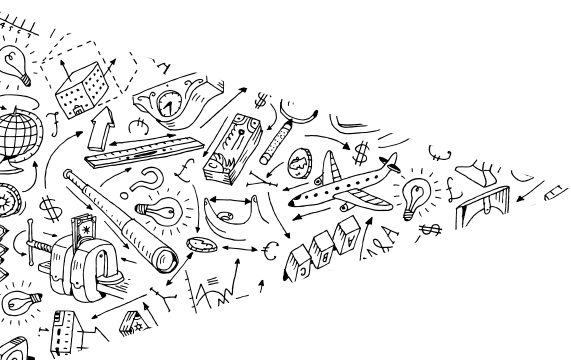


Barómetro de Confianza del Capital Global



¿Un nuevo paradigma?

La actividad global de fusiones y adquisiciones y la volatilidad coexisten

Acerca de esta encuesta

El Barómetro de Confianza es una encuesta regular realizada por la Economist Intelligence Unit (EIU) a los altos ejecutivos de las compañías grandes alrededor del mundo.

Nuestro panel, los 1,000 encuestados de Ernst & Young, está compuesto por clientes y contactos selectos de Ernst & Young y por colaboradores regulares de la EIU.

Este resumen de nuestros hallazgos muestra la confianza corporativa en la perspectiva económica e identifica las tendencias y prácticas de los consejos en cuanto a la forma en que las compañías administran su Agenda de Capital.

Perfil de encuestados

- ▶ Panel de más de 1,000 ejecutivos encuestados en julio y agosto de 2011
- ▶ Compañías de 51 países
- ▶ Muestra representativa de encuestados de más de 40 sectores de la industria
- ▶ 700 CEO, CFO y otros participantes a nivel ejecutivo
- ▶ 768 compañías calificarían para el Fortune 500 con base en sus ingresos



Nuestro quinto Barómetro de Confianza del Capital predice un nuevo paradigma: la coexistencia de la actividad corporativa de fusiones y adquisiciones y una volatilidad extrema en el mercado. Existe un interés sorprendentemente firme de realizar adquisiciones en los próximos 12 meses debido a que las principales empresas globales se mantienen fuertes ante la turbulencia en el mercado.

¿Pero por qué será si nos encontramos en medio de una crisis en el mercado y el crecimiento global está debilitándose? Porque no se están repitiendo los sucesos de 2008. Las empresas líder han pasado tres años enfocándose en disminuir el riesgo financiero, en la estabilidad operativa y en aprender a vivir con la volatilidad:

- ▶ Los balances generales son más fuertes debido a que tienen un nivel más bajo de deuda.
- ▶ Las compañías han refinanciado para mejorar sus estructuras de capital, reducido los gastos por intereses y extendido el periodo de vencimiento.
- ▶ Muchas compañías pueden recurrir a su reserva de efectivo ahorrado.
- ▶ La perspectiva del crecimiento de los ingresos es positiva.

Por consiguiente, queda claro que el enfoque ahora es sobre el crecimiento, ya que por primera vez desde 2009, el número de encuestados que se están enfocando en la sobrevivencia fue el más bajo. También observamos que hay un mayor consenso en torno al valor de los activos, lo cual resulta en un aumento del 30% en la cantidad de vendedores potenciales a nivel global.

Todo lo anterior fomenta un entorno favorable para las fusiones y adquisiciones, aunque aún quedan algunas barreras.

Las presiones reglamentarias cada vez mayores podrían impedir el crecimiento, y por otro lado está la cuestión fundamental de la economía. Aunque la actitud de nuestros encuestados respecto a las fusiones y adquisiciones es notablemente optimista a pesar del entorno actual, una recaída en la recesión global u otra crisis bancaria podrían darle un giro a esta tendencia positiva.

Sin embargo, por el momento, nuestros encuestados han aprendido cómo trabajar en medio de la volatilidad: tienen la capacidad y ambición para realizar adquisiciones estratégicas en el entorno actual.

Pip McCrostie – Vicepresidenta Global, Servicios de Asesoría en Transacciones.

La Agenda de Capital

Basada en cuatro dimensiones, la agenda de capital le permite a las compañías considerar sus problemas y retos, entender sus opciones y tomar decisiones de capital más informadas.

