

# EN ALZA, EL MERCADO DE FUSIONES & ADQUISICIONES

El año 2009 y lo que va de 2010 han sido etapas en las que las compras y fusiones han sido protagonistas de primer orden.

Por Sergio Michelsen Jaramillo,  
Socio de Brigard & Urrutia

**E**l mercado de Fusiones y Adquisiciones (F&A) en Colombia en el último año ha recobrado parte del dinamismo perdido por causa de la crisis financiera global. En 2009 el valor de las principales 30 transacciones alcanzó los 16 billones de pesos. Los prospectos para los años siguientes son favorables y es probable que la actividad de F&A en Colombia alcance y supere sus niveles históricos.

Varias de las principales transacciones en el último año fueron el resultado de desinversiones por parte de sociedades extranjeras como repercusión de las imposiciones derivadas de la crisis financiera global, tales como la venta de Colfondos por parte de Citi, la venta por parte de Codensa de sus líneas de negocios financieros; la venta por parte del Royal Bank de Escocia de su negocio de banca de inversión a Bank of Nova Scotia y la venta de la Refinería de Cartagena, por parte de la suiza Glencore a Ecopetrol.

Sin embargo, a medida que disminuye el impacto de la crisis global cada vez son más las F&A de carácter estratégico.

Las positivas proyecciones de Colombia, en general y en el mercado de F&A, le han valido para ser incluido en el acrónimo CIVETS que incluye a Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Sudáfrica y se ha venido acuñando como el nuevo BRIC.



## Principales industrias

Las transacciones en los sectores de gas, minería, energía y telecomunicaciones han sido las más importantes en el 2009 y lo que va corrido del 2010, representando 82% de la actividad de F&A. Otros sectores menos tradicionales también han visto actividad de F&A, tales como los sectores de tabaco, papel y el sector industrial.

## Fondos de capital privado

Un factor clave en la actividad de F&A en Colombia es el notorio incremento de fondos de capital privado en el país. Mientras en 2006 había apenas 2 fondos colombianos, en 2009 había más de 17. Se estima que los fondos de capi-

tal privado han recaudado aproximadamente US\$3,5 millones para inversión.

Si bien su participación es más notoria en transacciones de volumen mediano, no debe sorprender ver una creciente participación de estos fondos en transacciones de mayor envergadura, tal como la reciente capitalización de TermoEcali por parte de Ashmore Colombia, por aproximadamente \$370.000 millones.

## Un mercado sofisticado

Las transacciones de F&A recientes se han estructurado de diversas maneras, incluyendo, OPA, fusiones, compraventa de acciones o valores representativos de capital, swaps de acciones, compraventa de establecimientos de comercio, compraventa de activos, estructuras sintéticas, entre otras, lo que demuestra que el mercado colombiano es cada vez más sofisticado y el marco legal es receptivo a sus necesidades.

Algunas transacciones relevantes anunciadas son la capitalización de ETB, la capitalización de Telecali, la privatización o capitalización de Isagen, aunque el gobierno de Santo ya lo echó para atrás, y la capitalización de TGI.

Otras transacciones que podrían presentarse son la venta de las operaciones de la carbonera Drummond que, según se dice, contrató a Bank of America, Merrill Lynch para que la asesore en el proyecto, y la eventual venta de los activos de BP en Colombia, que haría parte de un paquete de venta de la petrolera para pagar los costos del derrame de crudo en el Golfo de México.