

CFR más cerca de adquirir Adcock Ingram

CFR estableció las condiciones de la oferta que haría por el laboratorio sudafricano Adcock Ingram. La oferta consiste en tomar el control de la mayor parte de las acciones de Adcock a un precio de US\$ 1.262,9 millones y se pagaría en efectivo (mínimo 51% y máximo 64,3%) y en acciones de CFR, lo que puede ser como máximo US\$ 620 millones.

Precio y forma de pago. El múltiplo P/Ventas 2013E implícito es de 2,24x, levemente inferior a las últimas transacciones efectuadas por CFR, lo que obedecería al clima político adverso en Sudáfrica y a la volatilidad de su moneda. Vemos como positiva la disminución a pagar en acciones de CFR, ya que los actuales accionistas se diluirían menos y el monto a recaudar en el mercado cae. Por el lado negativo, un menor monto en acciones provoca que la compañía se tenga que endeudar más.

Adcock+CFR. La empresa estima las sinergias en US\$ 440 millones, sustentadas en que: (i) la matriz productiva de Adcock permitiría exportar productos a Latinoamérica y el sudeste asiático, y (ii) la fuerte presencia de CFR en Latinoamérica serviría como plataforma para la entrada de los productos de Adcock. Creemos que la nueva compañía tendría un mayor poder de negociación y posiblemente mejores precios, lo que implicaría mejores márgenes.

Implicancias. Aunque aún falta que CFR haga una oferta vinculante y que el directorio de Adcock la apruebe, reiteramos nuestra recomendación de mantener y precio objetivo 2013 de \$130/acción. De prosperar la oferta y concretarse las sinergias, vemos un valor potencial para CFR de \$143/acción (considerando 51% en efectivo y 49% en acciones).



Ipsa

6 al 12 de septiembre de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **0,83%**



2,41%
(3.799,28)

VIERNES 06 AGO

Bolsa local cerró con fuerte alza. Destacó positivo dato de la tasa de empleo en **EE.UU.**, que sorprendió a los analistas (7,3% versus 7,4% esperado). Dow Jones y S&P-500 cerraron con alzas de 0,26% y 0,09%, respectivamente.



2,48%
(3.893,53)

LUNES 09 SEP

Continúan fuertes alzas en **bolsa local**, a pesar de que las internacionales tuvieron resultados mixtos, con Europa registrando caídas y Wall Street avances en torno al 1%.



0,00%
(3.893,42)

MARTES 10 SEP

Después de tres días seguidos de importantes alzas, bolsa local se toma un respiro. Este día se publicó la producción industrial de **China**, que creció 10,4% en agosto, por encima de las expectativas del mercado (9,9%) y del alza registrada en julio (9,7%).



0,26%
(3.903,44)

MIÉRCOLES 11 SEP

IPSA cerró con alza que permitió pasar los 3.900 puntos, un nivel que no tenía desde julio. Estas, sin embargo, fueron contrarrestadas por fuerte caída de acción de **SQM/B** después de formalización de su controlador y altos ejecutivos de sociedades cascada.



-1,86%
(3.830,97)

JUEVES 12 SEP

Su primera caída en más de una semana experimentó el IPSA en jornada en que se conoció contracción industrial de 1,5% m/m que sufrió **Europa** en julio, peor de lo proyectado. Analistas esperan que en reunión del 17 y 18 de septiembre, la Fed comience a recortar recompras de bonos.

Mercados mundiales

6 al 12 de septiembre de 2013



2,02%
Europa

Mercados europeos avanzaron tras datos de China, de producción industrial y ventas minoristas mejores de lo esperado. Ventas minoristas crecieron más de lo estimado en julio, apoyando expectativas de que economía pueda evitar caída trimestral. Economía de Portugal se recuperó de una profunda caída el segundo trimestre.



1,82%
Brasil

Nuevas solicitudes de subsidios por desempleo bajaron fuertemente la semana pasada; sin embargo, la lectura pareció verse contaminada por problemas técnicos en procesamiento de peticiones, bajando set de información disponible para calibrar fortaleza del mercado laboral.



1,71%
EE.UU.

Recientes datos de actividad económica apuntan a una estabilización de la actividad. Adicionalmente, incremento de la producción industrial de agosto excedió expectativas del mercado al resultar en 10,4% año a año, mientras mercado proyectaba ganancia de 9,9%.



2,78%
Shanghai

Recientes datos de actividad económica apuntan a una estabilización de la actividad. Adicionalmente, incremento de la producción industrial de agosto excedió expectativas del mercado al resultar en 10,4% año a año, mientras mercado proyectaba ganancia de 9,9%.