



Oportunidades de desarrollo

México: puerta de entrada para las dos Américas

Existe un consenso unánime sobre las oportunidades de desarrollo de la economía mexicana. Su privilegiada situación geográfica le permite encarar el mercado norteamericano (USA y Canadá a través de NAFTA), sin olvidar los mercados latinoamericanos del sur dada su sólida relación con Mercosur.

Sus indicadores macroeconómicos de crecimiento, inflación, deuda y competitividad señalan a México como un país atractivo para atraer inversiones permitiendo a las empresas centralizar en México su desarrollo en el continente americano.

Algunas de las causas que hacen de México una economía atractiva y pujante:

Economía pujante y atractiva

► **Estabilidad macroeconómica como base del desarrollo**

Con una política monetaria comprometida con el control de la inflación en niveles razonables, un nivel de endeudamiento moderado (45% del PIB), una estabilidad de su moneda y un dinamismo de las exportaciones, la economía mexicana ha sentado las bases para un



“(…) se han acometido reformas importantes para la liberalización y dinamización de nuestra economía y deberíamos crecer a ritmos del 4% anuales.”

Fausto García.
Socio fundador de FGA Banqueros de Inversión,
socio mexicano de NORGESTION

crecimiento futuro en los próximos años del 4% del PIB al año según fuentes internacionales como el FMI.

► **Un plan de reformas estructurales para liberalizar y dinamizar la economía**

En los últimos años, México se ha embarcado en un proceso de liberalización y reforma de sectores
(sigue en página siguiente)

Un entorno estable para atraer inversión

(viene de página anterior)

industriales con el fin de impulsar la iniciativa privada y aumentar la competitividad de las empresas. Se están acometiendo reformas estructurales en el ámbito laboral y fiscal, se han realizado reformas significativas en el ámbito financiero y es previsible que se acentúe la liberalización en sectores tan importantes como la energía y las telecomunicaciones.

► **Un consumo interno en crecimiento y una necesidad clara de acometer infraestructuras**

Con una población de más de ciento veinte millones y una economía en crecimiento, el consumo interno de las familias crece de forma sostenida y evidencia un mayor reparto de la riqueza en la sociedad. A ello hay que añadir la necesidad de acometer importantes infraestructuras para la modernización del país lo que asegura el crecimiento del gasto público para impulsar la economía.

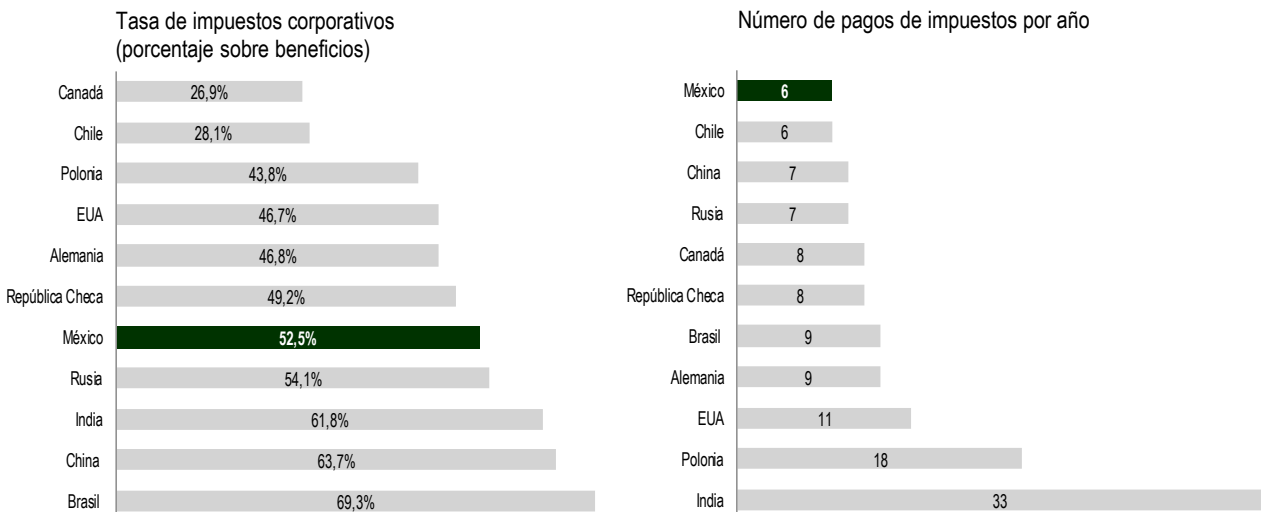
► **Una economía muy competitiva y no alejada geográfica ni culturalmente**

