

10 negocios del año según 10 visiones

Brillaron este año la anunciada fusión de Lan y Tam, los cambios de propiedad en Fasa, Canal 13 y Colo Colo, y los nuevos procesos de internacionalización de las empresas chilenas. Son las operaciones más emblemáticas de 2010, analizadas aquí por 10 personalidades locales.



José Ramón Valente
SOCIO DE ECONSULT

Lan llega a Brasil vía fusión con Tam

"Es el negocio más importante del año. Mucho más que por los números involucrados, que no dejan de ser impresionantes, por el significado que tiene que una empresa chilena, que prácticamente no existía hace 20 años, se transforme junto a sus flamantes socios brasileños en una verdadera multinacional latinoamericana. Mucho se había dicho de cómo las empresas chilenas habían sabido conquistar los mercados de exportación, pero parecían incapaces de transformarse en multinacionales con operaciones, no solo exportaciones, en una multiplicidad de países. Lan está demostrando que es posible. Con operaciones de importancia en Chile, Argentina, Perú y Ecuador, por nombrar algunos de los países donde opera Lan, Brasil, que en términos simples es aproximadamente la mitad de todo Sudamérica y un mercado 10 veces más grande que el de Chile, era probablemente el mercado más difícil y más esquivo para las empresas chilenas. La asociación de Lan y Tam, y también la importante adquisición que realizó CMPC en ese mercado, está abriendo el camino para que muchas otras exitosas empresas chilenas se animen a dejar atrás la timidez y a dar el paso de explorar, sin complejos ni fronteras, la posibilidad de repetir en el extranjero los éxitos logrados en Chile. Felicitaciones a todos ellos".



Jorge Becerra
DIRECTOR GENERAL PARA EL CONO SUR DE BCG

Chilevisión y Canal 13 con nuevos dueños

"2010 fue un punto de inflexión en el desarrollo de la televisión en Chile. Las tendencias que se observaban en la industria global se hicieron evidentes en el país de manera concreta y vertiginosa. Por un lado, la irrupción de la TV digital, la creciente fragmentación de las audiencias, la transformación de los medios audiovisuales y el creciente peso de la distribución de contenidos y publicidad por canales *online*. A esto se agregaron -de manera inesperada para algunos- los movimientos de ejecutivos prominentes y los cambios de propiedad y control que permitieron la llegada de jugadores de clase mundial (internacionales y locales), los que desplegarán una vocación distintiva de liderazgo e innovación en sus modelos de negocios y de competencia. Estos cambios empezarán a mostrar sus resultados ya a comienzos del 2011, cuando los canales, a través de sus nuevos equipos, de estrategias revisadas y potenciadas y de los nuevos contenidos, comiencen a desplegar sus mejores cartas en un ambiente de creciente competitividad. La intensificación de esta nueva dinámica competitiva aportará al sostenido desarrollo de la televisión en Chile, para ventaja de las audiencias. El contenido y las audiencias seguirán siendo el Rey".



Francisco Errandonea,
GERENTE DE ESTUDIOS RENTA VARIABLE SANTANDER GBM

Cencosud compra cadena en Brasil

"Brasil se ha ido convirtiendo en un nuevo destino para las empresas chilenas, especialmente en los últimos años, con las inversiones que han realizado principalmente empresas del sector forestal, como Masisa, Copec y, más recientemente, CMPC. Otros sectores también han puesto sus ojos en Brasil, como Lan, y en el sector retail ha sido Cencosud el representante de nuestro país. La historia de la empresa controlada por Horst Paulmann en Brasil se inicia en 2007, con la compra de GBarbosa. Posteriormente se adquieren otras cuatro cadenas, siendo la más importante la compra de Bretas. Con esta adquisición, hecha a valoraciones razonables y por debajo del promedio histórico en Latam, Cencosud duplica su superficie de venta en el país y se empieza a consolidar como el cuarto operador de supermercados, en la principal economía de la región y en uno de los más importantes mercados emergentes. En nuestra opinión, el desafío ahora es consolidar las operaciones adquiridas, a la vez de seguir buscando oportunidades, siguiendo el camino que la empresa inició con su apertura a Bolsa en 2003, el convertirse en un importante operador regional de retail".



