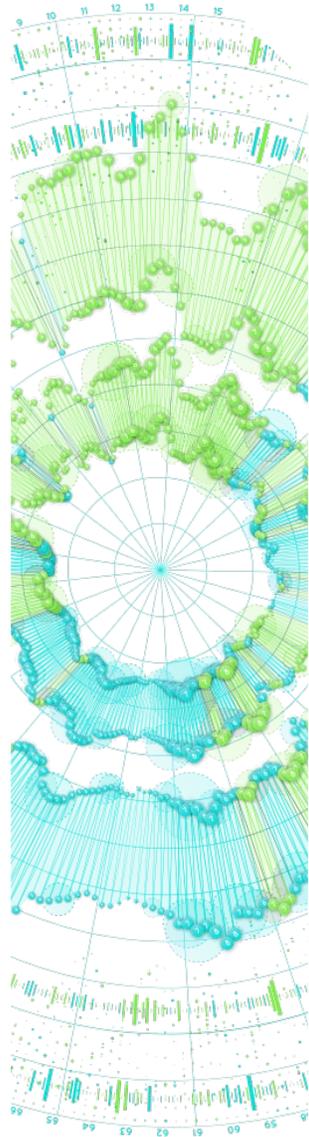


Estudio
Perspectivas y Tendencias
M&A Chile 2023

Financial Advisory



Desde 1923
Haciendo
Impactos
que importan



Perspectivas y Tendencias M&A Chile 2023

Carta de la socia líder del área



Gabriela Romero

Socia Líder de Financial Advisory

2022 fue un periodo marcado por la incertidumbre tanto en el país como a nivel internacional, dejando atrás la pandemia y atravesando un período de recuperación que está siendo más extenso del esperado.

Analizando los resultados de transacciones de M&A en 2022 en Latinoamérica, Chile se coloca como segundo país receptor de inversiones de M&A, sólo detrás de Brasil. Estos resultados son muy alentadores, respecto a otros países de la región y demuestra la intención de largo plazo de los inversores en Chile.

A nivel local, el estudio realizado por Deloitte a ejecutivos de M&A e inversores arroja que todavía se mantiene la percepción de incertidumbre a la hora de realizar inversiones de M&A en Chile. En ese sentido, lo que más preocupa a los inversionistas y ejecutivos chilenos son las actuales reformas coyunturales, el entorno socio-político y una tasa de inflación que se mantuvo en los dos dígitos durante este período.

Percepción sobre las inversiones en Chile

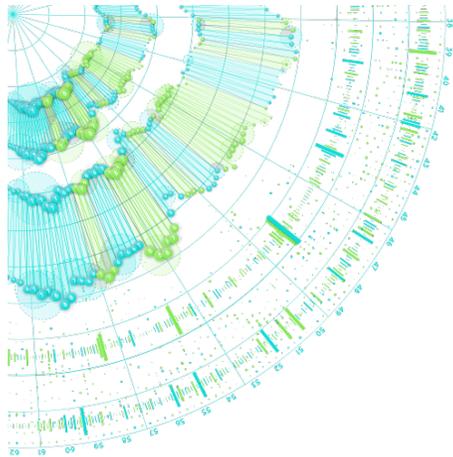
El estudio arroja resultados alentadores en cuanto a las inversiones a realizarse en Chile en 2023 y próximos años. Un 60% de los ejecutivos señala que mantendrá sus inversiones en el país, afirmación que se sustenta con fuerza en ciertas industrias (minería, energía e infraestructura) donde Chile mantiene una ventaja competitiva respecto a otros países de la región.

Asimismo, para los próximos años, vemos un gran interés de los inversionistas en nuevas industrias como ser tecnología y Fintech y nuevas fuentes de energía, las cuales serán claves en los próximos años.

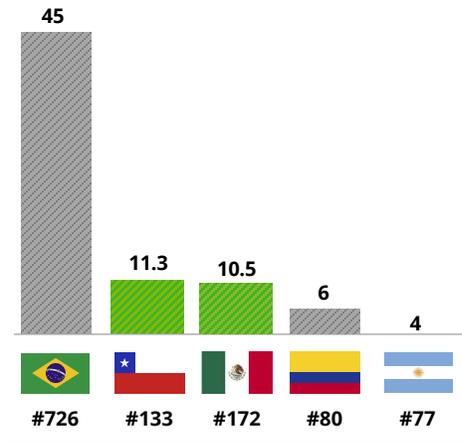
Los invitamos a seguir leyendo este reporte para encontrar más detalles del desempeño del M&A en la región, y el posicionamiento relativo de Chile, que se destaca en la región a la hora de recibir inversiones de M&A.

M&A Latam

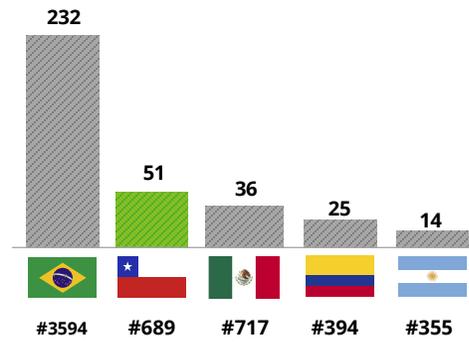
Latam vivió un 2022 de estabilización, posterior al boom extraordinario observado en 2021 (post-pandemia) y Chile volvió a ocupar el 2^{do} puesto en atracción de inversiones, mientras que EE.UU. se mantiene como segundo inversor en Latam.