- 1. Proteger el capital:** cambiar la base operativa y de capital
- 2. Optimizar el capital:** impulsar el efectivo y capital de trabajo y administrar la cartera de activos
- 3. Incrementar el capital:** evaluar las futuras necesidades de capital y evaluar las fuentes de capital
- 4. Invertir el capital:** fortalecer la evaluación de inversiones y la ejecución de transacciones

Panorama económico

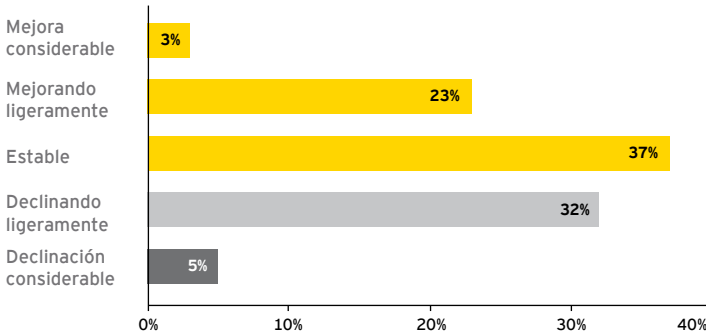
La perspectiva económica global es resiliente a pesar de la volatilidad.

Los meses de julio y agosto marcaron el regreso a una volatilidad intensa que no se había observado desde los primeros días de la crisis económica de 2008. La caída en la calificación crediticia de EE. UU., la crisis de deuda en la Eurozona y la debilitación de los datos económicos de todo el mundo dieron pie a una actividad bursátil considerable y, finalmente, a un reajuste de las tasas de interés según la clasificación de riesgo a nivel global.

No obstante, dos terceras partes (63%) de los 1,000 Encuestados de Ernst & Young consideran que la economía global por lo menos es estable, si no es que está mejorando ligeramente. Sólo el 37% se muestran pesimistas acerca de los prospectos económicos globales.

63% de los 1,000 Encuestados de Ernst & Young comentaron que sentían que la economía global es estable o está mejorando.

¿Cuál es su perspectiva sobre el estado de la economía global hoy?



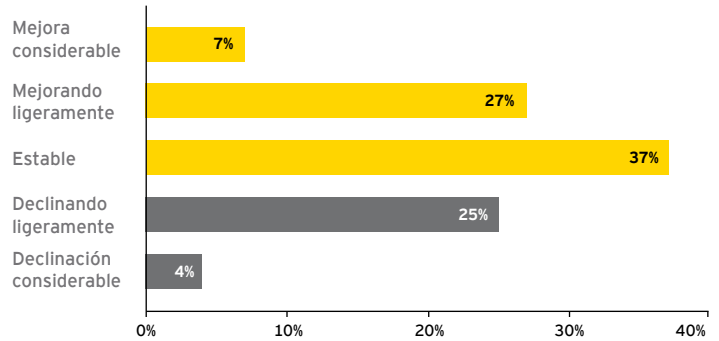
80% de los participantes del sector eléctrico y de servicios públicos y de minería y metales consideran que la economía global es estable, está mejorando ligeramente o está mejorando considerablemente.

La confianza en las economías locales aumenta.

Al preguntarles acerca de su perspectiva sobre el estado de sus economías locales, el 71% mencionó que su entorno era estable o estaba mejorando, comparado con un 66% en abril de 2011 y un 64% en octubre de 2010.

Es de sorprenderse que a la luz de una volatilidad considerable más allá de las fronteras locales, la confianza vaya en aumento. Esta mejora es fundamentada por el aumento esperado en los ingresos corporativos, el aumento en la liquidez y la disminución en la deuda.

¿Cuál es su perspectiva sobre el estado actual de la economía local?

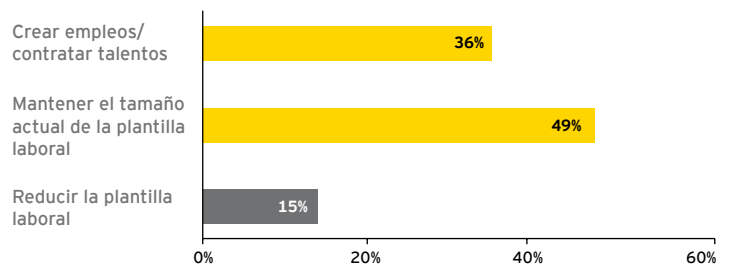


71% Al preguntarles acerca de su perspectiva sobre el estado de sus economías locales, el 71% mencionó que su entorno era estable o estaba mejorando.

Mejora la perspectiva en torno al empleo

A pesar de algunos despidos de alto nivel, el 85% de los 1,000 Encuestados de Ernst & Young esperan mantener o aumentar su plantilla laboral durante los próximos 12 meses. Aunque queda claro que hay ciertas reducciones en la fuerza laboral relacionadas con los programas nuevos o viejos de reducción de costos, las compañías comienzan a reinvertir para el crecimiento.

En relación con el empleo, ¿cuál de las siguientes actividades espera llevar a cabo su organización en los próximos 12 meses?



