



EL BOOM

de la industria del Cannabis legal

Los avances a nivel medicinal, junto con la creciente tendencia a la legalización de la venta y consumo de productos derivados del cannabis en nuevos estados de Norteamérica y varios países, abrieron el camino del incipiente negocio de Cannabis legal que se encuentra en pleno boom de expansión. Para los próximos años se proyecta una tasa de crecimiento de mercado de más de 60% anual, lo que representaría un crecimiento exponencial que para 2024 podría superar los 100.000 millones de dólares. Al crecimiento en la demanda se le suma una oferta limitada, donde actualmente hay más de 20 países que importan productos derivados del Cannabis, pero solo 2 los exportan. En este contexto, Uruguay busca posicionarse como importante centro de producción favorecido por la legislación vigente, donde ya se proyecta una próxima inversión privada de fondos canadienses por 53 millones de dólares en la ciudad de Juan Lacaze.

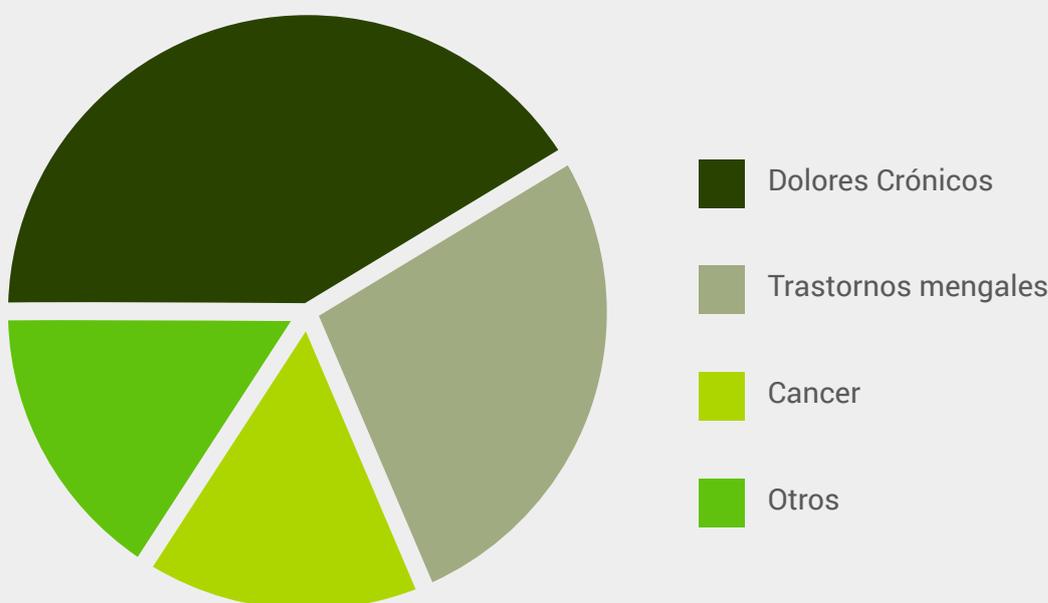
La industria Cannábica se encuentra en plena etapa de crecimiento, impulsada principalmente por la apertura de nuevos mercados que optan por la legalización del uso del cannabis con fines médicos y recreativos. La aceptación por parte de los estados y la opinión pública continúa en ascenso principalmente por sus propiedades medicinales y terapéuticas, e incluso desde el punto de vista recreacional, la marihuana podría transformarse

en algo tan común como las bebidas alcohólicas o cigarrillos.

Los productos medicinales derivados del cannabis proporcionan alivio y curación de diversas dolencias, pero sin los efectos psicotrópicos, a diferencia de cuando se utiliza con fines recreativos.

Distribución del mercado legal de marihuana medicinal (2016)

Crecimiento proyectado de las ventas de Marihuana medicinal y recreacional en Estados Unidos
(en miles de millones de dolares)



LEGALIZACIÓN

La tendencia a la legalización de la producción y el consumo de cannabis en nuevos estados y países ha sido el factor clave para el impulso de la industria.

En 2013 Uruguay se convirtió en el primer país del mundo en la era moderna en legalizar la producción y el consumo de cannabis con fines médicos y recreativos.

Canadá legalizó la marihuana recreativa en octubre de este año, pero ya había legalizado la medicinal a nivel nacional en 2001, provocando un gran desarrollo y crecimiento de la industria en los últimos 17 años.