Top 5 destinos de inversión para el año 2022 (*)
Expresado en billones de dólares (BnUSD)



Top 5 destinos de inversión últimos 5 años (*)
Expresado en billones de dólares (BnUSD)



Número total deals año 2021 vs 2022 (*)

#1,293 \rightarrow #1,261 (-2.5%)

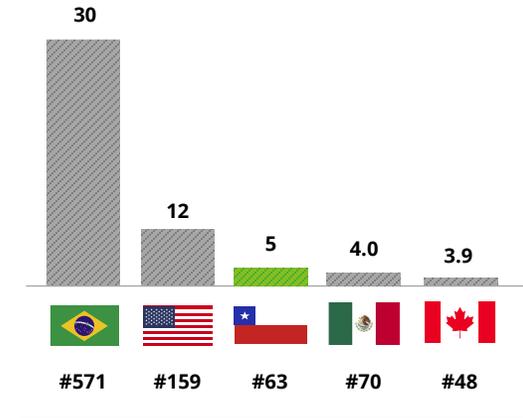
Fuente: Thomson One y Refinitiv
(*) Estadística basada en las transacciones anunciadas (tanto sean cerradas como pendientes).

Precio promedio año 2021 vs 2022 ()**

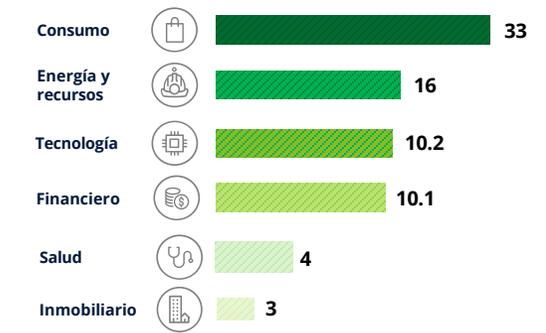
#156 \rightarrow #231 (+48%)

Fuente: Thomson One y Refinitiv
(*) Estadística basada en las transacciones anunciadas (tanto sean cerradas como pendientes). (**) Precio promedio calculado en base a las transacciones cerradas.

Top 5 inversionistas para el año 2022 (*)
Expresado en billones de dólares (BnUSD)

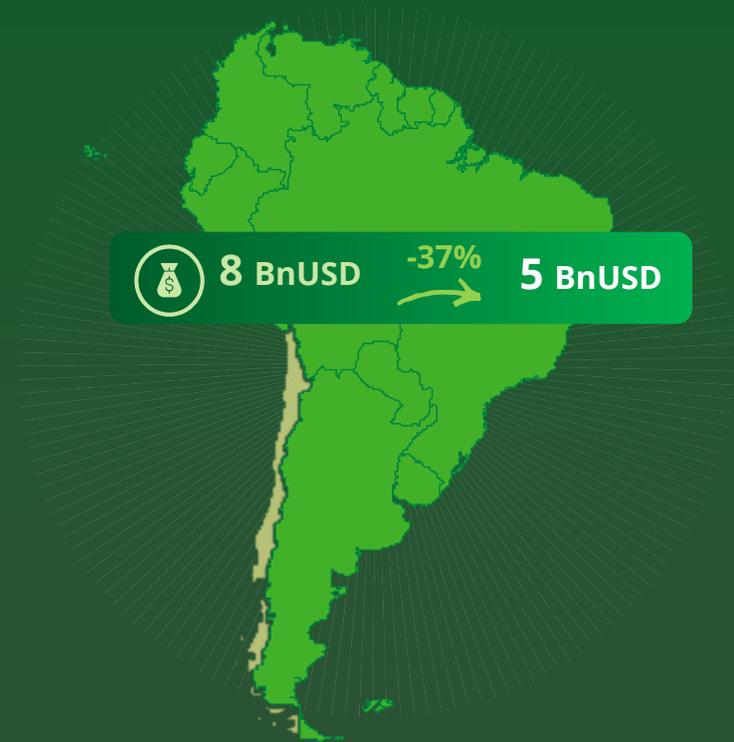


Top 5 industrias para el año 2022
Expresado en billones de dólares (BnUSD)



M&A Chile

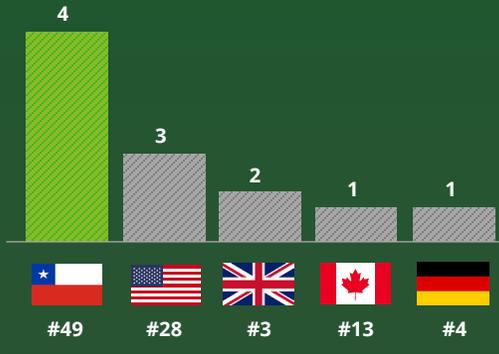
En Chile se ha visto una baja efectiva en inversión. Entre los principales inversionistas destacan primero los inversores locales, y segundo, los provenientes de Estados Unidos. Aún así, Chile comienza este 2023 con buenas perspectivas, mostrando un incremento del +8% en volumen de transacciones.



