

**Deloitte.**



# **M&A en América Latina**

Servicios de M&A de Deloitte

Edición 2024



# Contenido



Resumen ejecutivo

Actividad de *M&A* en todas las industrias

*Snapshot* de *M&A* de 2023

Perspectivas

Transacciones más relevantes del 2023

Contacto de liderazgo

Nuestra previsión de indicadores  
macroeconómicos para 2024<sup>12</sup>

Apéndice

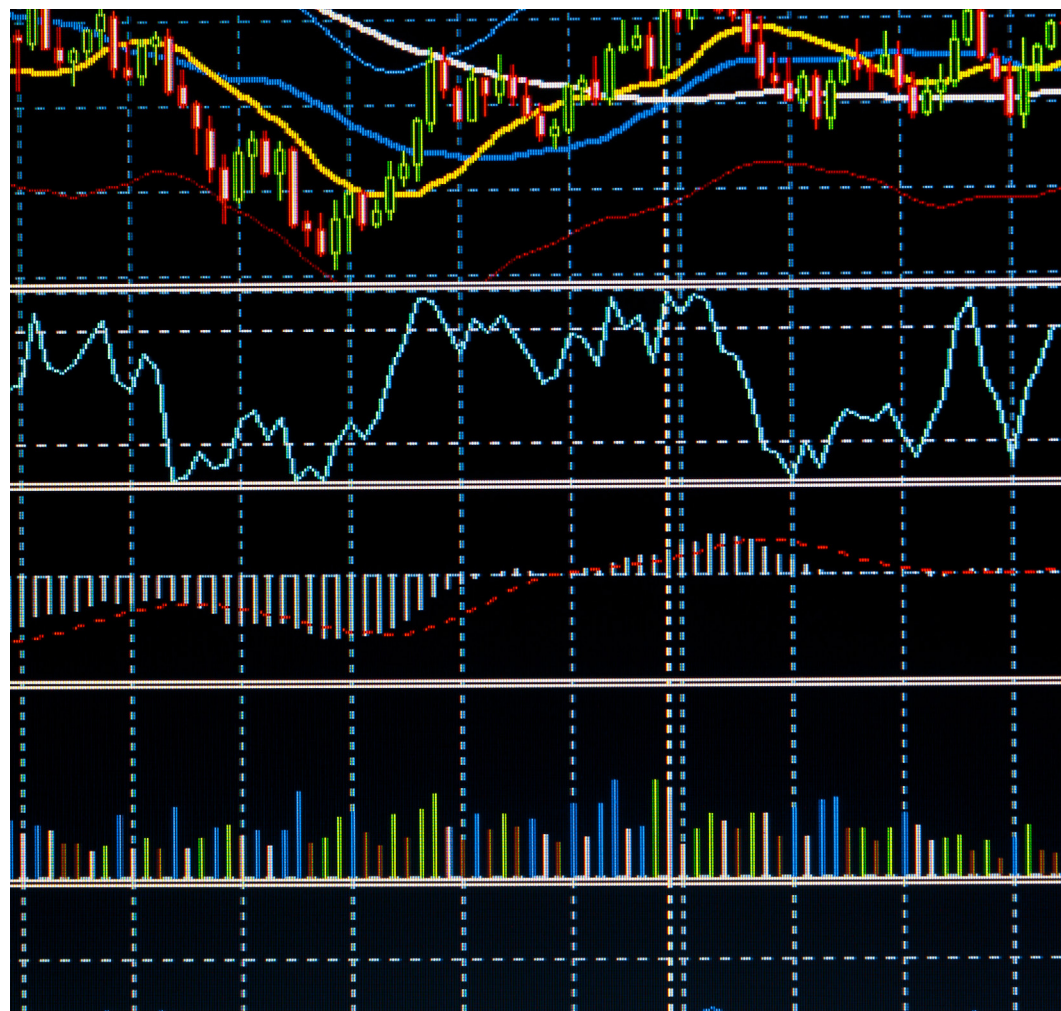
A. Fuentes

B. Notas de presentación

Actividad geográfica de *M&A*

## Resumen ejecutivo

En Latinoamérica, durante 2023, la actividad de Fusiones y Adquisiciones (M&A) disminuyó 12% en volumen y se redujo 24% en valor, en comparación con 2022<sup>10</sup>. Esta desaceleración se debió principalmente a las difíciles condiciones macroeconómicas y a las tensiones geopolíticas. Además, el crecimiento de las tasas de interés impactó significativamente el apetito de inversión global, aunque ciertos mercados latinoamericanos demostraron una notable resiliencia en medio de estas adversidades.

























| Tendencias de M&A en América Latina   | Industrias  | Geografías   | Desafío   |
|---|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nuestra <i>Encuesta Global de Tendencias de M&amp;A</i><sup>4</sup>, 2024, sugiere optimismo para las M&amp;A a lo largo del año, a pesar de los desafíos globales. Esto podría favorecer a los sectores latinoamericanos que son resilientes a los problemas económicos y geopolíticos.</li> <li>• Debe haber un fuerte enfoque en la preparación y estrategia de M&amp;A, enfatizando la importancia de una preparación exhaustiva, la debida diligencia y la alineación estratégica, temas cruciales para las empresas latinoamericanas.</li> <li>• La transformación digital y la negociación transfronteriza requerirán de más tecnología y oportunidades transfronterizas, lo que beneficiará a las empresas latinoamericanas.</li> <li>• Las asociaciones innovadoras y las estructuras de acuerdos alternativos, como las empresas conjuntas, podrían ser viables para las empresas latinoamericanas y las transacciones de alto valor.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Energía y Recursos (E&amp;R) representó las transacciones de mayor valor de M&amp;A en 2023, debido a la riqueza de recursos naturales de la región, los aumentos repentinos de la demanda global, el atractivo de la inversión estratégica, las tendencias de transición energética y los climas económico-políticos favorables. El sector minero podría atraer grandes inversiones en América Latina e impulsar la actividad de M&amp;A.</li> <li>• La transición a los servicios digitales, así como la demografía y la dinámica del mercado favorables, atraen una mayor atención de los inversores para las operaciones de M&amp;A en el sector de las tecnologías de la información en América Latina.</li> <li>• En 2023, el sector de servicios financieros en América Latina experimentó una sólida actividad de M&amp;A, totalizando 16,249 millones de dólares en 674 transacciones. Este mercado dinámico incluyó una amplia gama de acuerdos, que abarcaron tanto a la industria bancaria como la de seguros, lo que indica el alcance expansivo del sector en toda la región.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• En 2023, la dinámica de M&amp;A en la región se caracterizó predominantemente por transacciones intrarregionales. Economías líderes como Brasil, Chile y México emergieron como inversionistas clave dentro de la región.</li> <li>• Mientras tanto, América del Norte (Estados Unidos en particular), junto con Europa, mostraron un interés específico, aunque en volúmenes más pequeños, centrándose principalmente en el sector de Energía y Recursos (E&amp;R).</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Si bien el impulso hacia operaciones sustentables presenta nuevas oportunidades, también conlleva desafíos, como la necesidad de una gestión cuidadosa de la cartera y la evaluación de nuevos tipos de operaciones con diferentes perfiles de riesgo/rentabilidad.</li> <li>• Los principales países de América Latina experimentarán cambios políticos que pueden tener un impacto significativo en las políticas regulatorias y económicas, influyendo en la actividad de M&amp;A y en el sentimiento de los inversores (Argentina, México).</li> </ul> |

## Snapshot de M&A en 2023

El flujo de operaciones de M&A en América Latina ascendió a 3,235 operaciones, por un valor de 74,110 millones de dólares<sup>10</sup>, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023.