Cristián Donoso
GERENTE GENERAL DE CORPBANCA CORREDORES

José Codner vende Fasa a Casa Saba

"La OPA del grupo mexicano Casa Saba, finalizada en octubre, con la cual se adjudicó el 97,8% de la propiedad de Fasa, es, sin lugar a dudas, una de las mayores operaciones del año. La oferta fue suscrita por los controladores (familia Codner), Falabella (que mantenía un 20% de la propiedad) y por las administradoras de fondos de pensiones (AFP). Era natural que luego de que la familia Codner manifestara su intención de salir de la compañía, el grupo mexicano se interesara por el negocio, pues más del 50% de los ingresos de Fasa proviene de la operación de sus 700 locales Farmacias Benavides en México, que, sumados a los 350 locales en Chile y 200 en Perú, consolidan una de las principales empresas de la industria del retail farmacéutico. La transacción, que involucró más de US\$ 500 millones, se enmarca en una nueva 'ola' de inversiones entre los distintos países de la región que, en un esfuerzo conjunto, se verá facilitada por la reciente puesta en marcha de la integración de las bolsas de Chile, Perú y Colombia. El Mila (Mercado Integrado Latinoamericano) pasará a ser una de las principales plazas mundiales, primero en número de emisores en la región y tercero en montos transados, después de Brasil y México".



Manuel Bengolea
SOCIO DE WAC CHILE

Salmoneras vuelven a atraer al mercado

"El 'viraje en U' de la industria salmonera constituye uno de los hechos más relevantes del 2010. Esta vuelta se produce tanto por el notable incremento en el precio internacional del salmón como por la notable reestructuración de las empresas del sector, llevada a cabo como consecuencia del impacto del virus ISA. La renegociación de pasivos y aumentos de capital en Multiexport e Invertec, junto con la apertura a la Bolsa de Pesquera Camanchaca, son ejemplos de aquello. El mercado ha premiado las acciones de Multiexport e Invertec con alzas del orden de 165% y 115%, respectivamente. Estos retornos, muy por sobre el 40% del Ipsa, son reflejo de exhibir utilidades entre julio y septiembre, luego de ocho trimestres consecutivos de pérdidas. El virus ISA provocó grandes pérdidas monetarias producto de tasas de mortalidad de hasta un 50% en el stock de salmones. En marzo vinieron nuevas regulaciones en la industria, dirigidas principalmente a mejorar las prácticas sanitarias del sector, las cuales impulsarían la productividad, pero significarían mayores costos de producción. Queda por verse cómo enfrentará la industria el incremento de costos que se viene por delante".

VIENE DE PÁGINA [78] →



Guillermo Tagle
DIRECTOR EJECUTIVO IM TRUST

Cueto, Bethia y AFP compran Lan a Piñera

“Uno de los negocios del 2010 fue el cambio en la estructura de propiedad de Lan Airlines, producto de la venta de la participación accionaria del Presidente Piñera. La adquisición del 8% de las acciones por parte del grupo Bethia, sumado al incremento de participación de inversionistas institucionales locales y extranjeros, fue una muestra destacada de la madurez y profundidad del mercado bursátil chileno, de la envergadura de transacciones que es posible realizar en Chile y la estabilidad corporativa de Lan, que no solo ha mantenido su dinamismo y crecimiento pos cambio en la estructura accionaria, sino que ha seguido avanzando sostenidamente para consolidarse como el principal operador de transporte aéreo de América Latina y, probablemente, del mundo emergente.

A pesar de ser pública y ampliamente conocido que era “urgente” encontrar un comprador para las acciones que estaban a la venta, el precio de mercado se mantuvo al alza durante todo el período de búsqueda de inversionistas. Adicionalmente, luego de los anuncios de incursión en Brasil de la mano de Tam, las acciones continuaron su tendencia, convirtiendo esta operación en uno de los mejores negocios que hayan hecho los compradores, en muchos años”.



►► Lan fue protagonista del 2010: el Presidente Piñera vendió sus acciones y la aerolínea se fusiona con Tam. FOTO: ARCHIVO



Matías Eguiguren
SOCIO DE CELFIN CAPITAL Y PRESIDENTE DE ACAFI

Un fondo consigue US\$ 1.680 millones

“Uno de los negocios más importantes de este año fue el levantamiento de capital (*fundraising*) más grande de la historia hecho por un fondo de *private equity* de Latinoamérica, por US\$ 1.680 millones, de la mano de Southern Cross Group, que captó recursos de fondos soberanos, *endowments*, fondos de pensiones, compañías de seguro y familias de alto patrimonio de Norteamérica, Europa, Medio Oriente, Asia y Latinoamérica.