Inversión total recibida (*) 2021 vs 2022



Top 5 inversionistas para el año 2022 (**) Expresado en billones de dólares (BnUSD)



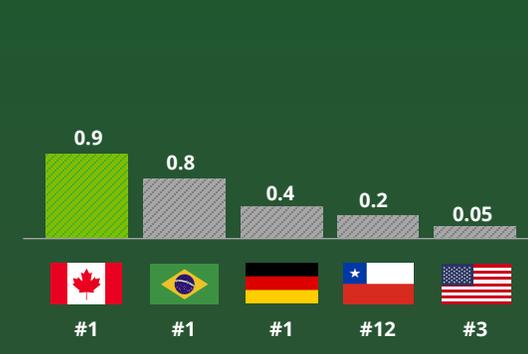
Fuente: Thomson One y Refinitiv

(*) Estadística basada en la inversión efectivamente recibida, es decir, transacciones anunciadas y cerradas.
(**) Estadística basada en las transacciones anunciadas (tanto sean cerradas como pendientes).

Inversión total recibida (*) Q122 vs Q123



Top 5 inversionistas para Q123 (**) Expresado en billones de dólares (BnUSD)



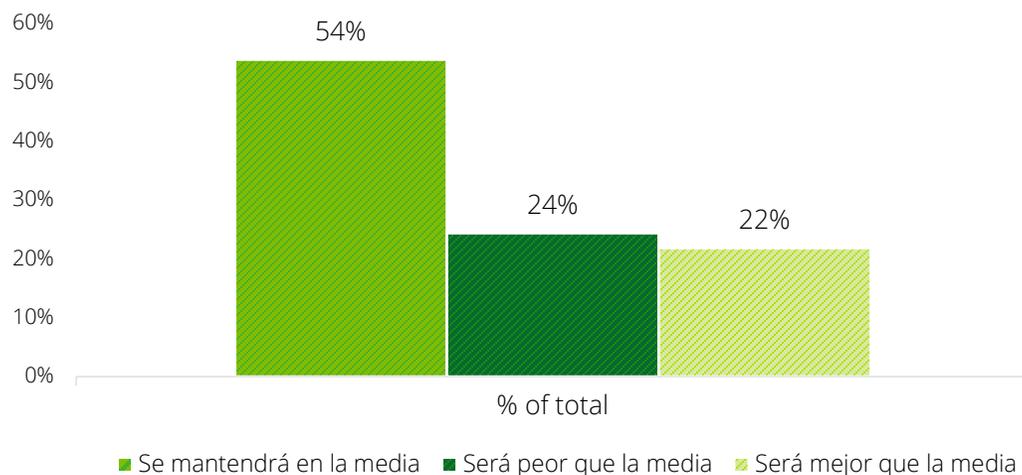
Fuente: Thomson One y Refinitiv

(*) Estadística basada en la inversión efectivamente recibida, es decir, transacciones anunciadas y cerradas.
(**) Estadística basada en las transacciones anunciadas (tanto sean cerradas como pendientes).

Concretar un acuerdo Constitucional

¿Cómo cree que será el desempeño de Chile durante el 2023?

A pesar de que el contexto actual podría dar luces de una recuperación económica, **los participantes del mercado aún se muestran conservadores** y consideran en un 54% que estará en la media de los países latinoamericanos.



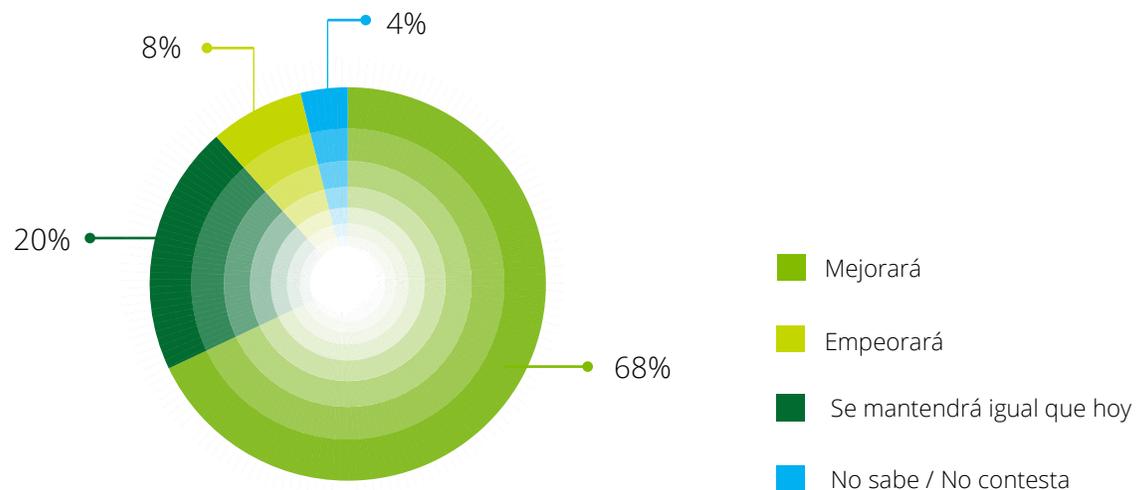
Source: Deloitte research

La encuesta fue realizada previo a las elecciones de 2023

De acuerdo a la Encuesta de Expectativas Económicas, se espera una contracción económica del -1,5% en 2023.

¿Cómo cree que será la evolución económica dentro de los próximos 3 años?