|                                   |  |   |  |   |   |
|-----------------------------------|--|---|--|---|---|
| Países con principales inversores | <b>Brasil</b><br><b>\$32</b><br><b>2119</b>                                 | <b>Estados Unidos</b><br><b>\$13</b><br><b>483</b>          | <b>Reino Unido</b><br><b>\$4</b><br><b>51</b>             | <b>México</b><br><b>\$3,9</b><br><b>212</b>                    | <b>Arabia Saudí</b><br><b>\$3,4</b><br><b>1</b>  |
|                                   | <b>Brasil</b><br><b>\$36</b><br><b>2002</b>                                 | <b>México</b><br><b>\$11</b><br><b>286</b>                  | <b>Chile</b><br><b>\$6,8</b><br><b>300</b>                | <b>Argentina</b><br><b>\$1,9</b><br><b>168</b>                 | <b>Colombia</b><br><b>\$5,9</b><br><b>241</b>    |
| Principales países de destino     | <b>Energía y Recursos</b><br><b>\$32</b><br><b>473</b>                      | <b>Servicios Financieros</b><br><b>\$24</b><br><b>1012</b>  | <b>Productos de consumo</b><br><b>\$12</b><br><b>576</b>  | <b>Industrial y Manufactura</b><br><b>\$6,5</b><br><b>482</b>  | <b>TMT</b><br><b>\$6,3</b><br><b>1013</b>        |
|                                   | <b>México</b><br><b>Infraestructura</b><br><b>Socios</b><br><b>\$6,0</b>  | <b>Red eléctrica del sur de China</b><br><b>\$2,9</b>    | <b>L'Oréal</b><br><b>\$2,5</b>                          | <b>Minerva Alimentos</b><br><b>\$1,5</b>                     | <b>Talanx</b><br><b>\$1,4</b>                  |

 Valor (miles de millones de USD)

 Volumen de operaciones

## Transacciones más relevantes del 2023

| Fecha     | Target                                       | Industria objetivo                          | Comprador  | País de destino                      | Valor de la transacción<br>(en millones de USD) |
|-----------|--|---|--|--------------------------------------|---|
| Abril     | SPV Negocio Ciclos<br>Combinados de Gas      | Energía, Minería y<br>Materias Primas (E&R) | SPV Negocio Ciclos<br>Combinados de Gas              | México                               | \$ 6,000  |
| Julio     | Materiales base de vale                      | Energía, Minería y<br>Materias Primas (E&R) | Manara Minerals (JV)                                 | Brasil                               | \$ 3,400  |
| Abril     | Enel Distribución                            | Energía, Minería y<br>Materias Primas (E&R) | China Southern Power Grid<br>International Hong Kong | Perú                                 | \$ 2,900  |
| Abril     | Esopo  | Productos de consumo<br>(CP)                | L'Oréal  | Brasil                               | \$ 2,525  |
| Agosto    | Operaciones de Marfrig<br>en América del Sur | Productos de consumo<br>(CP)                | Athn Alimentos                                       | Brasil, Chile, Argentina,<br>Uruguay | \$ 1,532  |
| Mayo      | Liberty Mutual<br>Insurance                  | Seguros y Servicios<br>Financieros (FSI)    | Talanx   | Brasil, Chile, Ecuador,<br>Colombia  | \$ 1,480  |
| Noviembre | Enel Generación                              | Energía, Minería y<br>Materias Primas (E&R) | Actis/ Niagara Energy                                | Perú                                 | \$ 1,400  |
| Diciembre | Proyecto Caetê                               | Energía, Minería y<br>Materias Primas (E&R) | Klabin   | Brasil                               | \$ 1,160  |

## Nuestra previsión de indicadores macroeconómicos para 2024<sup>12</sup>

| País      | PIB nominal<br>(mil millones de USD) | Variación anual<br>del PIB real (%) | PIB <i>per cápita</i><br>(USD) | Entrada de IED/<br>PIB (%) | Tipo de cambio<br>LCU (USD) | Precios<br>consumidor<br>(% de variación<br>anual) | Tipo de<br>interés de los<br>préstamos (%)* |
|-----------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--|---|
| Argentina | 700.3                                | -2.0                                | 14,941                         | 1.7                        | 1476.5                      | 170.0  | 90.0  |
| Brasil    | 2,280                                | 1.5                                 | 11,100                         | 3.0                        | 4.9                         | 3.9  | 9.0   |
| Chile     | 342                                  | 1.7                                 | 17,020                         | 6.9                        | 850                         | 3.0  | 5.0   |
| Colombia  | 406.1                                | 2.0                                 | 7,706.4                        | 2.7                        | 4,200                       | 4.4  | 8.0   |
| México    | 1,841.0                              | 2.5                                 | 14,443                         | 3.0                        | 18.5                        | 4.0  | 9.5   |
| Perú      | 298.4                                | 2.5                                 | 8,551.0                        | 2.5                        | 3.7                         | 2.9  | 4.5   |

\*Tasa monetaria de política.

Fuente: Deloitte Econosignal, FMI y EIU.

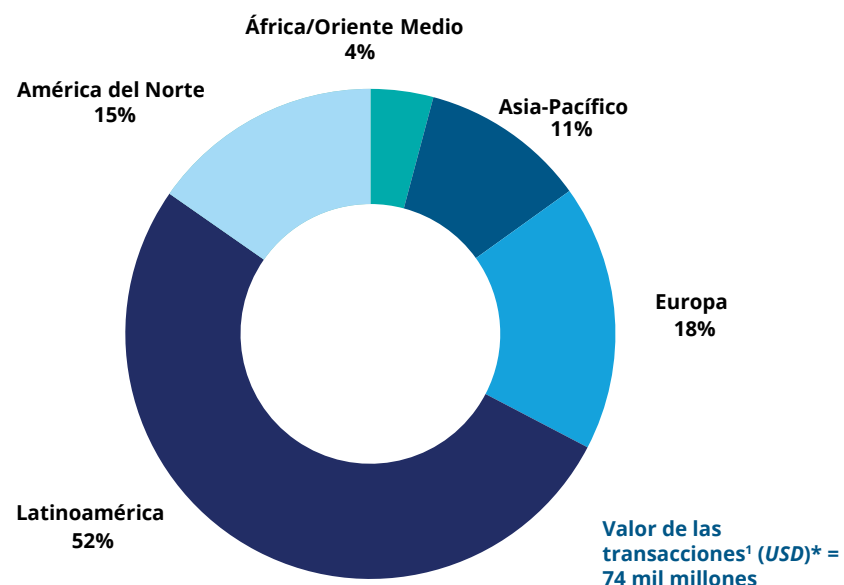
# Actividad geográfica de *M&A*



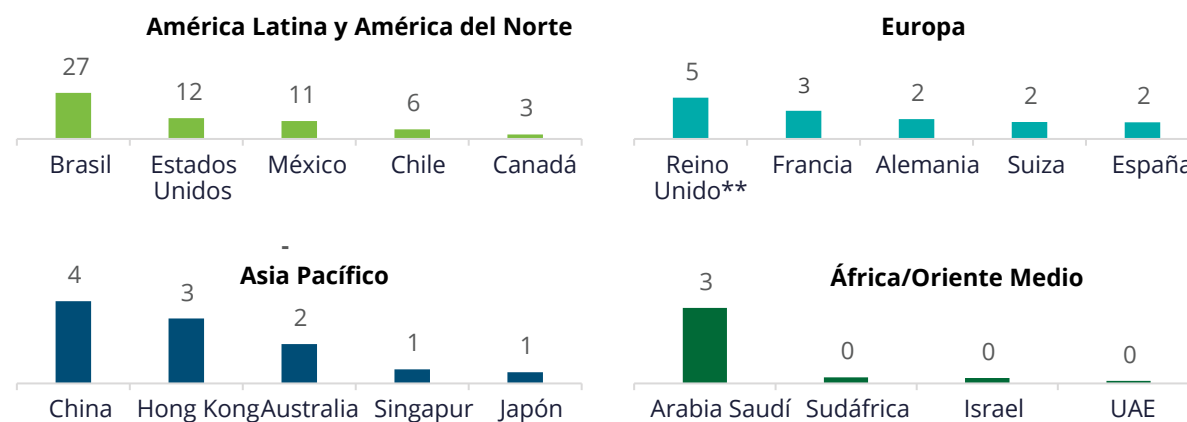


# Actividad geográfica de M&A

América Latina emergió como el líder en actividades regionales de M&A, representando más de 52% del total de transacciones por volumen, lo que indica una sólida tendencia de consolidación intrarregional

