

Hay oportunidades en el mercado de M&A a pesar de las incertidumbres del entorno económico

El informe publicado por Clifford Chance refleja las tendencias en 2011 en fusiones y adquisiciones y los indicadores de actividad para el 2012

Tendencias 2011:

- En total las operaciones de M&A a nivel global sumaron un importe de US\$ 2.18 trillones* en 2011, el más alto desde 2008
- Norte América (incluido Canadá) obtuvo el mayor crecimiento en M&A en 2011 (12.6% en 2010), seguido de Europa (4.8% en 2010)*
- En Q4 2011 se redujo el importe de operaciones en un 31.9% en Asia-Pacífico, y un 28.7% en Europa respecto a Q3 2011*
- BRICs representa dos tercios del total de los mercados emergentes en M&A
- Energía, Minería e Infraestructuras son los sectores más activos a nivel global- operaciones por valor de US\$557.7 billones*
- Australia, el primer destino de inversión para China
- La actividad cross-border sube un 41,5% en las operaciones de M&A a nivel global en 2011 (operaciones cross border entre países individuales)*
- 2011 ha sido el año más fuerte en operaciones buy out de Private Equity desde 2008, siendo menor el volumen de actividad en Q4 respecto de Q3.
- 2011 ha sido el periodo menos hostil en fusiones y adquisiciones públicas desde 2007.

* mergermarket M&A Round-up for Year-End 2011

La incertidumbre en el entorno económico y en el marco regulatorio seguirá impactando en la actividad de fusiones y adquisiciones según el informe sobre indicadores publicado por Clifford Chance para el próximo año.

Las preocupaciones sobre la deuda soberana, la recesión económica global y la falta de resoluciones sobre la crisis en la Eurozona contribuyen a un cuadro de inestabilidad global.

No obstante, se siguen desarrollando operaciones. En algunas áreas, Clifford Chance espera encontrar una reactivación de la confianza a la hora de plantear operaciones a medida que avance el año.

Jose María Fernández Daza, Socio responsable del área de Corporate de Clifford Chance, comenta:

“Durante la primera mitad del año 2011 hemos visto un creciente interés en el sector y se han llevado a cabo un considerable número de operaciones de fusión y adquisición. A final de año, no obstante, esta tendencia se ha visto reducida en el número de operaciones cerradas debido a las circunstancias del mercado. Una vez recuperemos los índices adecuados de confianza, estaremos bien posicionados para afrontar un mayor crecimiento en el transcurso de 2012 y 2013.

“La tendencia a la baja en las valoraciones de las compañías conduce a que aparezca un mayor interés por el lado del comprador, de manera que probablemente veremos un mayor número de operaciones y estructuras innovadoras para alcanzar acuerdos y minimizar los riesgos”

Otros indicadores de actividad en el Mercado de Fusiones y Adquisiciones para 2012 son:

- Desinversiones y privatizaciones en la Eurozona
- Disputas por la conservación y protección de los recursos naturales y de los activos energéticos
- Creciente presión de los accionistas para invertir la liquidez de los balances
- Inversores en busca de grandes retornos en mercados emergentes y de alto crecimiento

Algunas tendencias y retos para 2012:

- Vuelven las operaciones caracterizadas por largos procesos de negociación por el lado de los compradores, lo que requiere un mayor y más riguroso trabajo de due diligence y mayor énfasis en la protección en los contratos de reestructuración de plantillas.
- Consolidación de tendencias relativas a medidas proteccionistas en muchas de las operaciones clave que hemos venido viendo en el pasado ejercicio y que seguirán teniendo un impacto en las operaciones de 2012
- Mayor incertidumbre del impacto del entorno político en la generación de operaciones - hay que tener en cuenta las elecciones en US y Francia próximamente y la transición de líderes en China
- Incremento de la involucración de las autoridades de competencia – son cada vez más los países que desarrollan estrictos sistemas de control de concentración en las fusiones

Tendencias por sector y región para 2012:

- Energía, Minería e Infraestructuras seguirán liderando las inversiones en los mercados emergentes y de alto crecimiento (siendo África, la nueva región de referencia en recursos de petróleo y gas)
- El mercado del Gas "Pizarra" ha sido muy fuerte en operaciones de Fusiones y Adquisiciones y se estima que continuará así en 2012.

- Si continúan los efectos negativos de la crisis en la zona euro, los mercados de alto crecimiento representarán la mejor oportunidad de crecer en operaciones de Fusiones y Adquisiciones en el 2012.
- La corrupción se ha convertido en una parte importante en los procesos de due diligence, sobre todo en mercados emergentes y de alto crecimiento. Esto está teniendo un particular impacto en los sectores donde la interacción con sus gobiernos es alta, como es el mercado sanitario.
- La combinación de la fortaleza del Yen y el lento crecimiento en la economía doméstica está llevando a sacar las operaciones de Fusiones y Adquisiciones fuera de Japón. Una serie de empresas japonesas ha realizado adquisiciones de gran valor en 2011, y se espera que la tendencia continúe en el siguiente ejercicio. Ya en 2012 Sumitomo Mitsui ha comprado a RBS el negocio de leasing de aviones.
- En 2012 también se prevé un crecimiento en Fusiones y Adquisiciones fuera del mercado chino derivado del deseo de mantener los recursos naturales, expandirse hacia nuevos mercados y adquirir tecnología y marcas.

Jose María Fernández Daza, concluye:

"Lo que esperamos para el 2012 es que una mayor estabilidad en los mercados y el decrecimiento del riesgo político provoque un estímulo en compradores y vendedores para seguir realizando operaciones. No obstante aunque concurren estos factores, se seguirán viendo oportunidades que incrementen la actividad en torno a alianzas estratégicas, intercambios de activos y otras operaciones de menor riesgo, así como spin-offs y levantamiento de deuda producto de las reestructuraciones de las empresas"

Clifford Chance's Insights into Global M&A Trends es un informe sobre tendencias y perspectivas en M&A a nivel global que forma parte de la herramienta "*M&A Toolkit*". Dicha herramienta incorpora un profundo análisis de las cuestiones más relevantes y del desarrollo de regulación en Fusiones y Adquisiciones a nivel global.

www.cliffordchance.com/GlobalM&AToolkit

Clifford Chance, Paseo de la Castellana 110, 28046 Madrid, Spain
© Clifford Chance S.L. 2012
Clifford Chance S.L.

www.cliffordchance.com

Abu Dhabi ■ Amsterdam ■ Bangkok ■ Barcelona ■ Beijing ■ Brussels ■ Bucharest ■ Casablanca ■ Doha ■ Dubai ■ Düsseldorf ■ Frankfurt ■ Hong Kong ■ Istanbul ■ Kyiv ■ London ■ Luxembourg ■ Madrid ■ Milan ■ Moscow ■ Munich ■ New York ■ Paris ■ Perth ■ Prague ■ Riyadh* ■ Rome ■ São Paulo ■ Shanghai ■ Singapore ■ Sydney ■ Tokyo ■ Warsaw ■ Washington, D.C.

*Clifford Chance tiene un acuerdo de cooperación con Al-Jadaan & Partners Law Firm en Riad.