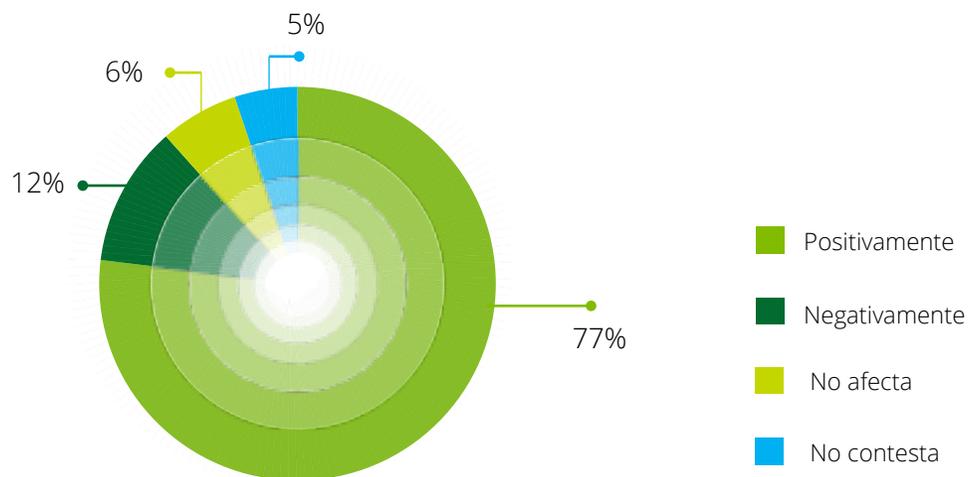
Los resultados de la encuesta **muestran una visión positiva sobre la actividad económica** dentro de los próximos tres años en Chile. Un 68% espera una mejora en la economía.



¿Cómo cree que se verá afectada la economía de concretarse los siguientes eventos?

Concretar un acuerdo Constitucional

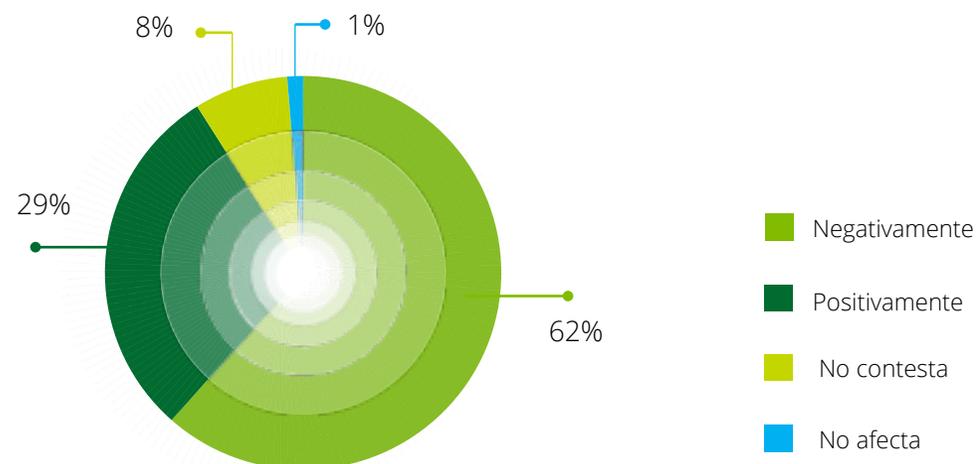
La Encuesta arrojó que de concretarse un acuerdo constitucional **tendrá un efecto positivo** en la economía.



¿Cómo cree que se verá afectada la economía de concretarse los siguientes eventos?

Modificación del sistema actual de pensiones

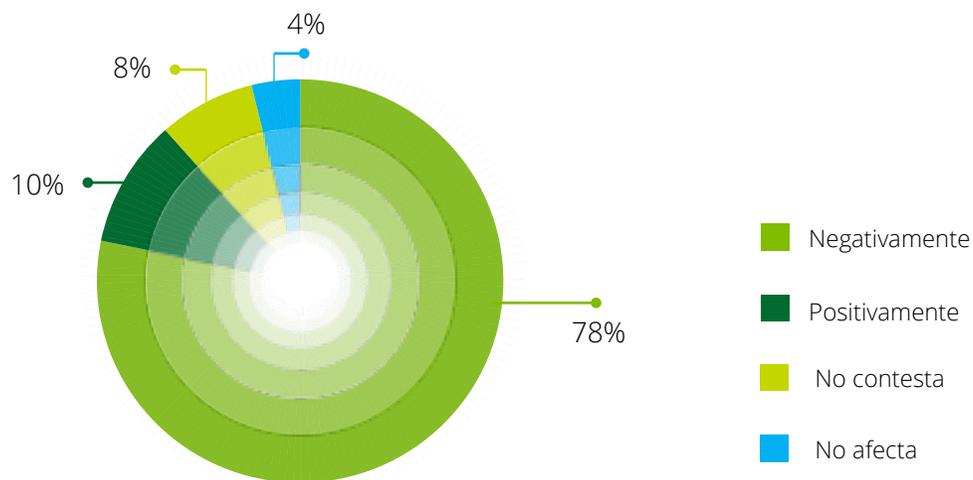
Un 62% de los encuestados consideran que la modificación del sistema de pensiones **tendrá un efecto negativo** en la economía.



¿Cómo cree que se verá afectada la economía de concretarse los siguientes eventos?