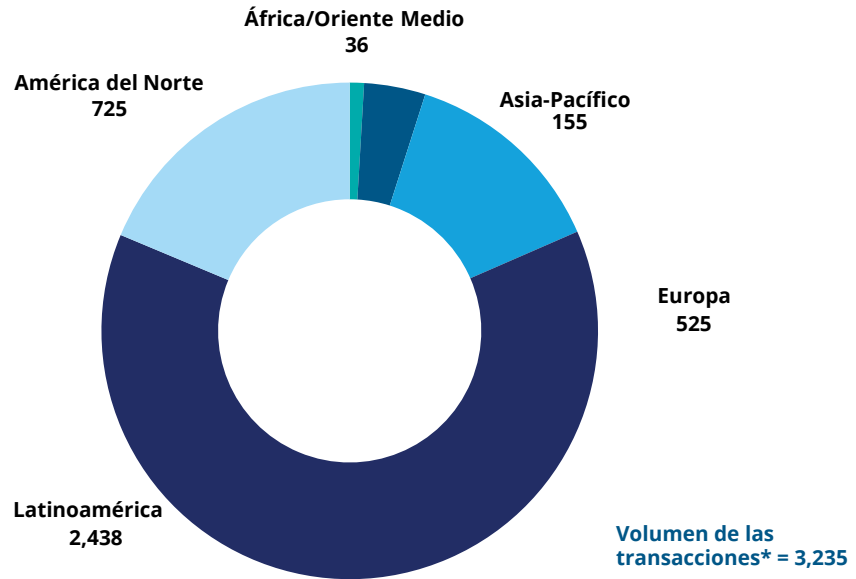


Principales países adquirentes por valor de la operación (2023) en miles de millones de USD<sup>7</sup>

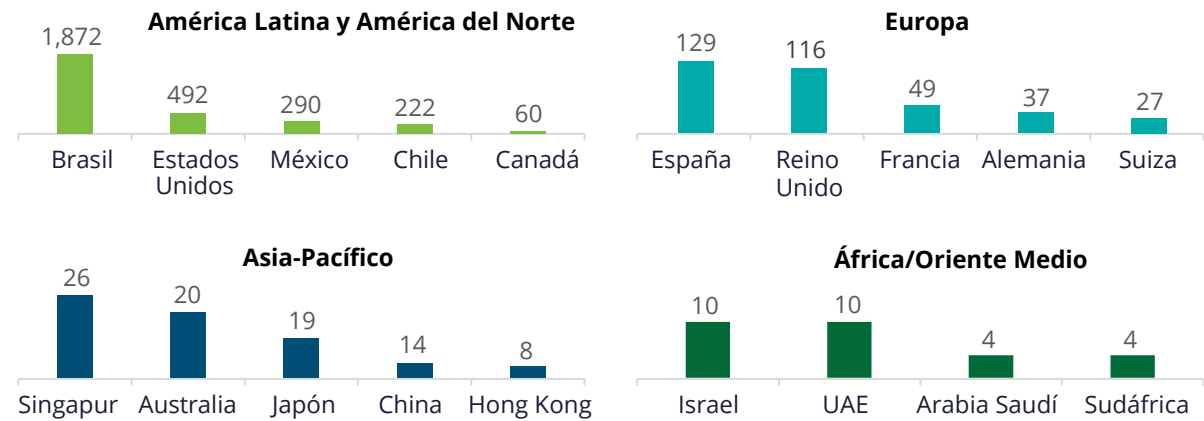


\* América del Norte se definió para este gráfico solo como Canadá y Estados Unidos.  
Fuentes: Análisis interno de Mergermarket, TTR y Deloitte

## M&A en América Latina | Actividad geográfica de M&A



### Principales países adquirentes por volumen de operaciones (2021-2023)<sup>7</sup>

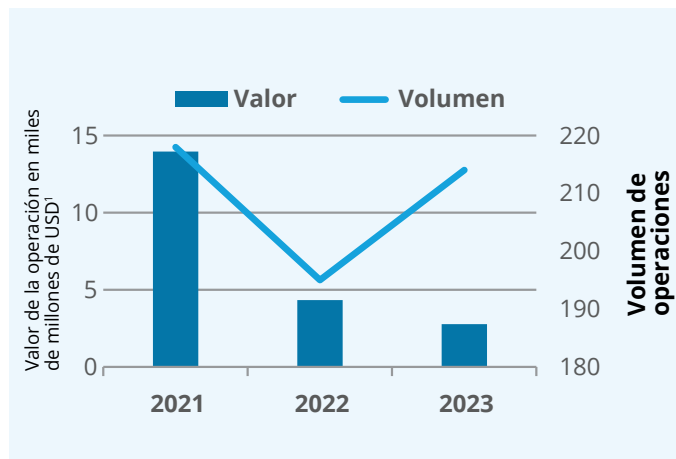


\* América del Norte se definió para este gráfico solo como Canadá y Estados Unidos.  
Fuentes: Análisis interno de Mergermarket, TTR y Deloitte

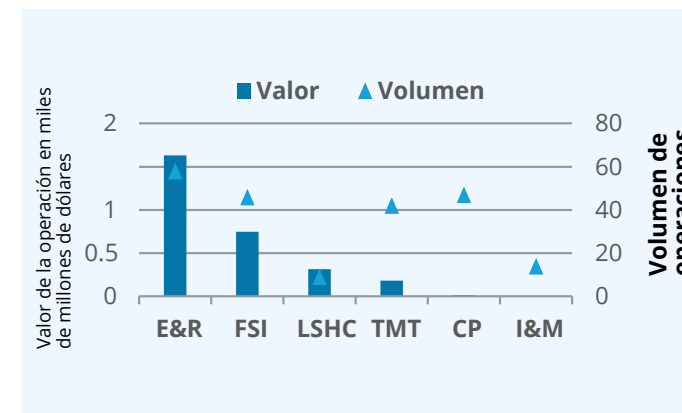
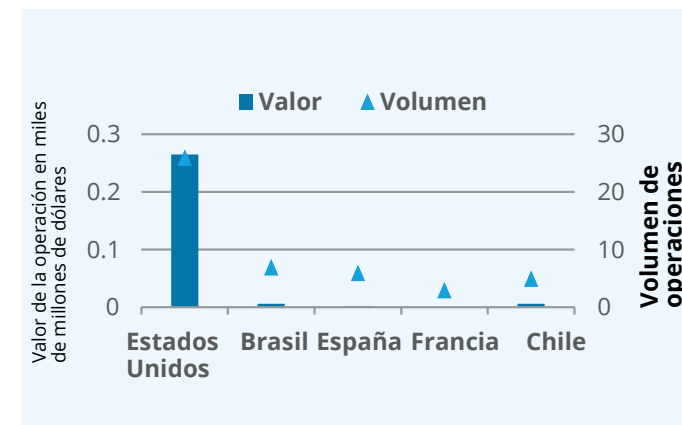
### El turbulento terreno de las M&A en Argentina: luchando contra la crisis económica, la incertidumbre política y los obstáculos regulatorios en 2024

Las condiciones económicas adversas, el panorama político impredecible y los grandes desafíos regulatorios proyectan una sombra de incertidumbre y dificultad sobre las posibles actividades de inversión extranjera y fusiones para 2024. En medio de la adversidad, el panorama de M&A de Argentina tiene potencial, impulsado por la tecnología, las energías renovables, el talento calificado y las transacciones locales.

Operaciones de M&A en Argentina (2021-23)<sup>7</sup>



Operaciones de M&A en Argentina por país inversor e industria objetivo (2021-23)<sup>7</sup>



### Factores favorables para M&A

- Sectores específicos, como *E&R*, *FSI* y *TMT*, exhiben potencial de crecimiento, atrayendo el interés de inversores nacionales e internacionales. El sector tecnológico argentino ha ido en aumento, impulsado por una mano de obra calificada y centros de innovación en ciudades como Buenos Aires.
- Argentina sigue siendo un actor clave en los mercados agrícolas mundiales, con importantes exportaciones de soja, carne vacuna y granos.
- La desaceleración económica y la devaluación de la moneda han dado lugar a valoraciones relativamente más bajas para los activos argentinos en comparación con años anteriores. Los inversores inteligentes pueden capitalizar precios favorables y puntos de entrada potencialmente atractivos en el mercado.
- Argentina cuenta con una fuerza laboral muy educada y calificada, particularmente en campos como ingeniería, desarrollo de *software* y finanzas. Este grupo de talentos puede mejorar las capacidades y la productividad de las empresas adquiridas, agregando valor a las transacciones de M&A
- El compromiso del gobierno con el desarrollo de infraestructura, incluido el transporte y la logística, abre vías para M&A en empresas involucradas en la construcción, la logística y sectores relacionados.

