



# FUSIONES Y ADQUISICIONES DEL SECTOR RETAIL SUMAN MÁS DE US\$2.160 MILLONES

Los activos adquiridos por cuatro grupos empresariales entre el 2006 y el 2018 concentran el 88% de estas operaciones.



**DR. CÉSAR PEÑARANDA  
CASTAÑEDA**

Director ejecutivo  
Instituto de Economía y Desarrollo  
Empresarial  
Cámara de Comercio  
cpenaranda@camaralima.org.pe

# E

l Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima explica que una fusión ocurre cuando una empresa absorbe por completo a otra, asumiendo todos los activos y pasivos de ella. La primera conserva su nombre y la segunda deja de existir como empresa independiente. Una forma alternativa de adquirir otra empresa es comprar las acciones con derecho a

voto mediante intercambio de efectivo, acciones u otros valores, lo que se llama adquisición. Estos procesos de fusiones y adquisiciones (F&A) suelen ser gatilladas por dos motivos: por una oportunidad de mercado o por la identificación de una amenaza en el mercado.

Las empresas se fusionan para aprovechar las sinergias resultantes de tal operación. Una fuente de sinergia es la posibilidad de obtener mayores ingresos

al tener una mayor cuota de mercado, pero también se pueden lograr reducciones en costos, aprovechando por ejemplo economías de escala, transferencia de tecnología o la eliminación de una administración ineficiente.

## FUSIONES Y ADQUISICIONES EN AMÉRICA LATINA

Según publicación de Baker McKenzie, se proyecta que durante el 2017 las fusiones y adquisiciones en la región de América Latina (Latam) ascendieron a US\$94 mil millones, que significa un incremento de 23,7% respecto al año 2016, favorecida por los menores temores a la posible decisión de EE.UU. de gravar con un impuesto de 35% a las exportaciones mexicanas y a la disminución de la inflación en Brasil.

Un dato importante es que más del 60% de las operaciones de F&A de la región son transacciones *cross-border*, es decir, que en estas operaciones participa al menos una empresa que no es nacional, lo que es fuente de captación de inversión extranjera directa en la región.

Brasil (57,2%) y México (10,1%) son los dos países donde se concentra el mayor monto de estas operaciones. Entretanto, Perú representa alrededor del 4,3%. Para el 2018 el panorama de las

F&A resulta favorable por la mejora en los precios de los *commodities* y la mayor perspectiva de crecimiento en Brasil y la región.

Según un sondeo realizado a 125 inversionistas de Norteamérica, Europa y Asia, se concluye que la Alianza del Pacífico, integrada por Colombia, Chile, México y Perú, está captando la atención de los inversionistas extranjeros al haber eliminado el 92% de los aranceles entre sus países e integrado sus

## EN EL 2017, LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES EN AMÉRICA LATINA ASCENDIERON A US\$94 MIL MILLONES, 23,7% MÁS RESPECTO AL AÑO 2016

mercados de valores en una sola plataforma.

Aparentemente, la ola de F&A en la industria farmacéutica no solo es en Perú. Según Baker McKenzie, se espera durante el 2018 que en el mundo las grandes farmacéuticas reorienten sus modelos de negocios desinvirtiendo en nichos no esenciales y realizando a cambio adquisiciones complementarias a sus actividades y acuerdos de licencia para lograr acceder a la próxima oleada de nuevos paradigmas terapéuticos en áreas como inmunoncología, patologías cardiovasculares y diabetes.

## F&A SECTOR RETAIL

Entre los años 2006 y 2018, los principales operadores del sector retail moderno han realizado distintas fusiones y adquisiciones, con el objetivo de comprar importantes activos estratégicos alcanzando un total de US\$2.160 millones. En este sector se está considerando a los supermercados, tiendas por departamento, artículos de ferretería y otros artículos, aparatos

US\$500 millones, en un operación en donde se aprobó el traspaso de activos inmobiliarios como centros comerciales, 23 locales de supermercados en operación y 17 ubicaciones disponibles para el desarrollo de futuros proyectos.

En el 2014 Sodimac Perú, perteneciente a Falabella Perú, adquirió del Grupo Enfoca el total de las acciones de la cadena de mejoramiento del hogar Maestro Perú por US\$470 millones.

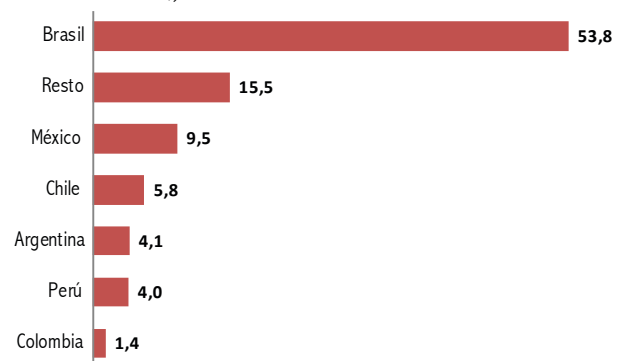
En el 2016 Cencosud vendió una cadena de 47 farmacias que están dentro de los supermercados Wong y Metro a Mifarma, del grupo Quicorp, como parte de su plan de salir de activos no estratégicos.

En noviembre del año 2016 el grupo Crisol, con una cuota de mercado de 51% y presencia en 11 regiones, vendió su cadena de librerías a la Derrama Magisterial por un monto que se estima entre US\$20 millones y 30 millones.

## LATAM: FUSIONES Y ADQUISICIONES 2017

DURANTE EL 2017, LAS F&A EN AMÉRICA LATINA ASCENDIERON A US\$94 MIL MILLONES, QUE SIGNIFICA UN INCREMENTO DE 23,7% RESPECTO AL AÑO 2016.

