

Rodrigo Bitar, socio de Toro Advisors:

“Mis clientes están mirando a Chile más activamente que antes”



Vendrán tres años con precios de activos más bajos y familias dispuestas a vender que antes no lo estaban”.

Y frente a una mayor competencia y complejidad, donde las condiciones crediticias están algo más caras, las empresas chicas empezarán a sufrir un poco más y por lo tanto habrá consolidación en múltiples sectores y en todos los países.

Los grandes podrán absorber a chicos, o chicos se asociarán entre sí para ser más grandes y tener economías de escala.

Una cuarta tendencia es que ahora podrían volver los inversionistas norteamericanos que, ante el fortalecimiento de las monedas latinas, decidieron salir.

Aun cuando creo que la mayor parte de la actividad será intralatinoamericana, veremos una presencia más creciente de norteamericanos y europeos en operaciones de compra.

—¿Ve interés por activos chilenos?

—Antes Chile era crónicamente caro, pero los precios se están ajustando y su riesgo sigue siendo bueno.

—¿Las reformas podrían ahuyentar a eventuales compradores?

—Con nuestros clientes conversamos de Chile más que antes, algunos están mirando Chile más activamente que en el pasado. De Chile no se escucha una crisis de la magnitud de Brasil u otros países.

Mucha gente querrá ser cautelosa y esperar a que se termine ese proceso. Pero generalmente los locales son más pesimistas que los extranjeros. Las reformas han generado ruido interno, pero desde acá se interpreta que son necesarias, aunque quizás se han hecho de forma poco consensuada. Las reformas son un factor de oportunidad, porque a los chilenos nunca les ha gustado vender sus activos y ahora eso puede cambiar.

Desde Nueva York, el dueño de la boutique financiera que lanzará en septiembre asegura que vienen tres buenos años para comprar empresas.

Por Pablo Tapia C.

Al igual que el ciclo económico mundial, el hoy ex socio del banco de inversiones Athelera, Rodrigo Bitar, está en pleno proceso de cambio.

Instalado hace varios años en Nueva York, donde se ha especializado en intermediar la compra y venta de empresas principalmente latinoamericanas, el hijo del ex ministro Sergio Bitar se apresta a lanzar en septiembre su nueva boutique financiera: Toro Advisors.

Desde la meca del mercado de capitales, asegura que el fin del megaciclo de las materias primas y el debilitamiento de las monedas latinoamericanas abrirán oportunidades de negocios para los inversionistas que quieran comprar empresas en la región y en Chile.

Un efecto que podría verse amplificado en nuestro país por las reformas que trabaja el Gobierno y que tiene el ánimo

de los inversionistas locales por el suelo.

“Habrá más viento en contra”

“Hubo 10 años en que todas las condiciones para Latinoamérica eran tan buenas, que a la mayoría de las compañías les iba relativamente bien. Ahora viene un panorama, al menos regional, en que habrá más viento en contra que a favor. Eso obligará a que los dueños de las empresas piensen mejor qué vale la pena tener como propiedad y qué no”, anticipa.

Recuerda que todos los años, los dueños de las compañías veían cómo sus empresas crecían y se valorizaban entre 10% y hasta 20%, “por lo que no valía la pena vender nada. Todo era fantástico, porque siempre iba subiendo. Pero hoy es al revés: el crecimiento del valor patrimonial de las empresas en dólares estará súper atascado, el crecimiento será poco y eso tiene distintas consecuencias”.

—¿Así como hubo 10 años de bonanza, vienen 10 de vacas flacas?

—Lo que tuvimos fue un periodo extraordinario con China creciendo fuerte y el petróleo y el cobre altos.

No se trata de que vayamos a tener vacas flacas, pero sí un período más normalizado que, en todo caso, no significa que no tengamos crecimiento, aunque sea más bajo y tengamos una devaluación gradual de las monedas.

—¿Qué efecto prevé en los dueños de las compañías con los que usted se rela-

ciona?

—Los obliga a ser más disciplinados. Por ejemplo, si una familia tiene tres compañías, deberá decidir cuál será su negocio principal. Los próximos años no dan para tener múltiples activos y asumir que todo irá fantástico.

Hay que enfocar el capital en donde uno es experto y los otros negocios, venderlos o asociarse.

—¿Viene un buen período para ir de shopping?

—Si se trata de una compañía que quiso comprar en el pasado y todo lo encontraba caro, ahora vendrá un lapso de tres años para comprar, con precios de activos más bajos y familias dispuestas a vender que antes no lo estaban.

Vendrá un buen momento para el proceso de expansión internacional que se había frenado un poco.

En los próximos tres años

Es más probable que el dólar se vaya a \$ 750

—¿Hasta dónde podría subir el dólar en Chile?

—Todas las monedas latinoamericanas empezarán un proceso de devaluación gradual. Ahora hubo un periodo de ajuste, por así decirlo dramático, pero el proceso de fortalecimiento de la moneda que vimos en los últimos años en Chile se acabó.

—¿Puede superar los récords de dólar caro que vimos antes?

—Sí. No es algo que vaya a ocurrir este año, pero en un horizonte de tres años es más probable que se vaya a \$ 750 que a \$ 550. Todo lo que antes impulsó el fortalecimiento de las monedas, hoy va en el sentido contrario.