### Factores desfavorables para M&A

- Las reformas propuestas por Milei, destinadas a liberalizar la economía y reducir el tamaño del Estado, podrían encontrar resistencia por parte de varios grupos de interés y opositores políticos.
- Argentina sigue lidiando con la inestabilidad económica, con tasas de inflación que siguen siendo altas y el valor del peso fluctuante. Los persistentes desafíos económicos, incluida la reestructuración de la deuda y la devaluación de la moneda, han creado una atmósfera cautelosa para las actividades de M&A.



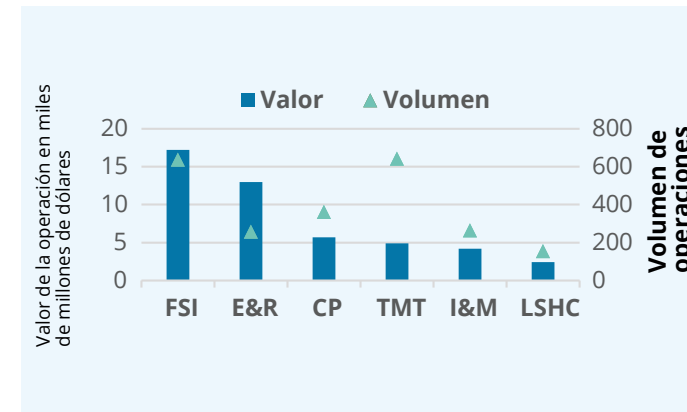
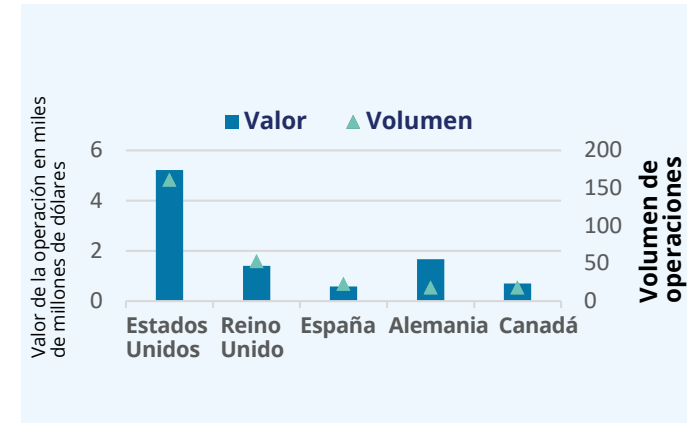
**Perspectivas de M&A para Brasil en 2024: equilibrio entre el sólido crecimiento sectorial y los desafíos políticos y tributarios**

El análisis del mercado brasileño señala que ciertos sectores están impulsando las actividades de Fusiones y Adquisiciones (M&A), a pesar de los desafíos políticos. Existe un interés notable por los sectores de Energía y Recursos (E&R), Tecnología e Innovación en distintos mercados. Paralelamente, se observa un incremento en la rigurosidad de las diligencias previas en campos atípicos. Esta mayor atención al detalle podría alterar la percepción de seguridad en los procesos de M&A, incentivando a las empresas a iniciar y completar nuevas negociaciones.

Operaciones de M&A en Brasil (2021-23)<sup>7</sup>



Operaciones de M&A en Brasil por país inversor e industria objetivo (2021-23)<sup>7</sup>



## M&A en América Latina | Actividad geográfica de M&A

### Factores favorables para M&A

- En 2023, el panorama de M&A abarcó 2,008 transacciones, predominantemente en sectores como Servicios Financieros y Seguros (FSI), Energía y Recursos (E&R), Productos de Consumo (CP) y Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (TMT). A pesar de una disminución de 22% con respecto a 2022, estas cifras reflejan un compromiso sectorial resistente y diverso en las actividades de M&A, lo que demuestra la adaptabilidad del mercado y el interés continuo en diversas industrias.
- La economía de Brasil ha mostrado signos de recuperación en 2023, con un mejor crecimiento del PIB y una reducción de la inflación. Esta estabilidad económica podría infundir confianza en los inversores y hacer que los activos brasileños sean más atractivos para las M&A en 2024.
- El futuro de las operaciones de M&A, que se centran cada vez más en el crecimiento del negocio a través de la expansión del mercado, la adquisición de talento, las innovaciones disruptivas y la adhesión a las prácticas ESG (ambientales, sociales y de gobernanza). Este contexto cambiante subraya la necesidad de agilidad estratégica y visión de futuro en el ámbito de las M&A<sup>15</sup>.
- El mercado de M&A ha mostrado un gran interés en sectores como la tecnología y la innovación. Con la tecnología impulsando continuamente la innovación, están surgiendo nuevos actores que buscan la transformación en el mercado y las formas de trabajar, ofreciendo nuevas oportunidades de M&A.
- Según nuestra encuesta de M&A más reciente, 46% de las empresas entrevistadas tiene la intención de realizar alguna transacción, en los próximos 5 años<sup>15</sup>.

### Factores desfavorables para M&A

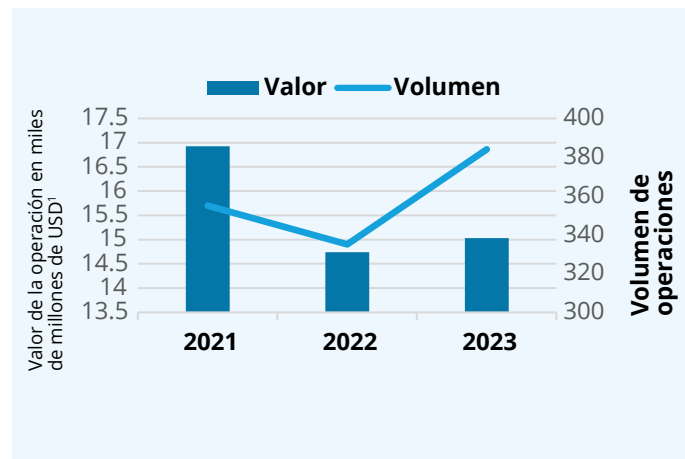
- El entorno regulatorio de Brasil a menudo se considera complejo para los inversores extranjeros, lo que podría ralentizar la agilidad en la realización de acuerdos.
- La perspectiva de nuevas reformas tributarias podría afectar las decisiones de inversión. Los cambios en curso para las leyes tributarias de Brasil podrían crear incertidumbre en momentos de valoración en el ciclo de acuerdos.



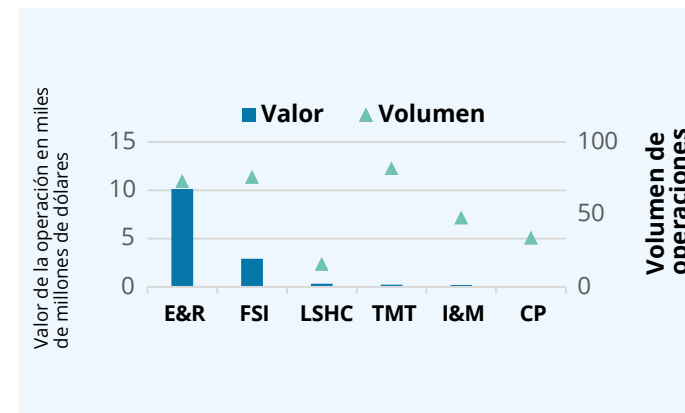
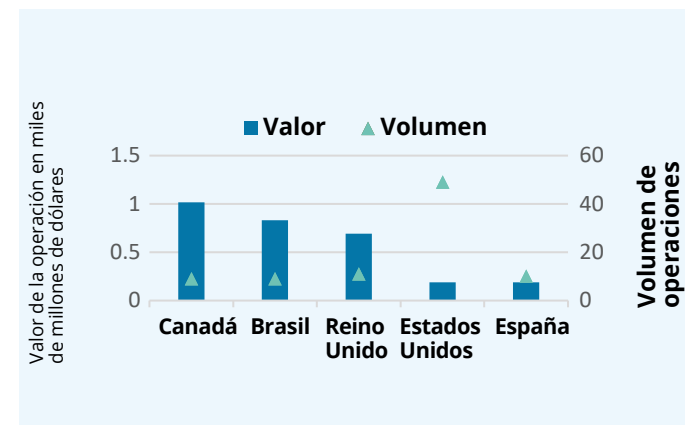
## Remodelando el panorama de M&A de Chile en 2024: oportunidades emergentes en medio de desafíos cambiantes

Este análisis se sumerge en las complejidades y oportunidades dentro del ámbito de M&A de Chile, destacando el aumento de las inversiones en energías renovables, la evolución del panorama regulatorio y el impacto de las tendencias económicas globales. Ofrece una perspectiva profunda sobre cómo estos factores se entrelazan para dar forma a las actividades de M&A en Chile para el próximo año.