Con un nivel de desempleo bajo (5%), con una mano de obra cada día más cualificada y un coste salarial muy competitivo, México es una excelente plataforma para establecer centros productivos con los que atender el norte y sur de América. Muchas empresas están vertebrando sus inversiones hacia México en detrimento de los países asiáticos de bajo coste pero de alta complejidad cultural para acometer inversiones industriales.

► **Un entorno político, social y legal estable para atraer inversiones**

Las reformas políticas acometidas han posibilitado una estabilidad política y social que ha debilitado muchos de los prejuicios que lastraban la imagen de México a nivel internacional. Tanto la estabilidad social como la seguridad jurídica en el ámbito de los negocios hacen que México sea una de las diez economías que más inversión extranjera atrajo el año pasado.

Figura 1: Comparativa internacional de costos de operación



Source: The World Bank. Doing Business 2013

Actividades: Sectores atractivos para inversores extranjeros

Automoción



- México es el octavo fabricante mundial de vehículos y el quinto exportador, gracias a los diferentes acuerdos internacionales de libre comercio y a su proximidad al principal mercado mundial. Aporta un 5% al PIB y acapara un 30% de la exportación industrial de su economía.
- Es una industria estratégica para la economía mexicana debido a la demanda sostenida de vehículos por parte de USA gracias a una fabricación de bajo coste.
- Una mano de obra cualificada y con un coste salarial competitivo hacen que México sea un polo tractor de industrias de componentes de automoción atraídas por su estándar de calidad y sus indicadores de productividad.
- Fabricantes como Honda, BMW, Volkswagen han confirmado inversiones millonarias en sus plantas de México. De la mano de los fabricantes, multitud de compañías auxiliares de automoción tienen previsto acometer inversiones industriales de forma inminente.

Infraestructuras



- Históricamente México sufre un déficit de infraestructuras que ha lastrado la competitividad de su economía. Se sitúa en el puesto 68 de 140 según el Índice de Infraestructuras del Foro Económico Mundial.
- Recientemente se ha aprobado una masiva inversión en infraestructuras para paliar esta desventaja competitiva. Se estima que la inversión en infraestructuras pase del 2,8% del PIB al 5%, en sintonía con niveles medios de la OCDE.
- Se estima en 250 el número de proyectos de primer nivel que se van a acometer, con la intención prioritaria de mejorar las infraestructuras en carreteras, puertos y ferrocarriles, incluida la alta velocidad entre DF y Querétaro.
- Las oportunidades para empresas españolas como OHL, Acciona, Ferrovial, CAF o Talgo son evidentes gracias a una demanda asegurada y a un déficit de oferta mexicana para cubrir estas necesidades.

Tecnologías de la información



- México es el sexto proveedor de servicios de TI y externalización de servicios BPO a nivel mundial. En los últimos años, esta industria ha crecido a tasas del 9% atrayendo inversión extranjera que ha optado por establecerse en el país. Tras India y Filipinas, es el tercer exportador de servicios de TI con una cifra anual de 5.500 millones de dólares.
- Existe una mano de obra bien cualificada para la industria del software y con un coste laboral muy inferior al de economías desarrolladas. Este factor de coste (en promedio un 50% inferior a USA) ha atraído al país a numerosas multinacionales.
- Proveedores como IBM, HP, SAP, Accenture o Dextra han invertido en México no tanto para atender la demanda local sino como plataforma sobre la que exportar sus productos y servicios a escala internacional.
- Recientemente UST Global ha inaugurado una planta en Guanajuato con una inversión de 100 millones de dólares y la creación de varios miles de empleos asociados a la informática de producto y servicio.