(En miles de millones de US\$)

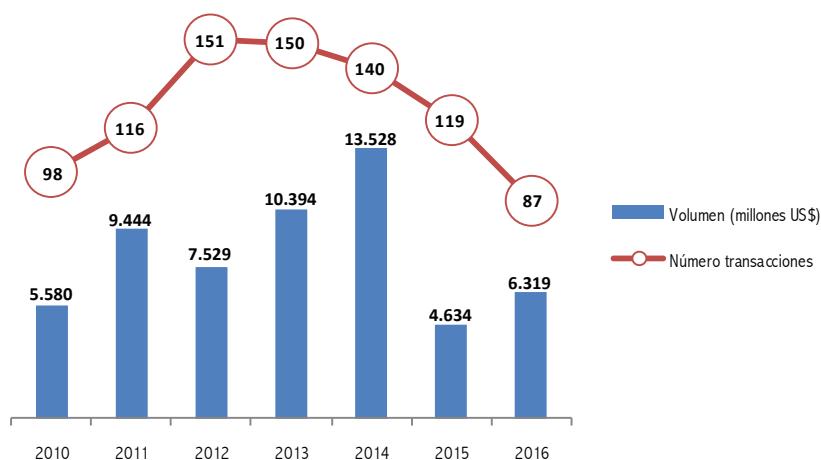


Fuente: Baker McKenzie

Elaboración: IEDEP

## PERÚ: EVOLUCIÓN DEL MERCADO F&A

PARA EL 2018 EL PANORAMA DE LAS F&A RESULTA FAVORABLE POR LA MEJORA EN LOS PRECIOS DE LOS COMMODITIES Y LA MAYOR PERSPECTIVA DE CRECIMIENTO EN LA REGIÓN.



Fuente: Dealwatch

Elaboración: IEDEP

mejora en la eficiencia, productividad y consecuente competitividad de la empresa, creando valor a los accionistas, argumentos principales que incentivan este tipo de operaciones, pero además abriendo posibilidades de mayores beneficios a la colectividad en general vía mejores productos y servicios. Existen perspectivas de mayores F&A tomando en cuenta el entorno nacional e internacional por los acuerdos comerciales vigentes, el potencial de mercado y de clase media que existe en el país, lo que va generando estas oportunidades que impulsarán un mayor número de F&A, además que es una fuente de atracción de inversión extranjera directa y tecnología de punta.

En este contexto, el IEDEP manifiesta que existe la necesidad indispensable de profundizar el proceso de modernización y fortalecimiento institucional de Indecopi, con una mayor autonomía y profesionalización, para oportunamente cumplir en particular con la defensa de la libre competencia sancionando severamente el abuso de cualquier posición de dominio en el mercado, conforme lo establece la propia Constitución.

Durante el presente año se han realizado dos operaciones importantes. Primax, del Grupo Romero, adquirió la cadena de grifos Pecsá y de tiendas de conveniencia Viva por un monto de US\$350 millones, convirtiéndose en la cadena de estaciones de servicios más grande del país.

La última operación importante de fusión es la ocurrida también en enero del presente año, en donde Inkafarma adquiere Mifarma, Arcángel y Fasa, pertenecientes a Quicorp, por un monto de US\$583 millones, alcanzando

una participación de mercado del 80% entre las cadenas modernas en el mercado de farmacias. Existe temor de que la posición monopólica que podría alcanzar Inkafarma traiga como consecuencia el aumento de los precios de los medicamentos, aunque si en el cálculo se incorpora todas las boticas independientes, la cuota de mercado se reduciría a 45%.

El IEDEP resalta que las F&A son un instrumento más de decisión estratégica empresarial y que correctamente diseñada conduce a una

## FUSIONES Y ADQUISICIONES EN EL SECTOR RETAIL 2006-ENERO 2018

ENTRE LOS AÑOS 2006 Y 2018 LAS F&A DEL SECTOR RETAIL MODERNO ASCENDIERON A UN TOTAL DE US\$2.160 MILLONES.

Grupo vendedor	Empresa fusionada	Rubro	Valor US\$ millones	Comprador estratégico	Año
Grupo Wiese	Sociedad: compra 50% de acciones	Centros Comerciales	13	Parque Arauco	2006
Grupo Wong	Supermercados Metro	Supermercados	500	Cencosud	2007
Grupo Enfoca	Maestro	Mejoramiento del hogar	470	Grupo Falabella	2014
Ekimed SAC	El Quinde Ica y Cajamarca	Centros Comerciales	98	Parque Arauco	2015
Los Portales	Strip Centers del Perú	Centros Comerciales	19	Parque Arauco	2015
Cencosud	Farmacias Wong y Metro	Farmacias	0	Quicorp	2016
Albis	Boticas Arcángel	Farmacias	85	Quicorp	2016
Sercenco	Centro comercial Plaza Jesús María	Centros Comerciales	16	Parque Arauco	2016
Altek Trading SAC	33% minoritario- Mega Plaza Chimbote	Centros Comerciales	9	Panamericana: Wiese+Arauco	2016
Grupo Crisol	Librerías Crisol	Librería	20	Derrama Magisterial	2016
Corporación Pecsá	Cadena de grifos Pecsá y tiendas Viva	Combustible y tiendas de convivencia	350	Grupo Romero	2018
Quicorp	Botica Mifarma	Farmacias	583	Inretail	2018
<b>Total sector Retail</b>			<b>2.163</b>		

Fuente: Base de datos IEDEP

Elaboración: IEDEP