Operaciones de M&A en Chile (2021-23)<sup>7</sup>



Operaciones de M&A en Chile por país inversor e industria objetivo (2021-23)<sup>7</sup>





### Factores favorables para M&A

- Chile ha experimentado un crecimiento significativo en M&A en los últimos años, con un enfoque particular en la reestructuración y el fortalecimiento de las empresas. Esta tendencia indica un entorno robusto para las actividades de M&A, como hemos visto recientemente en las Encuestas e Informes de Deloitte Chile<sup>3,22</sup>.
- El mercado de energías renovables sigue siendo muy activo, con oportunidades de crecimiento en proyectos solares y eólicos. Este sector podría ver un aumento de las transacciones de M&A.
- Existe un interés significativo de los inversores extranjeros en el mercado chileno, con países como Canadá, Brasil y Reino Unido liderando las inversiones. Esta participación internacional puede impulsar más acuerdos de M&A.
- La energía y la minería siguen siendo sectores atractivos que pueden impulsar las transacciones de M&A.
- El marco regulatorio de Chile, particularmente en el sector energético, está evolucionando para apoyar nuevos proyectos e inversiones, que pueden ser atractivos para las actividades de M&A, especialmente en energía renovable.

### Factores desfavorables para M&A

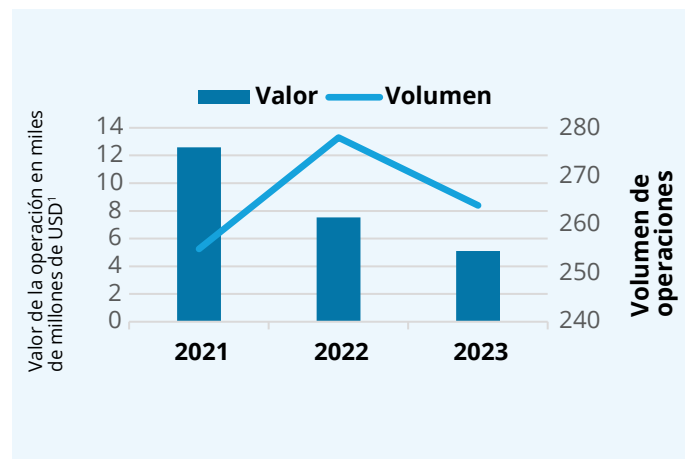
- Si bien el entorno regulatorio es favorable, aún existen desafíos, especialmente en el sector de las energías renovables, como los problemas con las limitaciones de transmisión y los PPA (acuerdos de compra de energía).
- Los riesgos de inversión percibidos por los ejecutivos incluyen las reformas regulatorias, el entorno socioeconómico y político, y el escenario macroeconómico global, que podrían afectar las actividades de M&A.



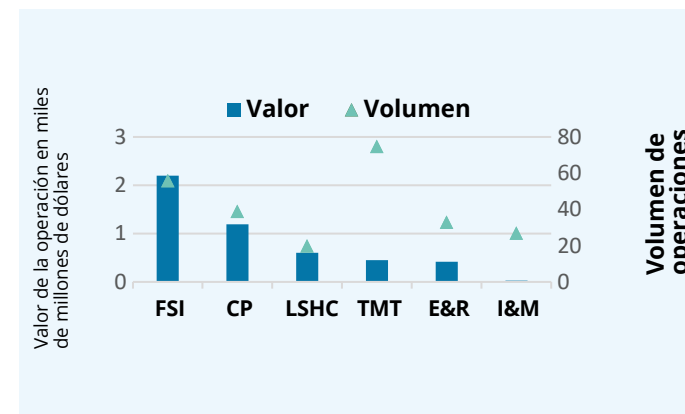
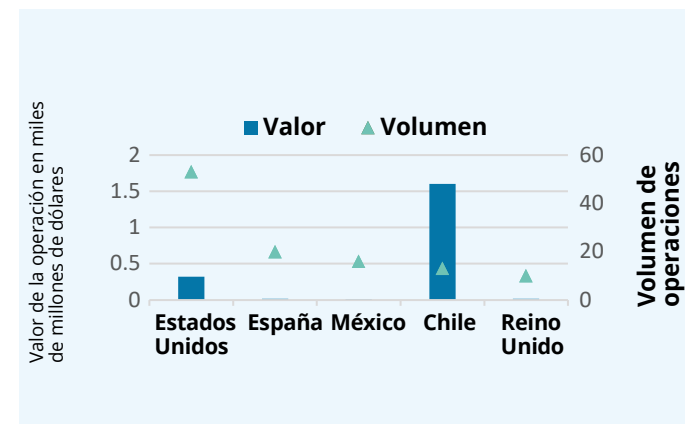
### La evolución de las M&A en Colombia: capital privado, cambios regulatorios, integración ESG y dinámicas políticas en un contexto global

Este análisis profundiza en la dinámica evolutiva del mercado de M&A en Colombia, destacando el papel del capital privado, la adaptación a los cambios económicos y la influencia de las nuevas direcciones políticas. Describe cómo estos factores convergen para generar oportunidades y desafíos en las actividades para el próximo 2024.

Operaciones de M&A en Colombia (2021-23)<sup>7</sup>



Operaciones de M&A en Colombia por país inversor e industria objetivo (2021-23)<sup>7</sup>





### Factores favorables para M&A

- El número de operaciones de inversores financieros en Colombia ha alcanzado niveles previos a la pandemia en 2022, impulsado por el fuerte crecimiento económico, las valoraciones atractivas y el afán de los negociadores por completar las transacciones antes de que entraran en vigor las reformas tributarias en 2023.
- Los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) se han vuelto cada vez más importantes en las transacciones de M&A en Colombia. La transición energética, en particular, ha generado una importante actividad de operaciones.
- El enfoque del presidente Petro en industrias como las fuentes de energía sostenibles, la salud, la transformación digital, la agroindustria y el turismo, junto con ambiciosos planes para las reformas tributarias, laborales, de pensiones y de salud, podrían crear nuevas oportunidades y desafíos en el panorama de M&A.
- El marco legal colombiano apoya las actividades de M&A, con el Código de Comercio colombiano y otras leyes que establecen regulaciones claras. La reforma tributaria implementada en 2023, si bien altera algunos aspectos de la tributación, también aporta un nivel de certidumbre para las transacciones futuras.

### Factores desfavorables para M&A

- Los cambios en el régimen fiscal en 2023, como el aumento de la tasa impositiva sobre las ganancias de capital y los recargos para ciertas industrias, también son consideraciones importantes para las transacciones de M&A. Sin embargo, también aporta un nivel de certidumbre para futuras transacciones.
- Si bien ha habido una recuperación en el número de operaciones, los resultados para los inversionistas financieros han sido mixtos, en parte debido a la depreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense.
- Las elevadas tasas de interés han llevado a una disminución de las transacciones de M&A entre las entidades locales e internacionales que tradicionalmente aprovechan los métodos de crecimiento local. Esta tendencia se ha traducido en tasas de descuento más altas, lo que ha provocado valoraciones más bajas. Esta dinámica financiera ha dificultado el cierre de un número significativo de operaciones de M&A.