Incremento de la actividad de M&A en México

La actividad de M&A en México se ha incrementado considerablemente en los últimos trimestres en varios sectores, especialmente como mercado de destino de adquisiciones por parte de compañías o inversores extranjeros, habiéndose mostrado también activas algunas compañías de gran tamaño mexicanas en operaciones locales y *cross-border*

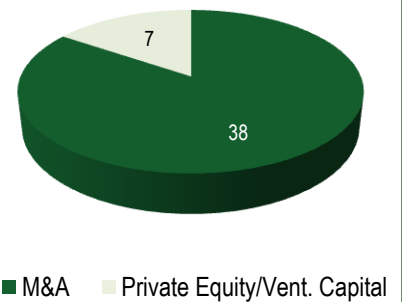
► **Incremento de la entrada de capitales a la economía mexicana**
Con una población de más de ciento veinte millones y una economía en crecimiento, el consumo interno de las familias crece de forma sostenida y evidencia un mayor reparto de la riqueza en la sociedad. A ello hay que añadir la necesidad de acometer importantes infraestructuras para la modernización del país lo que asegura el crecimiento del gasto público para impulsar la economía.

► **Más actividad de compra de empresas**
El segundo trimestre de 2014 ha registrado un aumento considerable en el número de fusiones y adquisiciones en México (entre anunciadas y cerradas), al pasar de 34 en el 2T de 2013 a 45 operaciones en el 2T de 2014 (+32%). En cuanto a la inversión comprometida en el 2T de 2014 se estima en \$13.578 millones de dólares.

► **Mayor presencia del capital Riesgo si bien los inversores industriales copan las adquisiciones**

De las 45 operaciones realizadas durante el 2T 2014, siete de ellas fueron acometidas por firmas de *Private Equity*, evidenciado un mayor dinamismo de este tipo de inversor financiero.

Figura 2: Distribución de transacciones por tipo en 2014 (a 30 de junio)



Source: Mergermarket

► **España es un destino atractivo para las empresas mexicanas**
Por otro lado, España cautiva a inversores mexicanos que tras la crisis económica ha puesto sus ojos al otro lado del Atlántico. Durante 2013 empresas mexicanas compraron, según TTR, siete empresas españolas por importe de \$2.263 millones de dólares. Destacan las operaciones acometidas en Campofrío por parte de Sigma o en Avanza por parte de ADO.

Figura 3: Principales transacciones desde 2013

(excluding Financial Services)