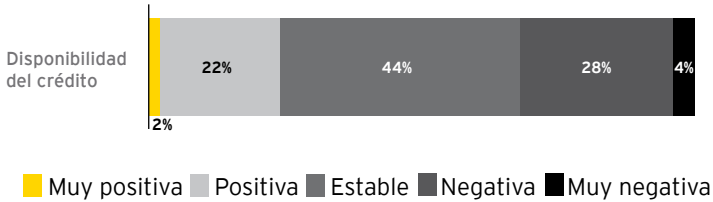
90% de los encuestados del sector de petróleo y gas y de minería y metales pretenden crear empleos o mantener sus niveles actuales de la fuerza de trabajo.

Acceso al Capital

La confianza en la disponibilidad de créditos mejora

Los 1,000 Encuestados de Ernst & Young consideran que los mercados de crédito son lo suficientemente fuertes para sustentar los planes de crecimiento, y dos terceras partes (68%) de nuestros encuestados con mayor capitalización bursátil consideran que la disponibilidad de créditos es estable, positiva o muy positiva.

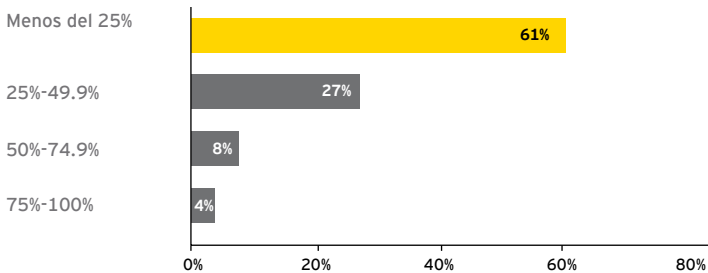
Favor de señalar su nivel de confianza en la disponibilidad de créditos a nivel global.



Continúa la tendencia hacia la reducción de la deuda.

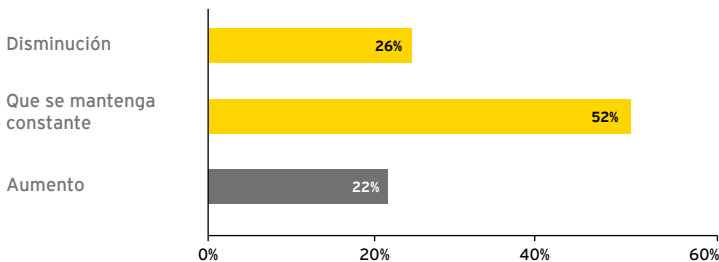
Contar con fuertes ingresos corporativos y una mejor liquidez ha permitido que las compañías reduzcan su nivel de endeudamiento. El nivel de endeudamiento reflejado en el balance general ha disminuido ligeramente desde abril de 2011; el 61% ahora tiene una relación deuda-capital menor a 25%, comparado con un 58% en abril de 2011.

¿Cuál es su relación actual de deuda a capital?



Esta tendencia de reducción de endeudamiento se observó por primera vez en noviembre de 2009 y se espera que continúe ya que el 78% pretende mantener o reducir su relación deuda-capital actual en los próximos 12 meses.

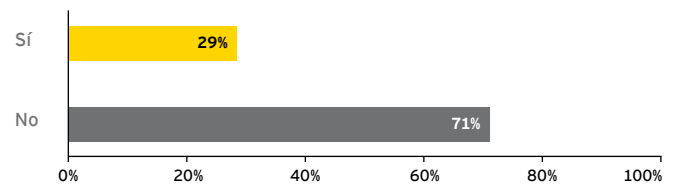
¿Qué cambios espera ver en su relación deuda-capital en los próximos 12 meses?



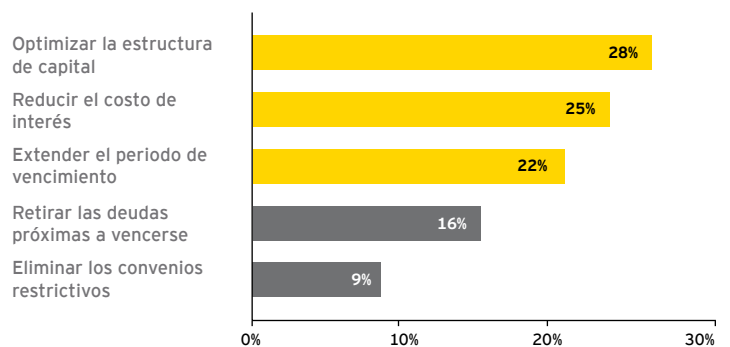
Refinanciamiento para mejorar la estructura del capital

Las compañías están enfocadas en fortalecer sus balances generales por medio del refinanciamiento. El 29% pretende refinanciar sus préstamos u otras obligaciones de deuda en octubre de 2011, comparado con 20% en abril de 2011. Una mayor disponibilidad de créditos de costo más bajo les permitirá mejorar sus estructuras de capital, reducir los gastos por intereses y extender los periodos de vencimiento. Los mercados de capital son más flexibles con las organizaciones con mayor capitalización bursátil y estabilidad financiera; además, los mercados de bonos corporativos de grado de inversión se están recuperando.