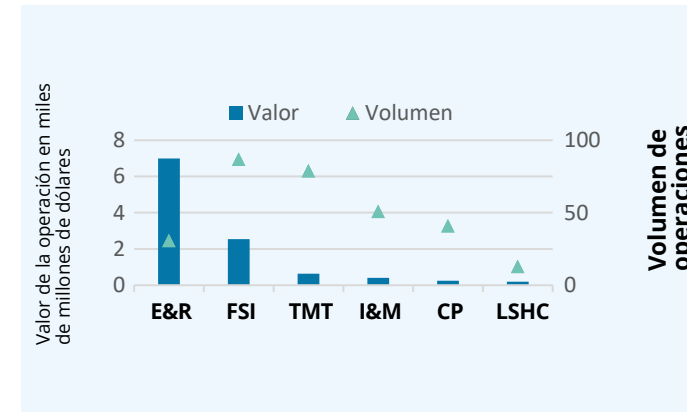
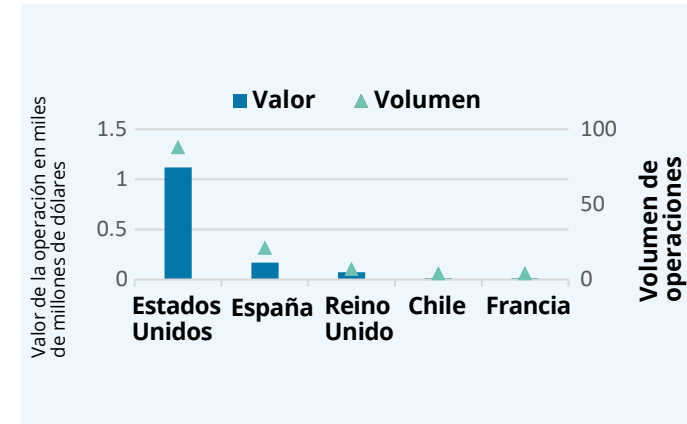
**El panorama de M&A de México en 2024: navegando las oportunidades en medio de las mareas políticas y las oleadas económicas**

El panorama de México promete un gran potencial de inversión, con el nearshoring y el robusto crecimiento del PIB que lo impulsan. Sin embargo, navegar por las transiciones políticas y las incertidumbres globales requiere diligencia estratégica. En medio de las crecientes inversiones extranjeras y públicas, México es un terreno fértil para que los inversionistas inteligentes exploren oportunidades de M&A, lo que lo convierte en un mercado atractivo.

Operaciones de M&A en México (2021-23)<sup>7</sup>



Operaciones de M&A en México por país inversor e industria objetivo (2021-23)<sup>7</sup>





---

### Factores favorables para M&A

---

- Deloitte ha situado al alza la previsión de crecimiento de México, con 2.5% estimado para 2024<sup>12</sup>, lo que indica una trayectoria económica positiva. Este crecimiento se sustenta en factores como el *nearshoring* y la inversión pública, que se espera continúen superando las expectativas.
  - Ha habido un aumento significativo en el gasto público, que creció notablemente en 2023, impulsado por obras de ingeniería civil y grandes proyectos de infraestructura como el Tren Maya y el Corredor del Istmo. Es probable que esta sólida inversión en infraestructura estimule el crecimiento y cree oportunidades para M&A en sectores relacionados.
  - Los proveedores de internet, *software* y servicios de TI han sido particularmente activos en M&A. Estos experimentaron un aumento significativo de las transacciones durante 2023, en comparación con 2022, lo que indica una sólida trayectoria de crecimiento que probablemente continuará en 2024.
- 

---

### Factores desfavorables para M&A

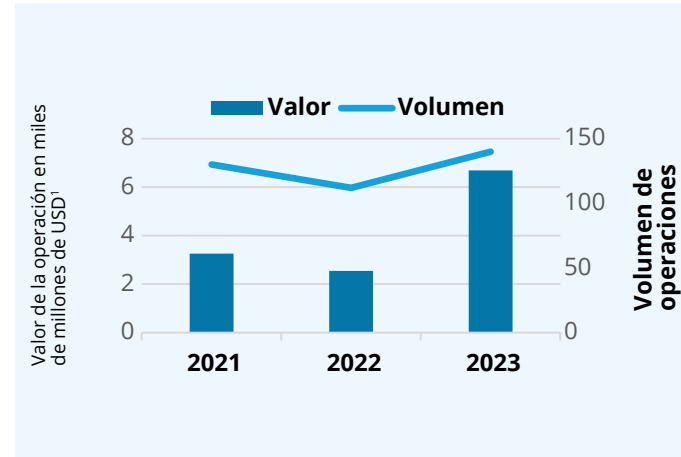
---

- Se prevé que persistan las presiones inflacionistas, y que la inflación general se sitúe en 4%, a finales de 2024. Estas condiciones económicas pueden crear tanto oportunidades como desafíos para las actividades de M&A.
  - En 2024, año electoral en México, las actividades de M&A pueden enfrentar incertidumbre debido a posibles cambios regulatorios, inestabilidad política y volatilidad económica.
-

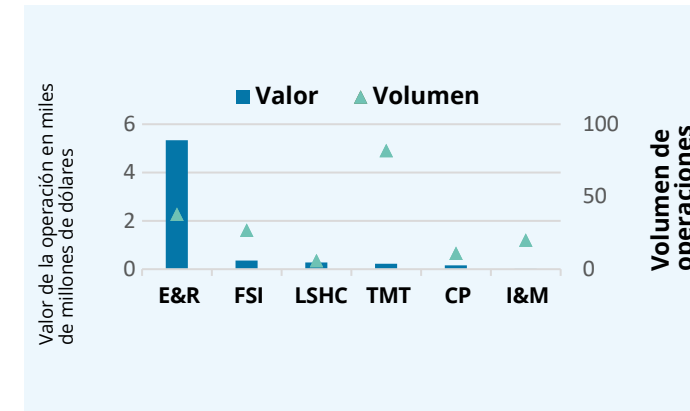
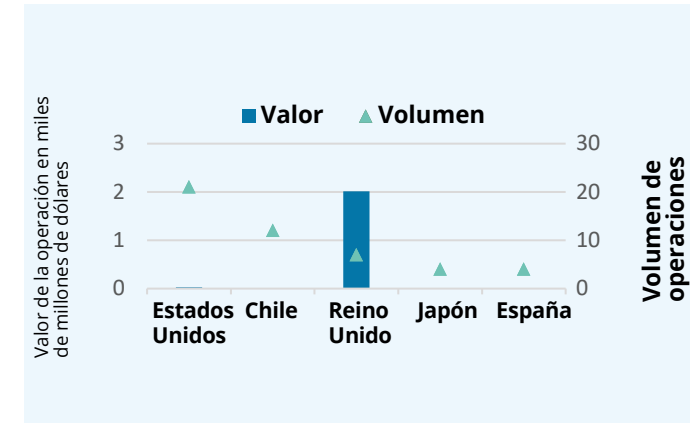
### Estabilización económica de Perú en 2024: fomento del crecimiento de la actividad de M&A y participación de los inversores

Este análisis explora las actividades de M&A en Perú, haciendo hincapié en el impacto de la recuperación económica. Examina el creciente uso de mecanismos estratégicos como los earn-outs y destaca la evolución del panorama, sentando las bases para diversas perspectivas de inversión.

Operaciones de M&A en Perú (2021-23)<sup>7</sup>



Operaciones de M&A en Perú por país inversor e industria objetivo (2021-23)<sup>7</sup>





### Factores favorables para M&A

- En 2023, las transacciones de M&A experimentaron un aumento, impulsado, en gran medida, por importantes desinversiones en el sector de Energía y Recursos (E&R) atribuidas, en buena parte, a la reorientación estratégica de Enel. Sin embargo, esto por sí solo no debe verse como una tendencia definitiva para la continuación de la actividad de M&A en 2024. Se espera que otros factores, como la estabilidad económica, las oportunidades de crecimiento del mercado y la evolución de la dinámica del sector, desempeñen un papel crucial en mantener el impulso a las M&A en el próximo año.
- El Banco Central del Perú pronostica un panorama económico positivo para 2024<sup>11</sup>, destacando la recuperación de la inversión y la demanda de los consumidores, la estabilidad de la inflación y el crecimiento en sectores clave. Esta proyección optimista es un buen augurio para las actividades de M&A, ya que fomenta la confianza empresarial y atrae a los inversores.
- La inversión pública en infraestructura, como la nueva terminal del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, el próximo puerto multipropósito de Chancay y la expansión del sistema de metro peruano, desempeña un papel fundamental en el aumento del atractivo de una región para las actividades de M&A y la inversión extranjera.
- Debido a la crisis social y a los problemas de incertidumbre económica, el uso de mecanismos de *earn-out* se ha vuelto más habitual en las transacciones.

### Factores desfavorables para M&A

- El fenómeno de El Niño, en 2024, plantea importantes preocupaciones para la economía peruana y el panorama de M&A, afectando la posición financiera de muchas empresas en sectores como la agricultura, la pesca y la infraestructura, lo que podría generar volatilidad económica. Esta situación puede desencadenar una mayor actividad de M&A en los próximos meses.