Actual reforma tributaria en cuestión

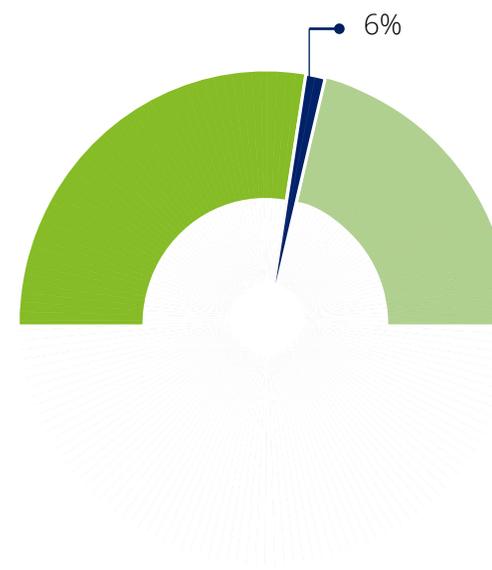
Aproximadamente un 80% de los encuestados consideraba que la reforma tributaria (que fue finalmente rechazada) tendría un efecto negativo sobre la economía.



¿Cuál es su expectativa para la tasa de inflación en el 2023?

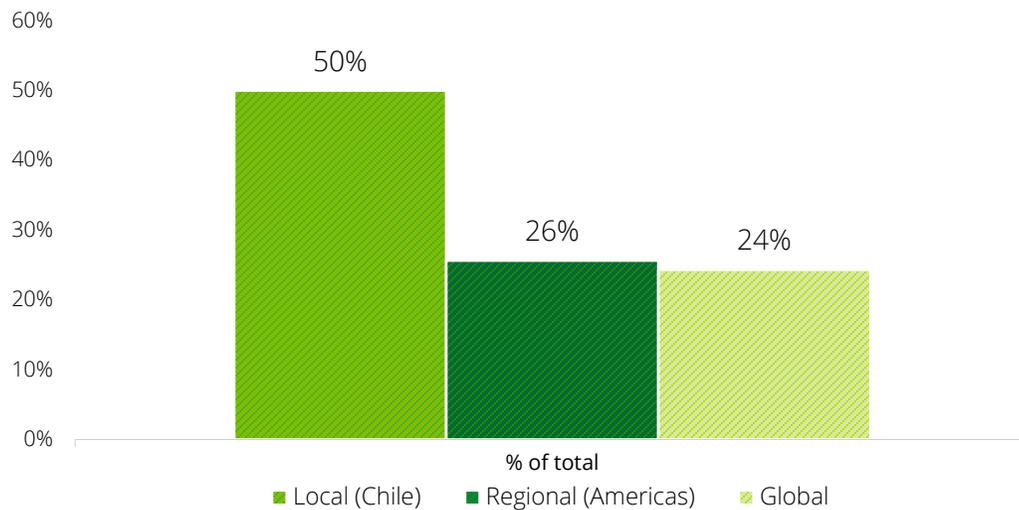
(Elija entre -15% y 15%)

En promedio los encuestados esperan una inflación del 6%. Considerando la inflación de doble dígito que hubo en 2022, el escenario esperado para el 2023 es de una contención inflacionaria.



Actualmente, ¿Cuáles son las regiones en las cuales focaliza su estrategia de M&A?

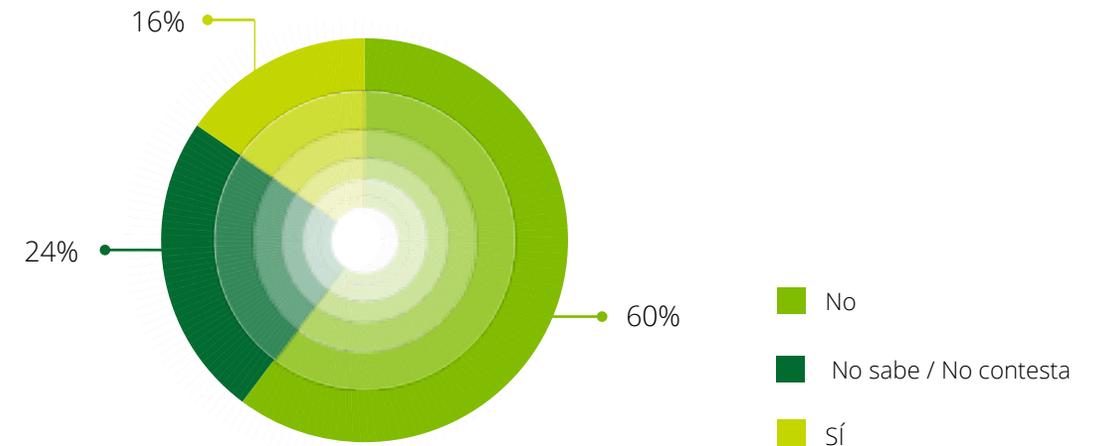
El principal destino de las inversiones de Compañías chilenas continua siendo Chile. Sin embargo, **en los últimos años se ha visto una tendencia a la diversificación de los activos** no sólo en la región de Latinoamérica sino también en nuevas latitudes como Europa y Estados Unidos. Esta diversificación comenzó hace varios años con las multilatinas, continuando luego con compañías grandes y medianas chilenas.