Esta fue una respuesta muy contundente de los inversionistas más sofisticados a nivel mundial a la calidad del *management* y a los altos retornos obtenidos por Southern Cross Group en sus fondos anteriores, con inversiones tan emblemáticas como La Polar, The Value Brand, Essbio y, más recientemente, Supermercados del Sur en Chile, SIN en Brasil y Javer en México. El levantamiento del fondo de Southern Cross –al que Celfin contribuyó– es un claro ejemplo de la capacidad que han demostrado los administradores locales en el manejo de activos en Latinoamérica, y estoy convencido de que este y otros ejemplos transformarán a Chile en una plataforma de administración de activos en la región para el resto del mundo. Espero que Southern Cross siga obteniendo buenos resultados como los mostrados hasta la fecha”.



Jaime de la Barra
PRESIDENTE DE COMPASS GROUP CHILE

El movido año de las cementeras

En 12 meses se produjeron varios movimientos en esta industria. Y cuando el río suena.... El grupo peruano Brescia compró Melón en US\$ 555 millones. Cementos Búfalo fue adquirida por el grupo Hurtado Vicuña y quiere construir dos plantas de molinera. Cementos Bio Bio se expandirá a Perú. Y Gasco anunció la venta del 40,9% en Polpaico. Los cambios se dan en un ambiente en que la recuperación luego de la crisis económica mundial y la reconstrucción posterior al terremoto auguran auspiciosas perspectivas para las utilidades de las compañías ligadas al sector en los próximos dos años. Hacia 2007, el factor de ocupación de las cementeras en Chile rondaba el 70%. La crisis trajo consigo una caída de los volúmenes de 20%, lo que sumado al alza en las importaciones por la baja del dólar y el precio de los fletes llevaron a la industria a una sobre capacidad que hoy la tiene con una ocupación de 50%, la más baja de su historia. Los precios también están “por los suelos”. Queda por ver qué compañías resultan ganadoras en un escenario en el que la capacidad logística, un eficiente mix entre producción propia e importación y la reducción de costos energéticos asoman como las variables clave para crecer y generar atractivas utilidades. En este contexto, es difícil que todas las iniciativas ligadas a la industria tengan el éxito que los inversionistas esperan.



Julio Bustamante
EX SUPERINTENDENTE DE AFP

Ingresa nuevo actor al sistema de AFP

“El hecho más relevante del 2010 para el sistema de pensiones fue la realización de la primera licitación de afiliados nuevos que se incorporan por primera vez a la fuerza laboral. De ello se deben destacar al menos tres aspectos. El primero, que el llamado a licitación fue de interés para la industria, dado que de las cinco AFP que existían se presentaron tres, más un nuevo actor entrante. El segundo, que las AFP existentes se presentaron ofreciendo tasas de comisiones inferiores a las que actualmente cobran. Cuprum tenía 1,48% y ofreció 1,32%. Habitat tenía 1,36% y ofreció 1,21%. Planvital tenía 2,36% y ofreció 1,19%. El propio mercado reconoce que existía un espacio para bajar las comisiones. Un tercer aspecto a destacar es que se adjudicó la licitación una AFP nueva, Modelo, con una comisión de 1,14%. Esto ha sido positivo para los afiliados y para el sistema. Hacía más de 15 años que no entraba al mercado una nueva AFP. Lo anterior genera competencia, que era lo que se esperaba de la licitación. A tres meses de entrada en operación, la nueva AFP tenía más de 90.000 afiliados. El empleo en el país va creciendo y las cifras esperadas de ingresar 250.000 trabajadores por año serán ampliamente superadas”.



Felipe Mercado
SUBGERENTE DE ESTUDIOS DE BANCHILE

Copec adquiere Terpel en Colombia

“Después de bastante tiempo concentrando sus inversiones en Arauco, este año Copec realizó una atractiva compra, al adquirir en mayo el 47,2% de las acciones de Proenergía, holding controlador de los activos de Terpel. Dicho porcentaje aumentó hasta 56,2% (inversión total de US\$ 285,4 millones), tras declararse exitosa la OPA lanzada recientemente por el control de Proenergía. De este modo, Copec comenzará a consolidar los resultados de Terpel, aunque con el compromiso de enajenar los activos de Terpel Chile, dada su posición dominante en la industria de distribución de combustibles en el país (participación de mercado cercana a 60%). Si bien esta inversión representa solo un 1,1% de la capitalización bursátil de Copec, la internacionalización en este segmento es positiva, considerando la experiencia de la compañía en esta industria y la posibilidad de implementar mejores prácticas, tanto en Colombia como en el resto de los países donde Terpel mantiene operaciones (Ecuador, Panamá, Perú y México). Colombia casi triplica la población de nuestro país, muestra un PIB per cápita superior a US\$ 5.000 y un parque vehicular de un auto cada 16 habitantes (la mitad que en Chile), por lo que las perspectivas para el negocio de distribución de combustibles son favorables”.