En Estados Unidos no existe una única regulación, es cada estado que decide de forma independiente la legalidad del cannabis medicinal y recreacional. Actualmente la legislación que permite la venta de cannabis medicinal alcanza a 31 de los 50 estados, y la recreacional a 10. En 1996 California se convirtió en el primer estado en legalizar el cannabis con fines médicos, y hasta 2008 fueron 12 los estados que acompañaron su postura y se sumaron a la regulación del cannabis medicinal. En los últimos 4 años el ritmo de legalización se incrementó fuertemente, expandiendo el mercado medicinal y recreacional a 11 y 8 nuevos estados respectivamente.

A estos países se han sumado otros como Brasil, Chile, Argentina, México, Australia, Alemania, Polonia, República Checa, Croacia, entre otros, que permiten el uso de productos medicinales derivados y se han vuelto nuevos mercados de exportación para el sector. A estos países se suma una larga lista de naciones que están evaluando o en proceso de legislación.

*En 2013 Uruguay se convirtió en el **primer país del mundo** en la era moderna en legalizar la producción y el consumo de cannabis con fines médicos y recreativos.*

MERCADO

El mercado se divide entre cannabis medicinal, que domina con una cuota de mercado de casi 80%, y el cannabis recreativo, que aún no es tan legalmente aceptado como el medicinal y representa solo el 20% de los ingresos de la industria legal de marihuana.

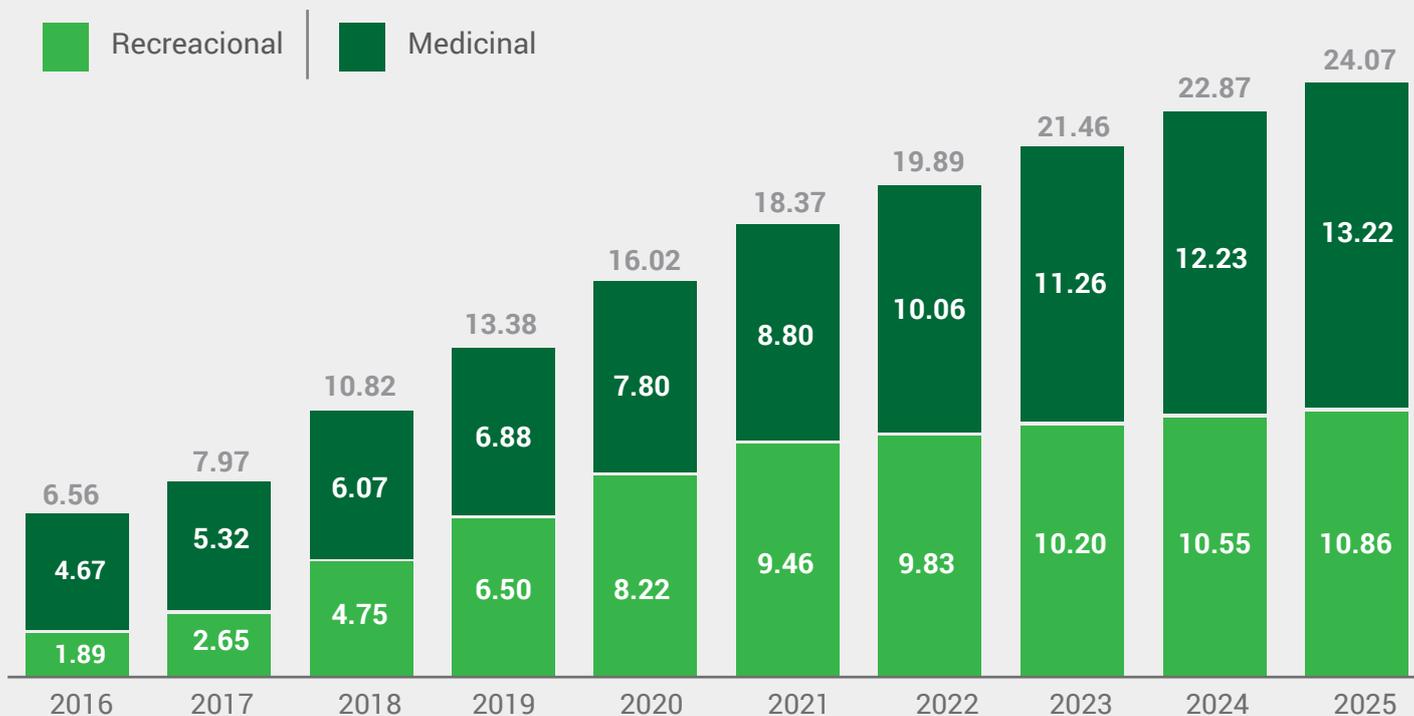
Actualmente Estados Unidos es el principal mercado del mundo. En 2017, luego del gran incremento en la legalización que ya alcanza a 31 estados, las ventas en Norteamérica representaron casi el 90% del total mundial. De todas formas, y de acuerdo a información publicada en la revista "Forbes", para el año 2021 se espera que las ventas