Source: Deloitte research

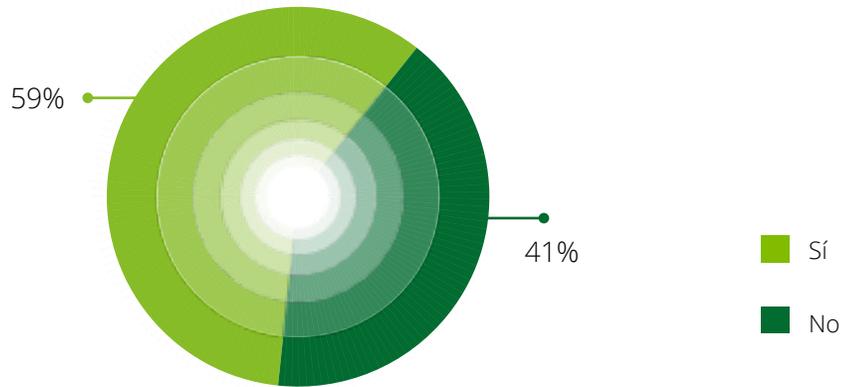
¿Considera usted trasladar sus operaciones de M&A o estrategia de inversión a otro país o región producto de sus expectativas inflacionarias?

Pese a la inflación alta del 2022, **los encuestados esperan un escenario de contención de la inflación para este 2023**. Considerando la visión positiva sobre la evolución de la inflación, el 60% de los encuestados no espera trasladar sus operaciones de fusiones, adquisiciones o desinversiones.



¿Considera que el contexto económico y político actual en Chile y su posición relativa en el mundo y Latinoamérica son propicios para realizar transacciones?

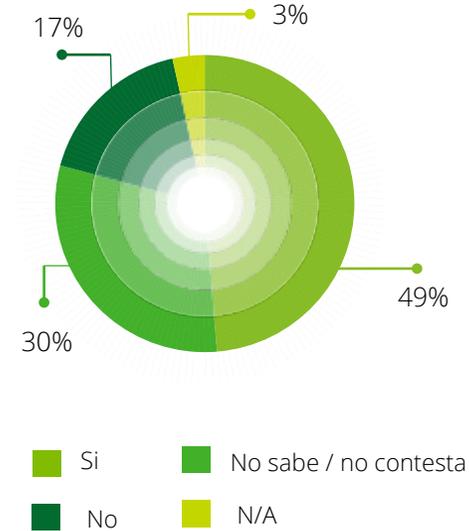
Mientras que un 59% de los encuestados considera que el actual escenario económico y político y la posición relativa de Chile en Latinoamérica y el mundo son propicios para realizar transacciones, un 41% cree que no es así. **Estos resultados reflejan un cierto grado de incertidumbre** en el mercado con una posición no unificada sobre el actual contexto.



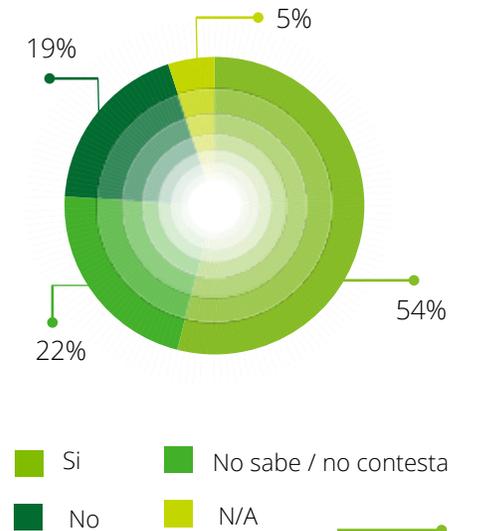
¿Espera que su empresa participe en operaciones de M&A en el 2023?

Los ejecutivos **chilenos encuestados afirmaron en un 54% que esperan realizar transacciones de M&A en 2023**, cifra que mejora respecto al 2022. Sin embargo, se mantienen ciertos niveles de incertidumbre en el orden del 20%.

Respuesta 2022

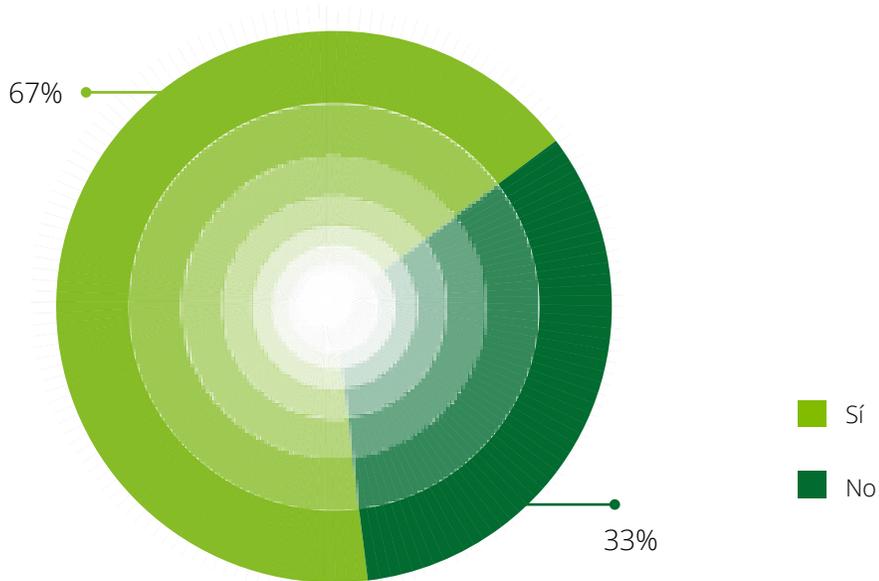


Respuesta 2023



¿Cree que el contexto recesivo mundial que se espera para 2023 afecte a sus decisiones de inversión en Latinoamérica?