¿Tiene pensado refinanciar sus préstamos u obligaciones de deuda en los próximos 12 meses?



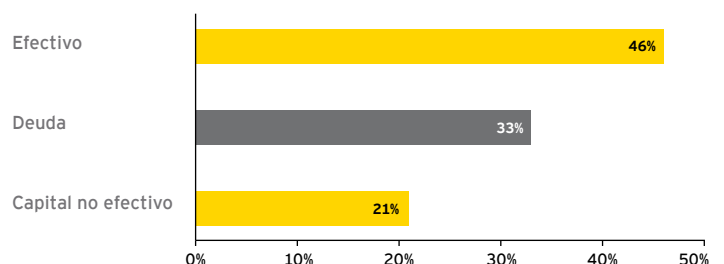
¿Cuál será el propósito principal de su refinanciamiento?



El efectivo sigue siendo la principal fuente de financiamiento para las adquisiciones

Con saldos de efectivo más altos y una mayor renuencia por recurrir a préstamos, el 67% pretende utilizar efectivo o capital no efectivo como su fuente principal de financiamiento para las adquisiciones, comparado con un 59% en abril de 2011. Esta tendencia confirma aún más el tema de la reducción de deuda. Además, es más probable que aquellos que pretenden utilizar la deuda para adquisiciones utilicen menos que en años anteriores.

¿Cuál es su más probable fuente principal de financiamiento para adquisiciones en los próximos 12 meses?



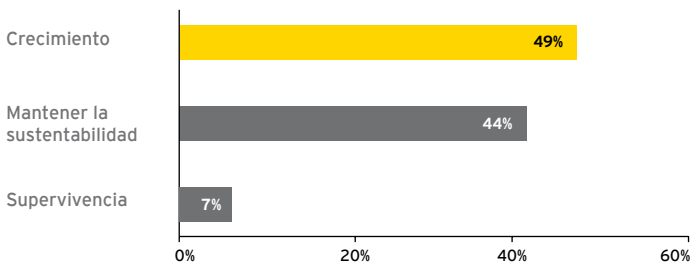
Crecimiento

Continúa el cambio de la supervivencia al crecimiento.

A pesar de la turbulencia en el mercado, este año no es 2008. Las compañías han fortalecido sus balances generales, han reducido costos y han reducido el riesgo financiero general. Nuestra investigación presenta un cuadro de confianza corporativa en medio de la crisis en el mercado.

El crecimiento ocupa el primer lugar en la agenda corporativa ya que la mitad de los encuestados lo están convirtiendo en su prioridad principal en los próximos 12 meses. Sólo el 7% considera que la supervivencia es una prioridad para sus empresas, el nivel más bajo desde que se publicó el Barómetro por primera vez en 2009.

¿Qué enunciado describe mejor al enfoque de su organización durante los próximos 12 meses?

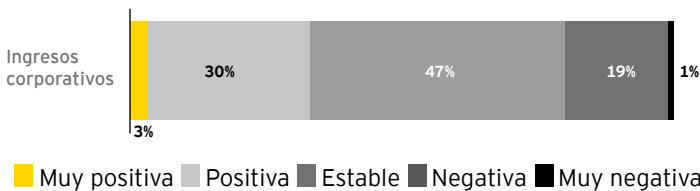


Dos terceras partes de los encuestados del sector de tecnología se están enfocando en el crecimiento.

Perspectiva de los ingresos corporativos: estables a positivos

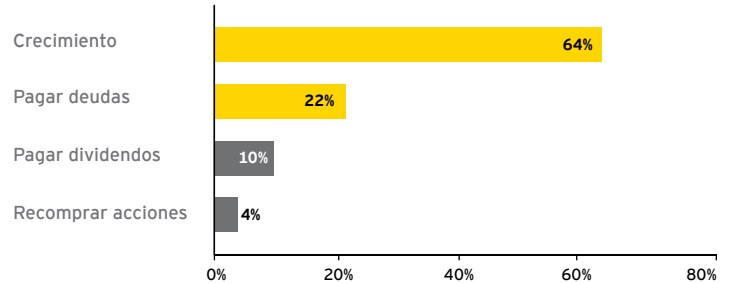
El enfoque continuo sobre la reducción de costos y la eficiencia durante la crisis financiera ha posicionado a la mayoría de corporativos para tener ingresos estables hasta ingresos en aumento. El 33% considera que el potencial para tener ingresos corporativos es positivo o muy positivo.

Favor de señalar su nivel de confianza en los ingresos corporativos a nivel global.