en Estados Unidos representen solo el 57% del total, debido principalmente a la expansión mundial de la legalización del cannabis con fines médicos.

Canadá es el mayor exportador de productos derivados de cannabis del mundo, y cuenta con las 2 empresas de mayor capitalización del sector, Canopy Growth y Aurora Cannabis, que superan los USD 23.000 millones entre ambas.

MERCADO DE CANNABIS EN ESTADOS UNIDOS

Crecimiento proyectado de las ventas de Marihuana medicinal y recreacional en Estados Unidos
(en miles de millones de dolares)



En los últimos años el mercado de la tercera edad se incrementó de forma exponencial. De acuerdo a estudios realizados, la última franja de la población es la que más crece en el consumo de cannabis, mayormente en el segmento medicinal. De continuar la tendencia podría incluso superar a los jóvenes en términos de consumo. La legalización de la marihuana medicinal ha contribuido a que los adultos mayores busquen aliviar dolores o problemas de sueño a través de productos naturales derivados del cannabis, evitando también los efectos secundarios que se asocian a los medicamentos recetados. El interés es tal que se

realizan presentaciones multitudinarias en casas de retiro, donde se presentan los distintos productos que, si se utilizan adecuadamente, pueden cambiar de forma considerable la vida de pacientes con enfermedades específicas, desde simples dolores o insomnio hasta tratamientos anticancerígenos.

Este segmento es aprovechado por varias empresas, en su mayoría canadienses y norteamericanas, que han sido las primeras en posicionarse en un mercado con mucho potencial de crecimiento por delante. A continuación, se analizan algunas de las acciones más atractivas del sector.





CANOPY GROWTH

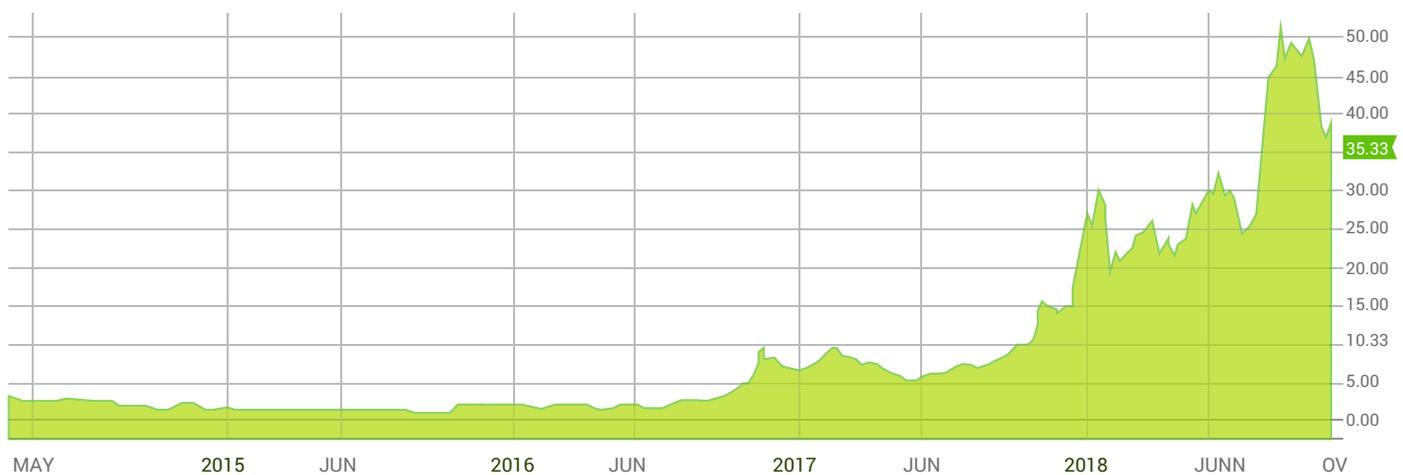
Es el principal productor de marihuana legal del mundo, y la empresa con mayor capitalización bursátil del sector alcanzado los **12.000 millones de dólares**. Comercializa flores secas de marihuana, aceites, cáñamo, y concentrados de uso medicinal. Vende sus productos bajo múltiples marcas, aunque la más reconocida es "Tweed", gracias a su acuerdo de asociación de imagen con el rapero **Snoop Dogg**.