El 67% de los encuestados considera que **el contexto recesivo mundial es un factor de riesgo** a considerar al momento de tomar decisiones de inversión.



En el caso de realizar una inversión, adquisición o venta de activos en 2023. Indicar el orden de los factores que le representan un mayor riesgo para llevar a cabo dicha inversión. Ordene las opciones por relevancia, considere 1 como la mayor amenaza y 5 como la menos relevante.

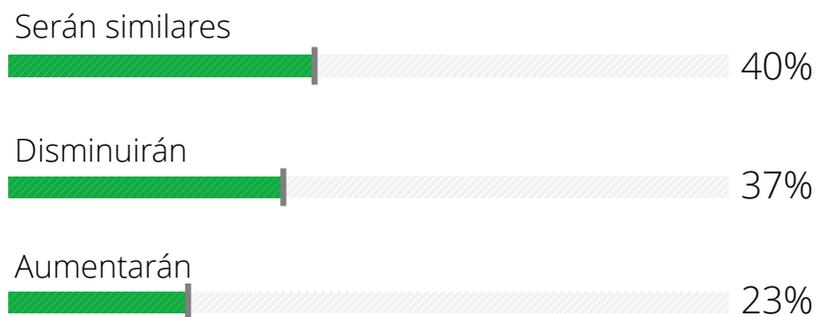
Al igual que en la encuesta del año pasado las reformas regulatorias que incluyen reformas tributarias, legales, laborales, etc. en conjunto con el entorno socioeconómico y político siguen siendo los principales factores de riesgo. **Estos resultados nos hablan de que a pesar de los cambios ocurridos en los últimos tiempos la sensación sigue siendo similar al 2022 y la incertidumbre sigue estando vigente.**

Potenciales factores de riesgo para los inversores

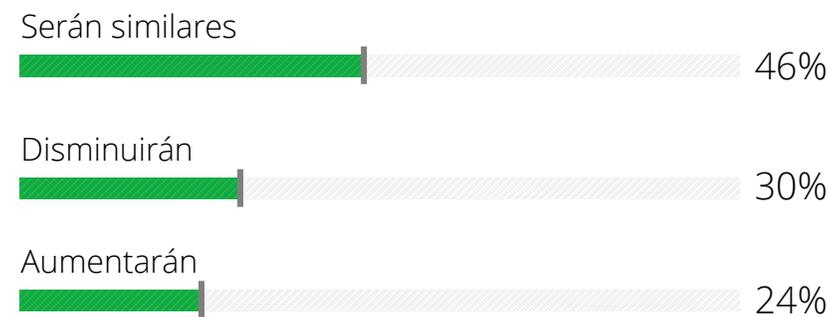


¿Cómo cree que se comportarán los valores de las compañías / activos en 2023?

Valor esperado de activos 2022



Valor esperado de activos 2023

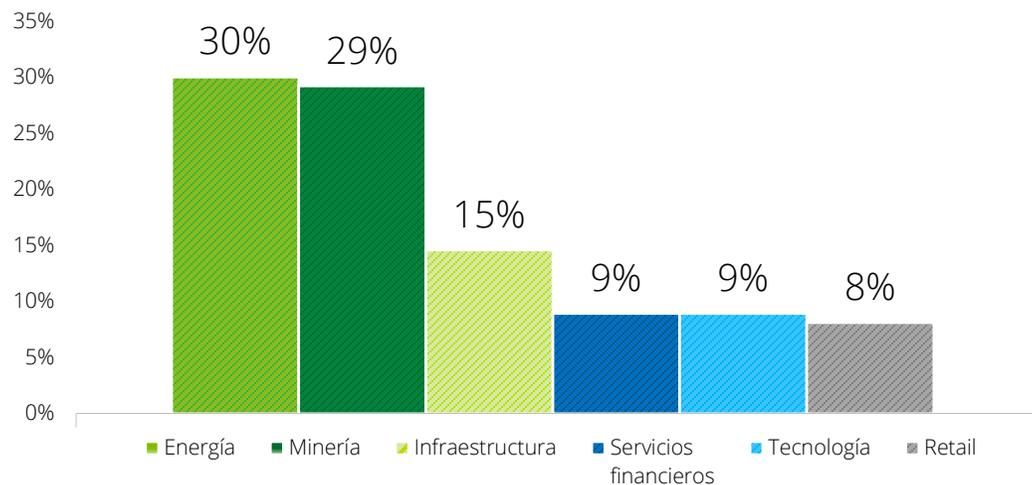


Producto de un contexto de incertidumbre, la encuesta arroja resultados más conservadores que el año pasado con un 46% esperando que los valores de los activos se mantengan similares a los del año anterior (versus un 40% en la encuesta efectuada anteriormente). **Sin embargo, debe destacarse que el porcentaje de quienes esperan una baja en los valores de los activos (30%) muestra un descenso respecto del año anterior (37%).**

Marque 3 opciones donde cree que se concentrará la actividad de M&A en el próximo 2023-24

Los encuestados consideran que en Chile la actividad de M&A en 2023-24 se concentrará en los sectores de Energía, Minería e Infraestructura.