Para aquellos con un excedente de flujo de efectivo en los próximos 12 meses, cerca de dos tercera partes de todas las compañías (64%) le dan prioridad a la inversión en el crecimiento, seguido por pagar sus deudas.

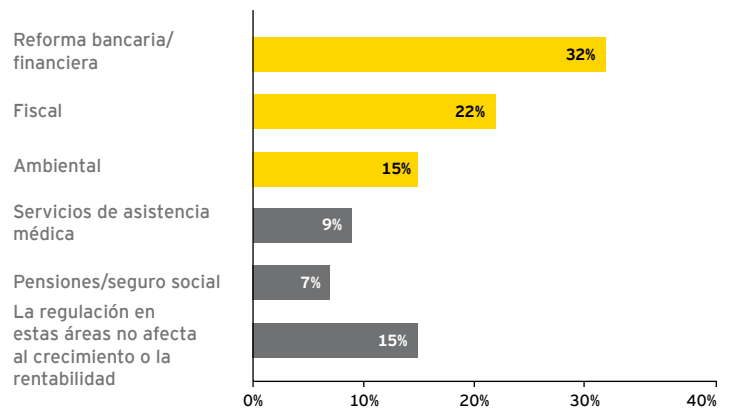
Si tiene un excedente de efectivo, ¿cuál de los siguientes enunciados será su prioridad durante los próximos 12 meses?



Riesgo reglamentario - un factor que podría afectar a las agendas de crecimiento

El 85% de los encuestados está preocupado por que las crecientes presiones reglamentarias en diversas áreas podrían llegar a obstaculizar el crecimiento. Se considera que la reforma bancaria y financiera tendrá el impacto potencial más fuerte en todos los sectores. Las siguientes inquietudes más importantes son en torno a los marcos reglamentarios fiscales y ambientales.

¿Cuáles de las siguientes áreas de regulación representan los riesgos más considerables para el crecimiento y rentabilidad de su organización en los próximos 12 meses?



Perspectiva de fusiones y adquisiciones

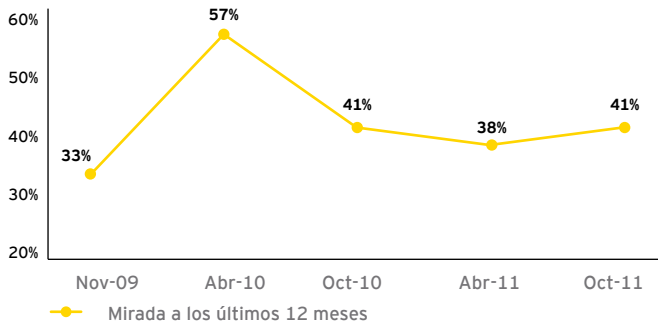
La actividad global de fusiones y adquisiciones y la volatilidad coexisten

En un cambio sin precedentes de la norma histórica, la perspectiva en cuanto al volumen de adquisiciones es estable frente a un panorama de volatilidad considerable a corto plazo.

De hecho, el apetito por realizar adquisiciones ha aumentado marginalmente, y el 41% de los encuestados esperan realizar adquisiciones en los próximos 12 meses, comparado con un 38% en abril de 2011.

Muchas compañías han aprendido a adaptarse y operar en un mundo nuevo e incierto. Se encuentran bien posicionadas para aprovechar las oportunidades y pretenden hacerlo, ya que muchas han disminuido su riesgo financiero y tienen la capacidad de asumir más riesgos de negocio.

¿Su compañía espera realizar adquisiciones en los próximos 12 meses?

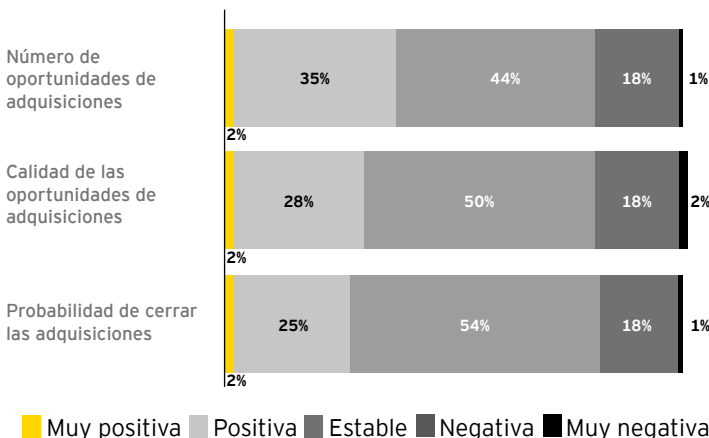


Entorno favorable para realizar adquisiciones

Los 1,000 Encuestados de Ernst & Young se sienten satisfechos con el entorno de las adquisiciones en términos de la cantidad y calidad de las adquisiciones, así como en la probabilidad de cerrar las adquisiciones.

