

Market Talk

Netflix + Warner Bros.: Una adquisición estratégica que podría redefinir el entretenimiento.

Netflix, el gigante que revolucionó la industria cinematográfica con su plataforma de *streaming*, ha sorprendido a Hollywood una vez más. El viernes 5 de diciembre, la compañía anunció que había acordado adquirir Warner Bros y HBO por US\$72 mil millones (US\$27,75 por acción), con el 80% del pago en efectivo y el 20% en acciones de Netflix y un valor de compañía de US\$82,7 mil millones. La adquisición podría concretarse después de que Warner Bros. separe sus estudios y el negocio de *streaming* HBO Max de sus redes de cable. El acuerdo sorprendió a muchos en Hollywood, quienes esperaban que Paramount, que también había hecho una oferta aún mayor para adquirir la totalidad de Warner Bros. a US\$30 por acción (100% en efectivo), fuera el ganador.

Cómo Netflix podría transformar el entretenimiento

Desde una perspectiva estratégica, la adquisición marca un hito significativo para Netflix. Lo que comenzó como un servicio de alquiler de DVD en línea que revolucionó el mercado tradicional de alquiler de películas, ha evolucionado hasta convertirse en un actor dominante en el negocio del entretenimiento. Netflix no solo transformó la forma en que los clientes consumen contenido multimedia, sino que también redefinió los estándares de la industria. Actualmente, la empresa es el mayor distribuidor de contenido multimedia a través de su plataforma de *streaming*, un modelo de negocio que le otorga ventajas competitivas significativas. Su conexión directa y estable con el consumidor final la ha convertido en el canal de distribución más eficaz para que los estudios y productores de cine moneticen su contenido.

La adquisición de Warner Bros. representa un movimiento estratégico para extender el alcance de Netflix en la cadena de valor de la industria, al poseer uno de los mayores productores de películas y series de televisión en Estados Unidos. La combinación de una plataforma de distribución masiva con un creador de contenido de gran potencia creará un gigante de la industria difícil de desafiar. Esto permitirá a la nueva compañía dominar el sector y extraer valor desde una posición de liderazgo.

Obstáculos regulatorios: Los desafíos que enfrenta la adquisición de Netflix

Existen algunos obstáculos que superar para que el acuerdo se concrete. El desafío más urgente es la aprobación regulatoria para una adquisición de tal magnitud. Tanto Netflix como Warner Bros. afirmaron que esperan que el proceso de revisión regulatoria dure al menos un año. Incluso el presidente Trump expresó preocupaciones sobre el impacto del acuerdo en la competitividad de la industria, indicando que tiene la intención de involucrarse en la decisión.

Fuente: La información aquí proporcionada puede incluir contenido obtenido de diversas fuentes en línea de acceso público, como informes de empresas, Bloomberg, S&P Research, Wall Street Journal y otras fuentes

Trump argumentó que la cuota de mercado de la entidad combinada podría ser lo suficientemente alta como para generar preocupaciones sobre su capacidad para ejercer poder de mercado sobre competidores, creadores de contenido y trabajadores de la industria. Combinados, Netflix y HBO Max controlarían alrededor del 30% del mercado estadounidense de streaming por suscripción, cifra que Netflix sostiene no incluye plataformas de video gratuitas como YouTube. Se espera que el acuerdo enfrente el escrutinio del Departamento de Justicia, que ya ha iniciado una investigación para determinar si la adquisición podría consolidar aún más el dominio de Netflix en la industria.

Paramount contraataca

Por otro lado, otros actores importantes de la industria ya están trabajando para interferir en el acuerdo, principalmente Paramount. Hasta hace poco, Paramount era el favorito en la carrera por adquirir Warner Bros., con una oferta valorada en aproximadamente US\$100 mil millones. El lunes 8 de diciembre, la compañía respondió a Netflix lanzando una oferta pública de adquisición hostil por Warner Bros., llevando su propuesta directamente a los accionistas.

Paramount sostiene que su propuesta ofrece mayor valor a los accionistas, enfatizando que busca adquirir la totalidad de la empresa y no solo una parte, y que su oferta es tanto más alta como completamente en efectivo. Esta decisión podría desencadenar una batalla pública por Warner Bros., dependiendo de cómo reaccionen los accionistas ante las ofertas competitivas.

Transformación de la industria y oportunidades de mercado

En definitiva, el acuerdo anunciado el viernes es una transacción importante que involucra al menos a tres de las mayores corporaciones de Estados Unidos, cada una propietaria de marcas reconocidas por los hogares. Más allá de eso, es una adquisición con el potencial de transformar significativamente una industria que ya está atravesando profundas transformaciones.

Por todas estas razones, es un tema que merece seguimiento. Podría generar oportunidades de inversión interesantes tanto en renta variable como en renta fija, a medida que se desarrollan los procesos relacionados con el acuerdo. Se espera que la transacción se cierre en 12 a 18 meses, tras la finalización de la escisión de Discovery Global (ahora prevista para el tercer trimestre de 2026), y sigue sujeta a aprobaciones regulatorias y de los accionistas.

Equipo de Renta Fija

Marcos Vivacqua

Head de Renta Fija

Guilherme Arruda

Analista de Renta Fija

Aviso Importante

Aviso importante: Los valores incluidos en este documento pueden no ser adecuados para todos los inversores y están sujetos a riesgos de inversión. La idoneidad de una inversión o estrategia específica dependerá de las circunstancias y objetivos individuales de cada inversor. Es importante considerar cuidadosamente los riesgos y cómo se alinean con sus objetivos de inversión y tolerancia al riesgo antes de invertir. Los inversores pueden recuperar menos de lo que invirtieron, y el rendimiento pasado no es un indicador confiable de resultados futuros. La asignación de activos no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Nada en esta presentación debe considerarse de forma aislada para tomar decisiones de inversión.

Se recomienda evaluar cuidadosamente si los servicios, productos, clases de activos (por ejemplo, acciones, renta fija, inversiones alternativas, materias primas, etc.) o estrategias discutidas son adecuados para sus necesidades. También debe considerar los objetivos, riesgos, comisiones y gastos asociados con un servicio, producto o estrategia de inversión antes de tomar una decisión.

Este material no se considera investigación según la Regla 2711 de FINRA ni es producto de ningún departamento de investigación. La información contenida en esta presentación se elabora utilizando datos de terceros que se consideran confiables; sin embargo, Bradesco Investments Inc. no garantiza su exactitud, fiabilidad o integridad, ni acepta responsabilidad por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso total o parcial de los materiales incluidos en esta presentación. No debe hacerse ninguna declaración o garantía respecto a cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios, los cuales se proporcionan únicamente con fines ilustrativos/referenciales.

Si corresponde, los precios y rendimientos proporcionados son estimados y están sujetos a cambios; por favor, confirme la exactitud de la información con su Consultor Financiero. El precio es indicativo e incluye un margen de comisión que puede llegar hasta el 2,5%. Los servicios de intermediación son proporcionados por Bradesco Investments Inc. y no por Bradesco Bank. Los productos de valores comprados o vendidos en una transacción: (i) no están asegurados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (“FDIC”), (ii) no son depósitos ni otras obligaciones de Bradesco Bank y no están garantizados por Bradesco Bank; y (iii) están sujetos a riesgo de inversión, incluyendo la posible pérdida del capital invertido.