Año	Adquirida	País	Actividad	Compradora	País	Deal Value (MM€)
2014	Damovo Mexico, S.A. de C.V.; Damovo do Brasil SA	Brazil; Mexico	Computer software,Teleco	OpenGate Capital, LLC	USA	n.a.
2014	Perifel, S.A. de C.V.	Mexico	Computer services	Comparex Deutschland GmbH	Germany	n.a.
2014	Rexam Plc (Containers and Closures business)	Mexico and Various	Manufacturing	Berry Plastics Group, Inc.	USA	n.a.
2014	Max Seal (51% Stake)	Mexico	Industrial products and services	Trelleborg AB	Sweden	n.a.
2014	America Movil S.A.B. de C.V. (BMV:AMX L)	Mexico	Telecommunication Services	Inmobiliaria Carso, S.A.De C.V.	Mexico	5.556
2014	Fermaca S.A. de C.V.	Mexico	Energy	Partners Group Holding	Switzerl.	555
2014	Facchina Construction Company, Inc.	Mexico	Industrial products and services	Empresas ICA, S.A.B. de C.V.	Mexico	100
2014	Canada Bread	Canada	Consumer: Foods	Grupo Bimbo	Mexico	1.663
2014	Campofrio Food Group, S.A.	Spain	Consumer: Foods	Sigma Alimentos.; WH Group Limited	Mexico	417
2014	SeaMex Ltd (50% Stake)	Mexico	Energy	Fintech Advisory Inc	USA	n.a.
2014	Tiendas Extra (878 Stores)	Mexico	Consumer: Retail	Circulo K	Mexico	n.a.
2014	HUNT Mobile Ads	Mexico and Various	Media	Opera Mediaworks Inc.	USA	n.a.
2014	Wal-Mart de Mexico SAB De CV, Restaurant Business	Mexico	Consumer:Other	Alsea, S.A.B. De C.V.	Mexico	625
2014	Grupo Altex, S.A. de C.V., Wheat Milling Business	Mexico	Consumer:Other	Bunge North America, Inc.		310
2013	Gestamp Aguascalientes, S.A. De C.V.	Mexico	Automotive	GE Capital Corporation	USA	n.a.
2013	Air Filtration Business	Mexico	Industrial products and services	CLARCOR Inc.	USA	259
2013	Bear SA de CV	Mexico	Leisure	Undisclosed bidder	Various	n.a.
2013	Compania de Nitrogeno de Cantarell SA de CV	Mexico	Chemicals and materials	Linde AG	Germany	n.a.
2013	Equipamientos Urbanos de Mexico, S.A. de C.V. (85% Stake)	Mexico	Media	JCDecaux SA	France	n.a.
2013	Altos Hornos de Mexico (Air Separation Unit)	Mexico	Chemicals and materials	Air Liquide SA	France	n.a.
2013	Genetiporc, Inc. (US and Mexico based companies and certain assets in Canada)	Mexico and Various	Agriculture,Consumer: Foods	Genus Plc	United Kingdom	18
2013	Prestaciones Universales, S.A. De C.V.	Mexico	Internet / ecommerce	C.D. Holding Internationale SAS	France	n.a.
2013	Spaipa S/A - Indústria Brasileira de Bebidas	Mexico	Materials	Coca-Cola FEMSA S.A.B de C.V.	USA	1.855

(sigue en página siguiente)

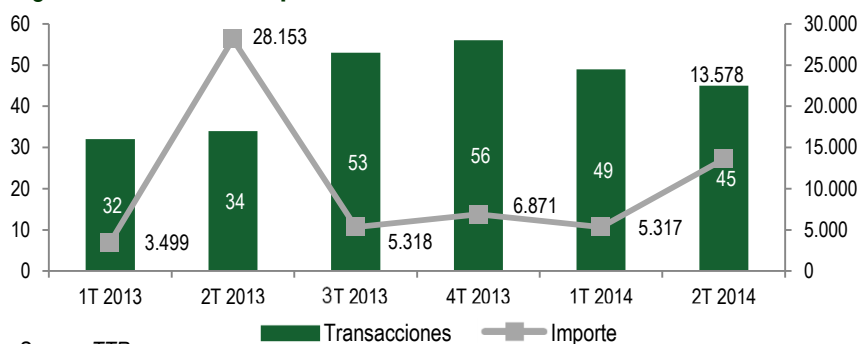
(viene de página anterior)