Así como los adquirientes esperan un aumento continuo de los ingresos, la confianza en el perfil de los ingresos y en la calidad de los objetivos ha aumentado. Los que realizan las adquisiciones también observan mejoras en la calidad de los activos disponibles en el mercado.

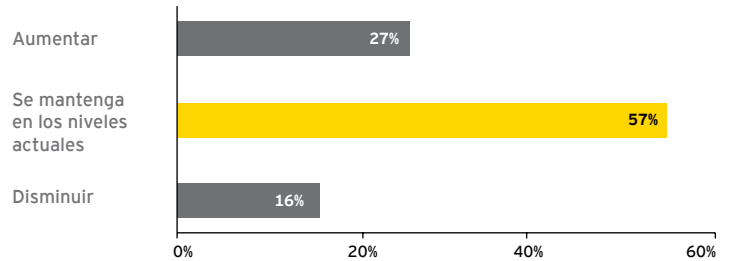
Favor de señalar su nivel de confianza en los siguientes enunciados a nivel global



Los niveles de valuación podrían impulsar la actividad

Otro indicador de un mercado de adquisiciones alentador es la perspectiva en cuanto a las valuaciones de activos. Debido a que el 57% espera que los precios de los activos se mantengan en los niveles actuales durante los próximos 12 meses, las empresas podrían tender a utilizar sus reservas de efectivo para las adquisiciones.

¿Qué comportamiento espera que tenga el precio y valuación de los activos durante los próximos 12 meses?

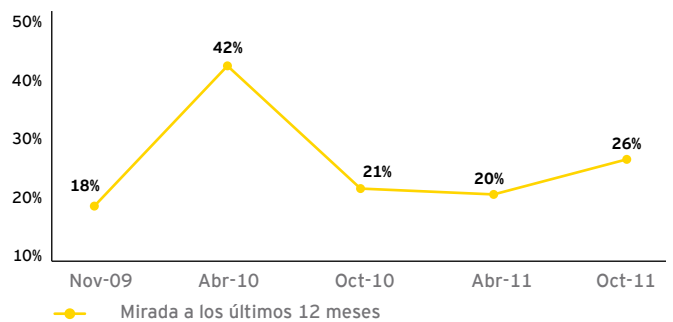


Un mayor apetito de realizar desinversiones

La disposición de las compañías de desinvertir activos es un elemento importante en el mercado de adquisiciones. El 26% de los encuestados consideran que es probable o altamente probable que haya desinversiones en su organización durante los próximos 12 meses, un aumento del 30% comparado con abril de 2011.

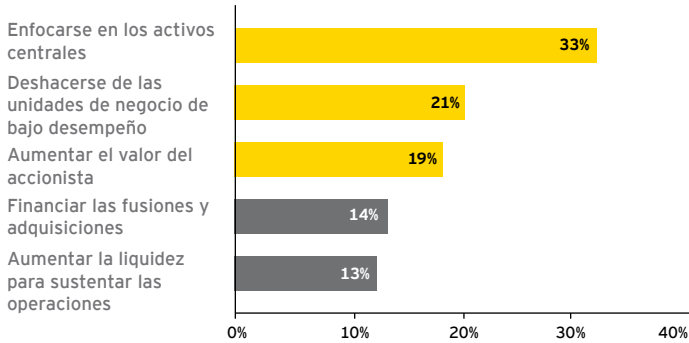
30% El apetito de realizar desinversiones durante los próximos 12 meses aumentó en un 30%

¿Su compañía espera realizar desinversiones en los próximos 12 meses?



Las tres razones principales para ejecutar las desinversiones planeadas son enfocarse en los activos centrales, deshacerse de las unidades de negocio de bajo desempeño y aumentar el valor del accionista.

¿Cuáles son los impulsores principales de las actividades de desinversión planeadas de su compañía?



37% de las compañías de petróleo-gas y el 33% de las compañías de electricidad y servicios públicos probablemente realizarán desinversiones en los próximos 12 meses.

Las oportunidades en mercados emergentes cubren los proyectos de adquisiciones

En una economía cada vez más global, las compañías ahora más que nunca buscan oportunidades de inversión en los mercados emergentes. Hay un deseo de equilibrar las carteras entre los mercados emergentes y en desarrollo para estar mejor posicionados para el crecimiento y la rentabilidad.

Los tres principales destinos de inversión más atractivos son mercados emergentes: China, India y Brasil. Los mercados emergentes asiáticos están entre los más atractivos debido a su alto potencial de crecimiento, creciente demanda nacional y resiliencia ante la volatilidad actual en el mercado.