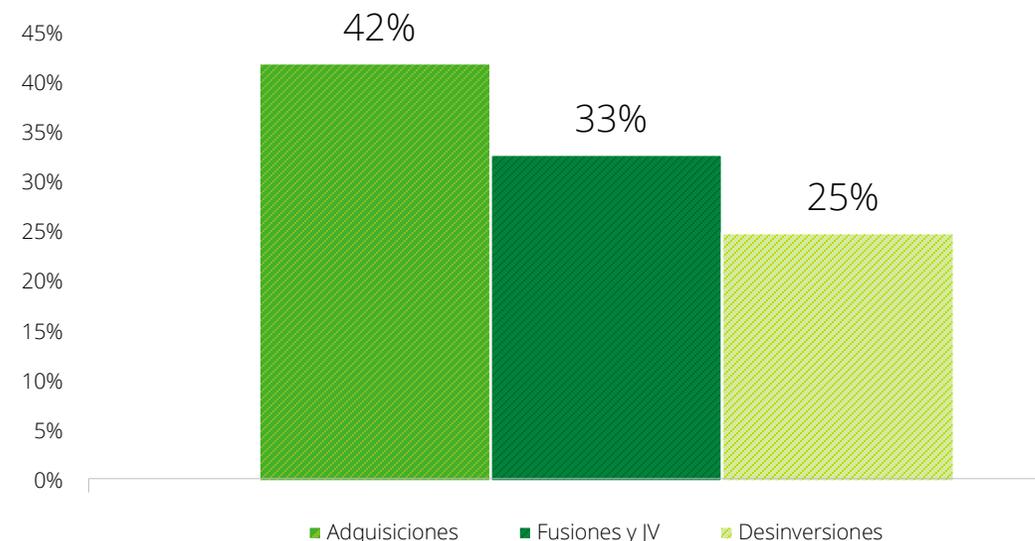
Históricamente las anteriores se han mantenido como industrias claves para el país donde Chile muestra claras ventajas. En términos de energía destacan las oportunidades en términos de renovables. Asimismo, comparativamente con la región Chile muestra un liderazgo en términos de procesos administrativos para las licitaciones que son claves en la industria de infraestructura.



Source: Deloitte research

¿Cuáles son las regiones en las cuales focalizará su estrategia de M&A en los próximos 2 años?

Los encuestados consideran que en Chile las estrategias de M&A principales para 2023-24 son: Adquisiciones y Fusiones/JV. Frente al actual contexto de incertidumbre que perciben los inversores en base a los resultados de esta encuesta, la utilización de estrategias de fusión o Joint Ventures cobra **preferencia**, ya que busca mitigar o disminuir el riesgo.



Source: Deloitte research

Defina en máximo tres palabras el rol que jugarán las **Fintech y Startups tecnológicas** en la economía del futuro y el M&A

(El tamaño de la palabra indica cantidad de repeticiones, más grande = más repetida)



Latam Top 10 transacciones

Target	País	Industria	Comprador	País	Valor (USDm)
					3.398
					3.103
					2.200
					2.200
					2.146
					2.146
					1.816
					1.592
					1.560
					1.526

Industria

- Energía y recursos
- Consumo
- Tecnología, Media y Telecomunicaciones
- Salud y Ciencia

Chile Top 10 transacciones

Target	País	Industria	Comprador	País	Valor (USDm)
					1.560
					1.526
					1.000
					930
					736
					700
					686
					673
					661
					642

Industria

- Energía y recursos
- Consumo
- Tecnología, Media y Telecomunicaciones



Nuestras credenciales representativas

Due Diligence de Venta



Deloitte brindó servicios de "Vendor advisory", "SPA assistance" y "Working capital target análisis" a Derco en la adquisición realizada por Inchcape.



Due Diligence de Compra



Deloitte brindó servicios de "Carve Out" a Equinix en la adquisición de data centers de Entel



Due Diligence de Compra



Deloitte brindó servicios de "Buy side due diligence" "Financial model review" a EIG y Fluxys en la adquisición de GNL.



Due Diligence de Venta



Deloitte brindó servicios de "Vendor Due Diligence" para Aela Energía en la adquisición realizada por Innergex



Contactos



Gabriela Romero
gromero@deloitte.com
Socia Líder – M&A & FA



José Campos
jcamposr@deloitte.com
Socio - M&A



Paula Osorio
posorio@deloitte.com
Socia Líder – Tributario



Jaime Retamal
jaretamal@deloitte.com
Socio Líder Finanzas Corporativas



Andrés Rodríguez Rowe
arodriguezr@deloitte.com
Líder VCS



Mariana Lisperguer
mlisperguer@deloitte.com
Líder Financial Engineering & Modelling



www.deloitte.com

Ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni ninguna de sus firmas miembro será responsable por alguna pérdida sufrida por alguna persona que utilice esta publicación.

Deloitte © se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

© 2023 Deloitte. Todos los derechos reservados.

Oficina central

Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: +56 227 297 000
+56 227 298 000
Fax: +56 223 749 177
deloittechile@deloitte.com

Regiones

Av. Grecia 860
Piso 3
Antofagasta
Chile
Fono: +56 232 519 803
Fax: +56 552 449 662
antofagasta@deloitte.com

Álvarez 646
Oficina 906
Viña del Mar
Chile
Fono: +56 232 519 801
Fax: +56 322 975 625
vregionchile@deloitte.com

Chacabuco 485
Piso 7
Concepción
Chile
Fono: +56 232 519 800
Fax: +56 412 914 066
concepcionchile@deloitte.com

Quillota 175
Oficina 1107
Puerto Montt
Chile
Fono: +56 232 519 802
Fax: +56 652 288 600
puertomontt@deloitte.com