Año	Adquirida	País	Actividad	Compradora	País	Deal Value (MM€)
2013	Compania Hotelera Gran Playa Real, S. de R.L. de C.V (4 Mexican all inclusive resorts)	Mexico	Leisure	Playa Hotels & Resorts, S.L.	Spain	n.a.
2013	Element Power Ltd. (1.5GW power assets in Mexico and USA)	Mexico, USA	Energy	First Solar, Inc.	USA	n.a.
2013	Eutelsat Americas (formerly Satelites Mexicanos, SA de CV)	Mexico	Media,Teleco	Eutelsat Communications S.A.	France	625
2013	Exterion (UK) Limited	Mexico and Various	Media	Platinum Equity, LLC	USA	171
2013	Office Depot de México S.A. de C.V.	USA	Consumer:Other	Grupo Gigante SAB de CV	Mexico	687
2013	Gestamp Puebla	Mexico	Automotive	GE Capital CEF Mexico	Mexico	n.a.
2013	Hydraulic Steering Systems Factory in Mexico	Mexico	Automotive	Orhan Holding AS	Turkey	n.a.
2013	Avanza Spain, S.A.	Spain	Industrial products and services	Autobuses de Oriente ADO, S.A de C.V.	Mexico	1.070
2013	Grupo Yoli, S.A. de C.V	Mexico	Consumer	Coca-Cola FEMSA S.A.B de C.V.	USA	749
2013	Lemcon Networks Ltd. (Network project business in Americas)	Mexico and Various	Teleco: Hardware	Blue Sky Network	USA	n.a.
2013	Two Onshore Wind Power Plants in Mexico	Mexico	Energy	Renovalia Reserve S.L.	Spain	n.a.
2013	Progenika Latina, S.A. de C.V. (20% Stake)	Mexico	Medical	Progenika Biopharma, S.A.	Spain	n.a.
2013	Compania Cervecera de Coahuila	Mexico	Consumer: Other	Constellation Brands, Inc.	USA	2.174
2013	Gestamp Automocion Americas Companies (30% Stake)	Mexico and Various	Automotive	Mitsui & Co Ltd	Japan	990
2013	Grupo Modelo SAB de CV (49.7% Stake)	Mexico	Consumer: Other	Anheuser-Busch InBev NV	Belgium	20.222

Source: TTR and Mergermarket

Desde 2013

Figura 4: Número e importe total de transacciones en México



Source: TTR

Case Study: **CARBURES** crece vía adquisiciones en México

Su implantación en México, en el marco del desarrollo estratégico vía adquisiciones que sigue la compañía, responde a criterios estratégicos de localización del Grupo, de complementariedad con la matriz y de entrada a mercados con un socio local.

- Carbures es un grupo tecnológico industrial especializado en la fabricación de estructuras en materiales compuestos como la fibra de carbono.
- En Julio de 2014 ha adquirido la ingeniería mexicana PYPASA, dedicada al desarrollo y dirección de proyectos industriales y civiles para sectores como el industrial, turístico y portuario, petrolero o de infraestructuras entre otros, PYPASA es una compañía con una plantilla de 160 ingenieros, que facturó ocho millones de dólares a cierre de 2013. El vendedor ha sido MISAPRE,



compañía mexicana del Grupo BBVA.

- Carbures contaba con presencia en el mercado de automoción mexicano, por su filial española Mapro, adquirida en Febrero de 2014. Mapro fabrica lineales de producción de series largas de

piezas de coche, tecnología a la que Carbures transfiere y aplica. su RMCP (Rapid Multi-injection Compress Process), una prensa multi-inyección que permite la fabricación de series largas de piezas de coche en tiempos competitivos con los procesos de fabricación tradicionales en metal.

Opinión

Fausto García, presidente de FGA Banqueros de Inversión

FGA es la firma mexicana perteneciente a Mergers&Alliance. Fausto García, su socio fundador y presidente, reflexiona sobre la economía mexicana y las tendencias y oportunidades en M&A de ese mercado

- **¿Cual es su opinión sobre la economía y las perspectivas de México?**

Positiva y con un optimismo fundamentado. En los últimos años se han acometido reformas

importantes para la liberalización y dinamización de nuestra economía y deberíamos crecer a ritmos del 4% al año. México es la puerta de entrada ideal al mercado estadounidense y somos capaces de manufacturar productos de calidad a un coste competitivo. Nuestras empresas pueden ser tan competitivas en coste como los fabricantes chinos pero nuestra cultura es idéntica, salvo particularidades, a las economías occidentales de Europa y EEUU.