Estados Unidos también resulta atractivo debido al tamaño y diversidad de su economía. Los encuestados prevén que las actividades de inversión entrantes de EE. UU. serán impulsadas por compradores de China, RU y Canadá. Australia recibe una calificación alta debido a sus actividades de inversión entrantes en el sector de minería y metales.

¿Cuáles son los países donde hay más probabilidad de que su empresa realice inversiones de salida?

1. China
2. India
3. Brasil
4. EE. UU.
5. Australia

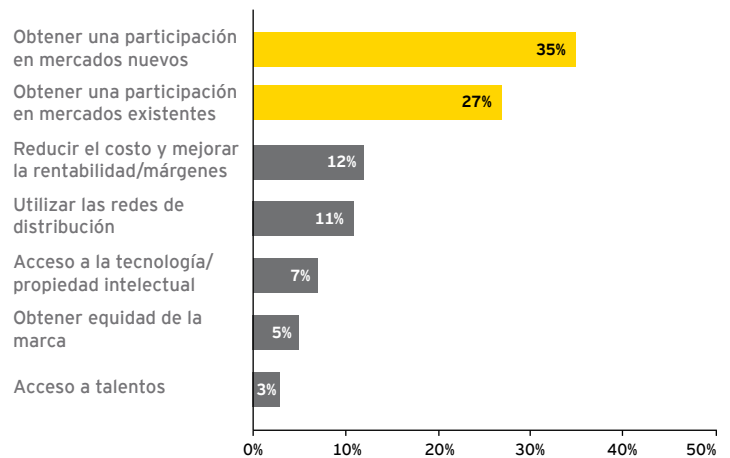
Los destinos de mercados emergentes más populares aparte de los países del BRIC son:

1. Malasia
2. México
3. Colombia
4. Argentina
5. Sudáfrica

Las adquisiciones son impulsadas por la búsqueda del crecimiento

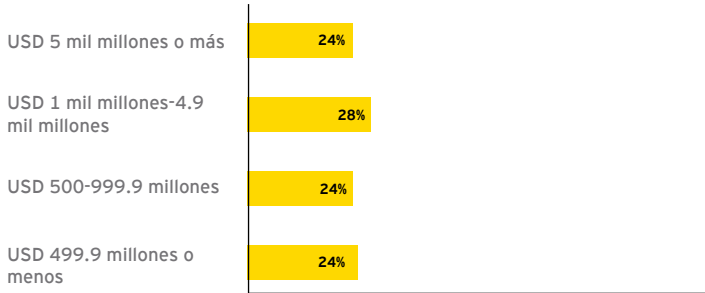
El 62% de los encuestados mencionaron que el propósito principal de realizar adquisiciones es obtener una participación de mercado en mercados nuevos o existentes (productos o geografía). Otros impulsores, como las sinergias de costos, uso de la red de distribución y acceso a la tecnología, son factores menos importantes.

¿Cuáles son los principales impulsores de las adquisiciones planeadas de su compañía en el mercado o país de su elección?

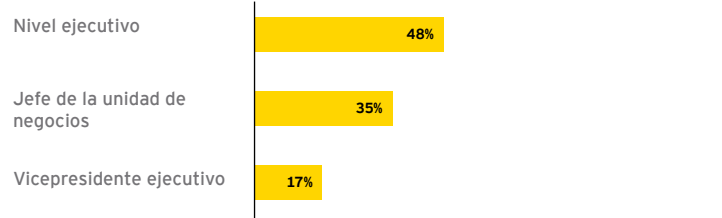


Datos demográficos de la encuesta

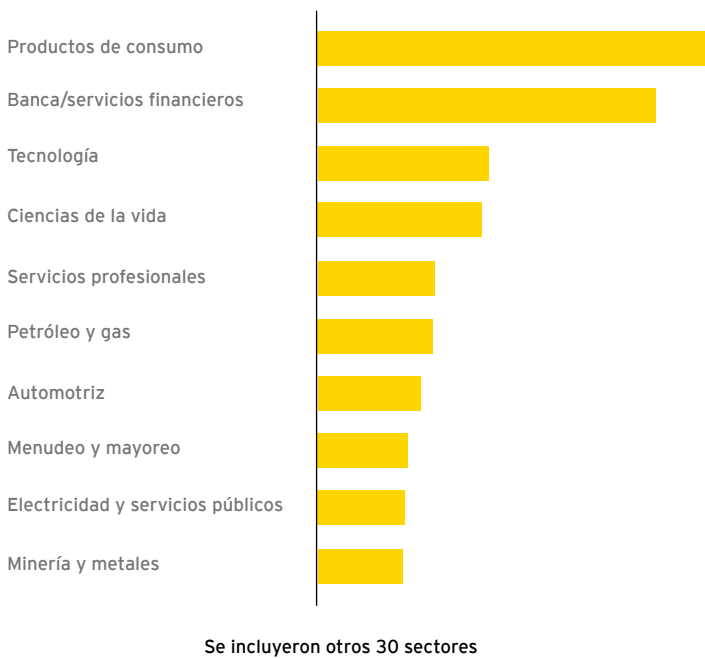
¿Cuáles son los ingresos anuales generales de su compañía en USD?