La compañía canadiense tiene presencia en la mayoría de los continentes y cuenta también con filiales latinoamericanas en Brasil, Colombia y Chile. Para los próximos meses planea invertir más de 100 millones de euros con el fin de ampliar su producción en Europa, un mercado atractivo donde se espera el mayor crecimiento mundial para los próximos años. Además, la empresa se encuentra finalizando la construcción de un invernadero en Dinamarca, entre otros.

Canopy Growth recibió este año una inyección de USD 3.800 millones por parte de Constellation Brands, empresa que tiene los derechos en

exclusividad para la producción y venta de las cervezas Corona y Modelo en Estados Unidos, transformándose en la mayor inversión del sector hasta la fecha.

La acción de Canopy es quizás la más sólida en la actualidad. Su precio mantiene una tendencia alcista continua con menor volatilidad que el resto de las compañías de la industria cannábica. En los últimos 12 meses la acción tuvo un notable incremento de 450% y se encuentra cotizando en el entorno de los USD 35. Esto la posiciona como una de las acciones más estables y prometedoras del sector.

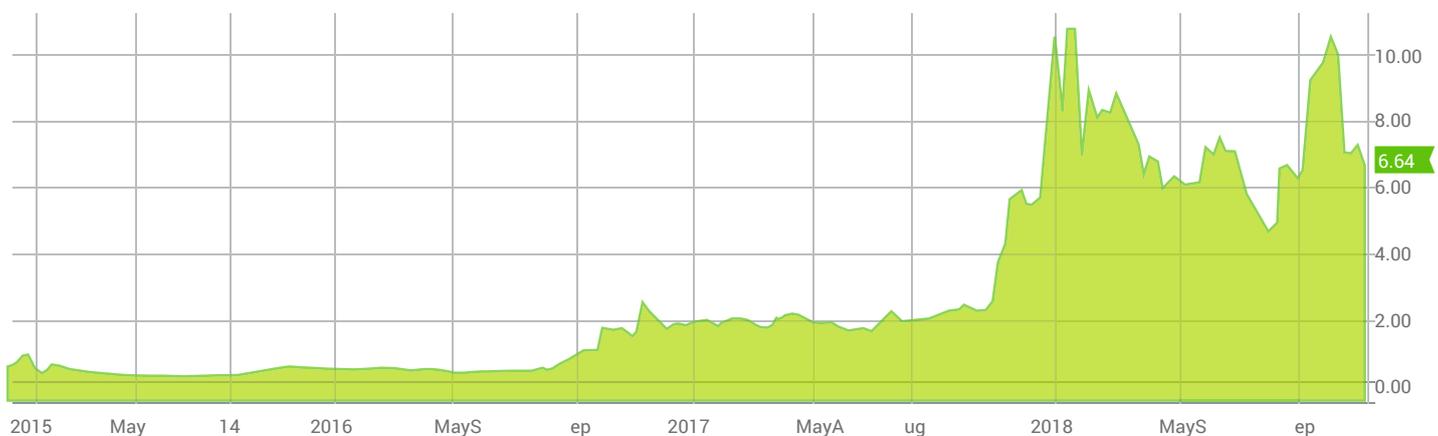


Es el segundo mayor productor de cannabis canadiense, con una capacidad anual que supera los 500.000 kilogramos, sin incluir la reciente adquisición de ICC LABS, empresa canadiense con presencia en Uruguay y que cuenta con más del 70% de participación en el mercado de marihuana legal en nuestro país. La transacción alcanzó los USD 220 millones y permitirá aumentar de forma considerable la capacidad productiva posicionando a Aurora como líder de la industria de cannabis en América del sur.