(sigue en página siguiente)

(viene de página anterior)

► **¿Qué razones explican dicho optimismo?**

Más allá de las ventajas del coste laboral, tenemos ya una mano de obra bien cualificada en diferentes sectores industriales, las autoridades están acometiendo las reformas económicas necesarias generando estabilidad, una inflación contenida y un gasto controlado. Todo ello, junto a un marco legal afianzado, atrae inversores de capital a nuestra economía real.

► **¿Qué sectores le resultan atractivos?**

Es difícil nominar sectores pues hay empresas atractivas en cualquier sector. Destacaría

la industria automotriz y de componentes, la industria alimentaria, la aeronáutica, la electrónica, las tecnologías de la información y la industria manufacturera en general.

► **¿Es México un país “caro” para inversores que quieran adquirir compañías implantadas?**

En general podría decirse que hay una oferta creciente que permite a las empresas en venta defender sus multiplicadores. Observamos una entrada de capitales significativa de fondos de inversión en compañías bien manejadas y con crecimiento sostenido. Esto encarece las transacciones en sectores como real estate o salud.

► **¿Como se financian las empresas mexicanas?**

La situación está cambiando. Al margen de la banca de desarrollo, la banca comercial está siendo mucho más activa en el préstamo a empresas. Para financiar adquisiciones también es posible encontrar fuentes alternativas como deuda *mezzanine* normalmente reservada a transacciones de cierta dimensión.

► **¿En sentido contrario, están las empresas mexicanas invirtiendo en España?**

A la vista está. Es uno de los principales mercados para la inversión de nuestras empresas en el extranjero. Más allá de nuestra cultura compartida, es la puerta de acceso a Europa.



Igor Gorostiaga
Socio Responsable del Departamento de Corporate Finance de NORGESTION, y Consejero de MERGERS ALLIANCE

Corporate Finance internacional

NORGESTION es socio fundador de MERGERS ALLIANCE, con oficinas a través de socios y asociados en más de 30 países

A nivel global, en 2013, los socios de MERGERS ALLIANCE asesoraron más de 150 operaciones con un valor agregado de 7.658M\$.

USA Headwaters MB	Brazil/Caribbean BroadSpan Capital	Spain NORGESTION
Sweden Experia Corporate Finance Advisers	Russia NorthStar Corporate Finance	India Singhi Advisors
Canada Farber Financial Group	United Kingdom Catalyst Corporate Finance	Germany Equitygate Financial Advisors
France Capital Partner	Benelux Bluemind BV Corporate Finance	Italy Ethica Corporate Finance
		Poland IPOPEMA Group
		Turkey Odin Financial Advisers
		South Africa Bridge Capital
		Japan IBS Yamaichi Securities
		Mexico FGA Banqueros de Inversion

Any European involvement
(Values up to US\$ 500m)

rank	Year 2013: completed deals	nº deals
1	PricewaterhouseCoopers	268
2	KPMG	252
3	BDO	175
4	Ernst & Young LLP	168
5	Rothschild	162
6	IMAP	135
7	Gran Thornton	123
8	Lazard	106
9	Deloitte	91
10	Goldman Sachs & Co.	90
11	Mergers Alliance	88
12	BNP Paribas SA	79

Source: MA Research

Madrid
Velázquez, 55
28001 Madrid
Tel: + 34 91 590 16 60

Barcelona
Pº de Gracia, 7
08007 Barcelona
Tel: + 34 93 342 62 27

Bilbao
Gran Vía, 29
48009 Bilbao
Tel: + 34 94 435 23 11

San Sebastián
Pº de Francia, 4
20012 San Sebastián
Tel: + 34 943 32 70 44

A Coruña
Federico Tapia, 7-9
15005 A Coruña
Tel: + 34 981 12 25 30