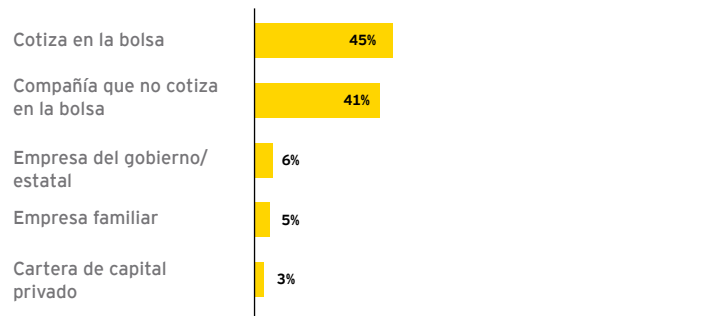
¿Cuál es su puesto dentro de la organización?



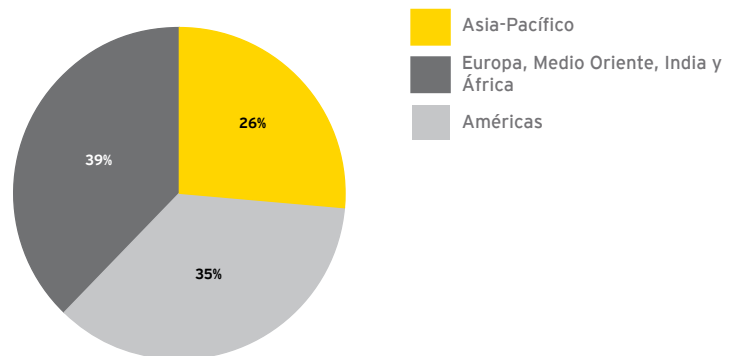
Proporción de las industrias representadas



¿Cuál de los siguientes enunciados describe mejor a su compañía?



¿En qué región se encuentra su compañía?



Contactos

Si desea hablar acerca de la Agenda de Capital de su compañía, favor de contactar a su asesor de Ernst & Young.

Olivier Hache

Socio Director de Servicios de Asesoría en Transacciones México
olivier.hache@mx.ey.com
(55) 5283 1310

Reconocimientos

Quisiéramos agradecer a los 1,000* Encuestados de Ernst & Young por su participación en esta encuesta.

* Los 1,000 Encuestados de Ernst & Young están conformados por un panel de la EUI de altos ejecutivos y clientes y contactos selectos de Ernst & Young que participan en el Barómetro de Confianza del Capital semestralmente. Las encuestas son realizadas de forma independiente por la EIU.

Ernst & Young

Aseguramiento | Asesoría | Fiscal | Transacciones

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es un líder global en servicios de aseguramiento, fiscales, transacciones y asesoría. En todo el mundo, nuestras 152,000 personas se encuentran unidas por nuestros valores compartidos y firme compromiso hacia la calidad. Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades en general a alcanzar su potencial.

Acerca de los Servicios de Asesoría en Transacciones de Ernst & Young

La manera en que las organizaciones manejen su agenda de capital hoy en día definirá su posición competitiva mañana. Trabajamos con nuestros clientes para ayudarlos a tomar decisiones mejores y más informadas acerca de cómo pueden manejar su capital y transacciones estratégicamente en un mundo cambiante. Ya sea que usted se encuentre protegiendo, optimizando, incrementando o invirtiendo capital, los Servicios de Asesoría en Transacciones de Ernst & Young reúnen una combinación única de habilidades, apreciaciones y experiencia para brindarle asesoría personalizada conforme a sus necesidades, ayudándole a impulsar la ventaja competitiva y aumentar los rendimientos de sus accionistas a través de un mejor proceso de toma de decisiones a través de todos los aspectos de su agenda de capital.

© 2011 EYGM Limited.

Todos los Derechos Reservados.

CLAVE: BDC001

Esta publicación contiene información en forma de resumen y, por lo tanto, su uso es sólo para orientación general. No debe considerarse como sustituto de la investigación detallada o del ejercicio de un criterio profesional. Ni EYGM Limited, ni ningún otro miembro de la organización global de Ernst & Young acepta responsabilidad alguna por la pérdida ocasionada a cualquier persona que actúe o deje de actuar como resultado de algún material en esta publicación. Para cualquier asunto en particular, deberá consultar al asesor apropiado.

www.ey.com