En la actualidad Aurora busca seguir incrementando la producción ya que con su capacidad solamente logra cubrir la demanda local en Canadá. El proceso de expansión le permitirá incrementar las ventas hacia nuevos destinos en los próximos años. Gracias a sus adquisiciones y acuerdos, la empresa tiene operación en varios países como Alemania, Australia, Brasil, Colombia, Dinamarca, Italia, Malta, México, Sudáfrica, y Uruguay.

La capitalización actual de Aurora es de 7.000 millones de dólares, en un mercado incipiente que se espera supere ampliamente los 100.000 millones en los próximos años, lo que dejaría mucho margen de crecimiento a futuro.

La compañía es una de las más agresivas del sector en cuanto a adquisiciones, procurando expandirse para poder cubrir el crecimiento de la demanda. A la compra de ICC se le suman la adquisición de Cannimed por 1.100 millones de dólares, y la compra de la totalidad de las acciones de la conocida productora de marihuana MedReleaf por casi 2.500 millones de dólares, convirtiéndose hasta el momento en la mayor transacción de la industria del cannabis. Esto le permite aumentar drásticamente su capacidad de producción para poder cumplir con el fuerte incremento en la demanda que se espera tras la legalización en Canadá y nuevos estados de Norteamérica.



Canadá legalizó la marihuana recreativa en octubre de este año, pero ya había legalizado la medicinal a nivel nacional en 2001.



La empresa canadiense Tilray se dedica a la investigación, cultivo, procesado y distribución de marihuana medicinal, siendo una de las mayores productoras de cannabis del mundo. En los próximos meses prevé comenzar a exportar su producto terapéutico desde Portugal, que se transformaría en el segundo país europeo en exportar productos cannábicos luego de Holanda.

En julio de este año Tilray se convirtió en la primera compañía de ese tipo en salir directamente a cotizar en la bolsa de Estados Unidos. Su acción, que forma parte del índice compuesto Nasdaq, se disparó 31,71% en el día de su estreno en Wall Street marcando la alta expectativa de los inversores por

un nuevo mercado en crecimiento. La firma recaudó 153 millones de dólares en su apertura llevando su valor de mercado a los 1.430 millones de dólares.

Actualmente la acción cotiza sobre los USD 100, un incremento excepcional desde su salida a USD 17 hace tan solo 4 meses. No obstante, sobre mediados de setiembre la acción alcanzó los USD 200 aunque no pudo mantenerse allí por mucho tiempo. La acción de Tilray tiene un importante grado de volatilidad característico de todo el sector, principalmente por ser un mercado incipiente con menores actores que en los mercados tradicionales.



Cronos fue fundada en el año 2012 en Canadá y se dedica a la producción y venta de productos de origen cannábico con fines medicinales. Mantiene operaciones dentro y fuera de Canadá, en España, Alemania, Dinamarca, Jamaica, Brasil, Chile, Australia, y la nación africana Lesotho.

Muy recientemente la empresa reportó un crecimiento de 213% en las ventas del último trimestre, impulsado principalmente por el incremento en las ventas del sector recreativo luego de que Canadá legalizara su consumo semanas atrás.

La empresa ha hecho un acuerdo con la norteamericana Ginkgo Bioworks que le permitiría usar tecnología de fermentación industrial para

producir 8 tipos de cannabinoides específicos, sin la necesidad de recurrir a la plantación de marihuana.

La acción de Cronos comenzó a cotizar en Estados Unidos a principio de año, y se encuentra en el entorno de los USD 8 lo que le da una capitalización total de casi 1500 millones de dólares. Entre agosto y setiembre la acción tuvo un gran crecimiento pasando de los USD 5,5 a su máximo registrado en USD 13,75, lo que significa un crecimiento de 150%. Posteriormente el precio tuvo un retroceso lógico que lo posiciona en su valor actual.



DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso.

REGUM no asume compromiso alguno de comunicardichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos,opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden

no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.



MONTEVIDEO

(598) 2622 5383

LUIS ALBERTO DE HERRERA 1248
WORLD TRADE CENTER - TORRE 2 - PISO 3



SANTIAGO

(562) 2364 4429

ISIDORA GOYENCHEA 3000
HOTEL W - PISO 24