# Actividad de M&A en todas las industrias



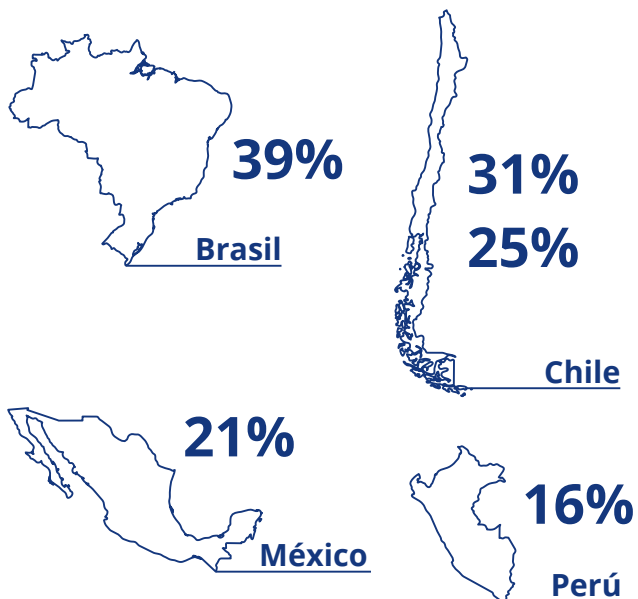
## Actividad de M&A en todas las industrias

### Energía, Minería y Recursos (E&R)

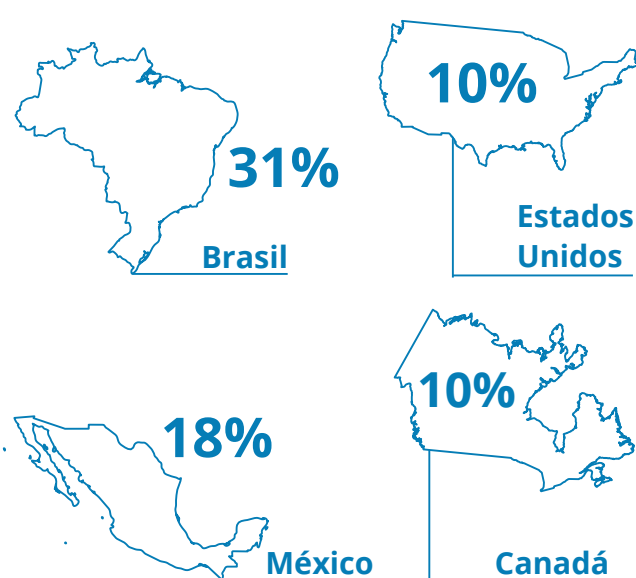
En 2023, el sector de Energía, Minería y Recursos (E&R) fue testigo de transacciones de M&A por un total de 32,643 millones de dólares en 473 operaciones, con valores revelados para 199 de ellas. Esto refleja un aumento en el valor de 13%, a pesar de una disminución de 6.5% en el número de operaciones en comparación con el año anterior. Brasil y Chile

continuaron atrayendo la mayor parte de las inversiones, mientras que México y Perú fueron anfitriones de transacciones significativas. Brasil destacó como el principal inversor dentro de la región, con la generación de energía eléctrica emergiendo como el sector predominante para las actividades de inversión.

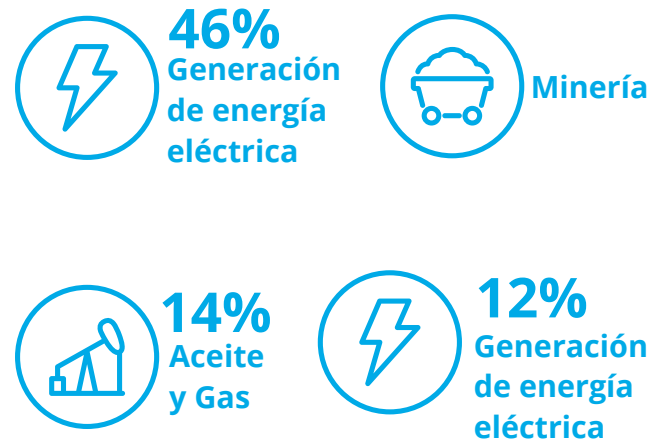
2023 - % Ofertas por destino principal (valor)



2023 - % Ofertas por país de los principales inversores (valor)



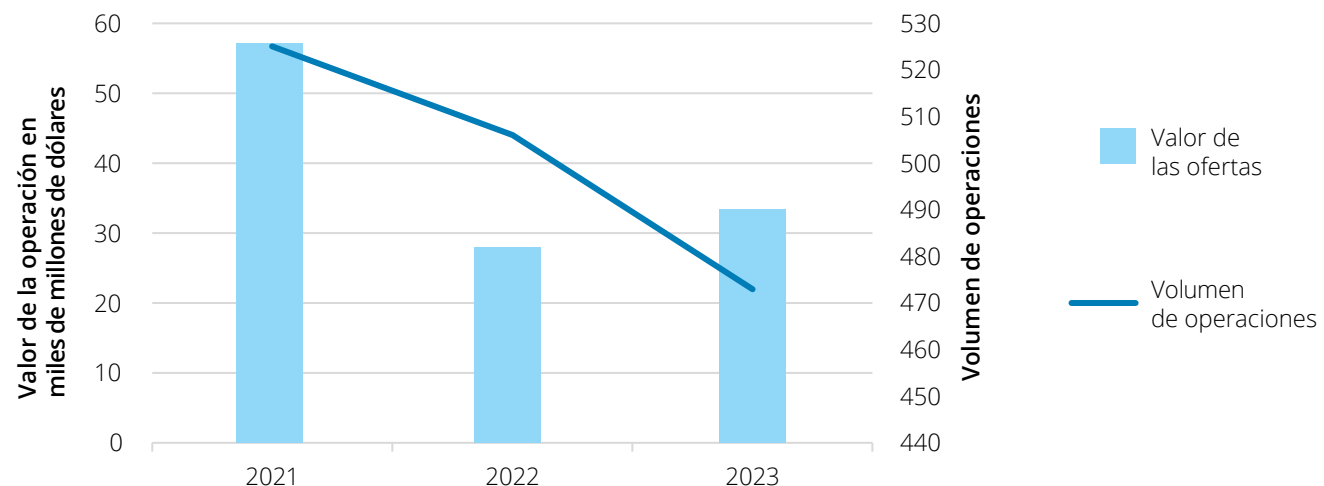
2023 - % Transacciones por subsector (valor)





## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Acuerdos de M&A en E&R (2021 a 2023)



### Las 5 mejores ofertas por valor (2023)

| Blanco                       | País dominante del blanco | Comprador            | País dominante del comprador | Valor de la oferta (millones de USD) |
|------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| 1- SPV Neg. Comb. de Gas     | México                    | Mexico Infra. Socios | México                       | \$6,000                              |
| 2- Metales básicos de Vale   | Brasil/ Canadá            | Minerales de pesca   | Arabia Saudita               | \$3,400                              |
| 3- Enel Distribución         | Perú                      | CSPG (en inglés)     | China                        | \$2,900                              |
| 4- Enel Generación           | Perú                      | Energía del Niágara  | Reino Unido                  | \$1,400                              |
| 5- Arauco Florestal/ Florest | Brasil                    | Klabin               | Brasil                       | \$1,160                              |

