán comprando solamente los Europeos y Americanos, también lo harán empresas Latinoamericanas que han crecido a través de la región en los últimos 5 años convirtiéndose en competidores de calidad mundial.

Contáctenos

Copyright Ediciones Financieras S.A Todos los Derechos Reservados

San Crescente 81, piso 2, Las Condes  
Mesa Central: 56-2-3391000 - Fax Prensa: 56-2-2313340  
Suscripciones: 56-2-3391048 Fax: 3391018  
Ventas y Publicidad: 56-2-3391075 - Fax 56-2-3350805

Diseño: Alvaro Pineda