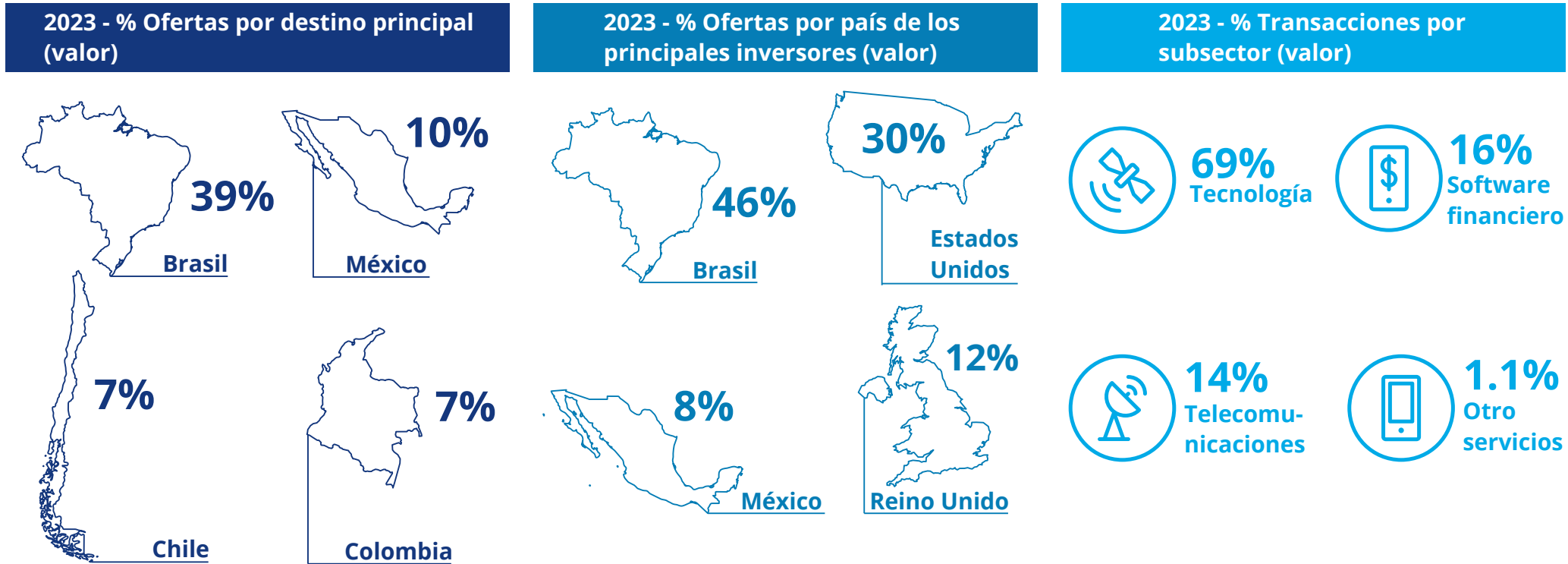
Fuente: Informe Anual LatAm 2023 de TTR Data y Análisis Interno de Deloitte

## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (TMT)

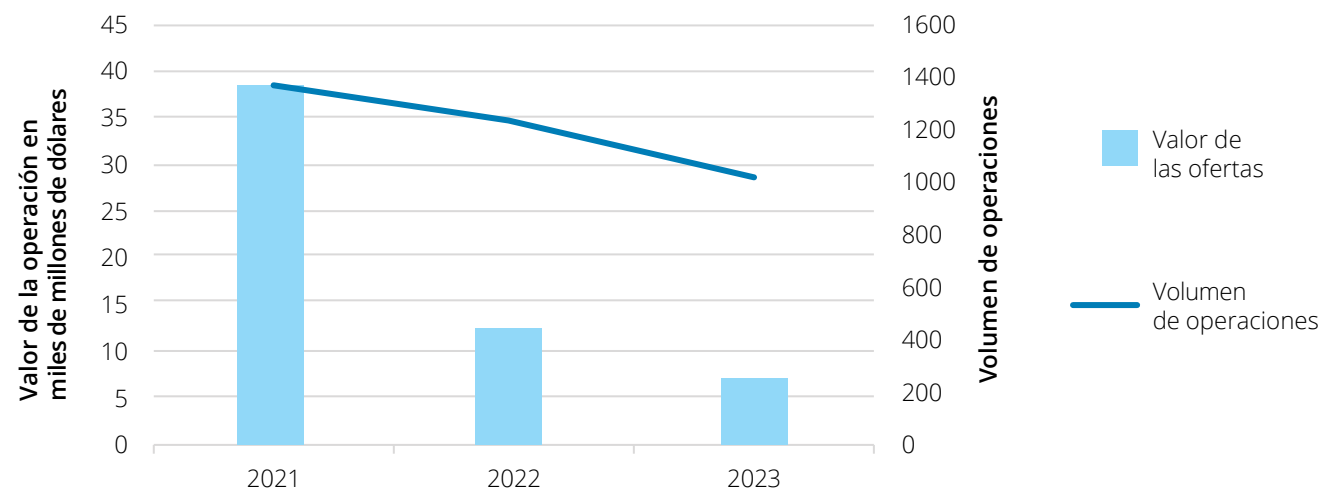
El sector de Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (TMT) registró operaciones de M&A por un total de 6,255 millones de dólares en 1,013 transacciones. Esto marcó una disminución significativa de 50% en el valor de los acuerdos y una reducción de 8% en el número de acuerdos

en comparación con 2022. Brasil lideró la región en actividad de inversión, seguido por contribuciones notables de México y Colombia. Dominaron los inversores de Brasil, Estados Unidos y el Reino Unido, que representan más de 88% de la inversión en la región.



## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Acuerdos de M&A en TMT (2021 a 2023)



### Las 5 mejores ofertas por valor (2023)

| Blanco             | País dominante del blanco | Comprador         | País dominante del comprador | Valor de la oferta (millones de USD) |
|--------------------|---------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| 1- Pismo           | Brasil                    | Visado            | Estados Unidos               | \$1,000                              |
| 2- Nabiax          | Brasil                    | Actis             | Reino Unido                  | \$500                                |
| 3- Sinqia          | Brasil                    | EVERTEC           | Estados Unidos               | \$489                                |
| 4- Plataforma Arco | Brasil                    | General Atlántico | Estados Unidos               | \$400                                |
| 5- redIT           | México                    | Redes Flo         | México                       | \$252                                |

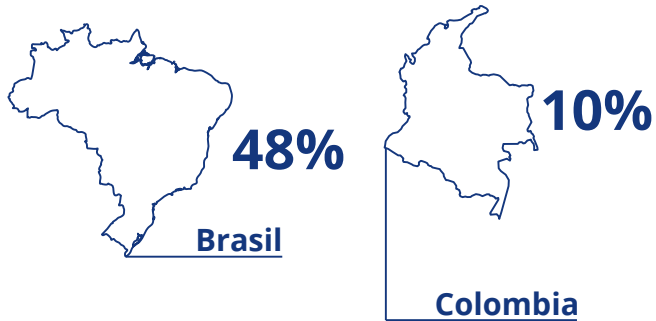
## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Productos de consumo (CP)

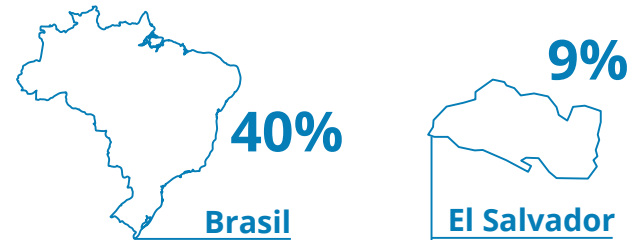
El sector de Productos de Consumo (CP) experimentó una recesión, con 11,897 millones de dólares en operaciones de M&A, debidos a 576 transacciones. Esto representa una disminución de 15% en el valor de los acuerdos y una reducción de 10% en el volumen, en comparación con 2022.

Colombia y Brasil surgieron como destinos para las inversiones dentro del sector. El Grupo Calleja de El Salvador destacó por ejecutar uno de los acuerdos más importantes de la región. Se prevé que los subsectores de Distribución y Alimentos y Bebidas sean áreas de enfoque para 2024.

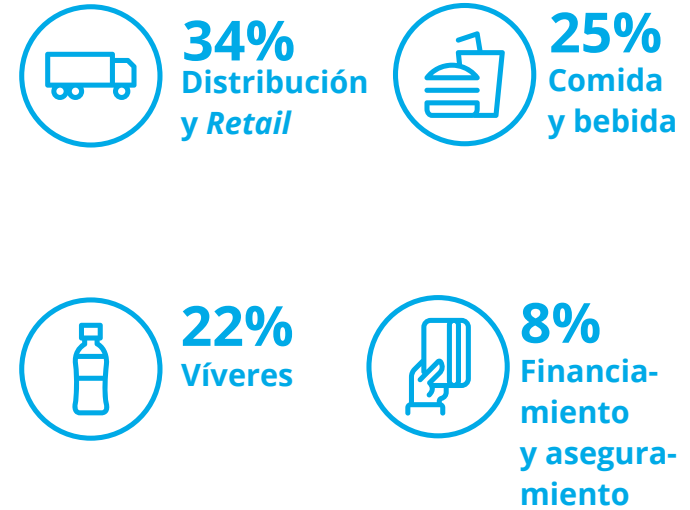
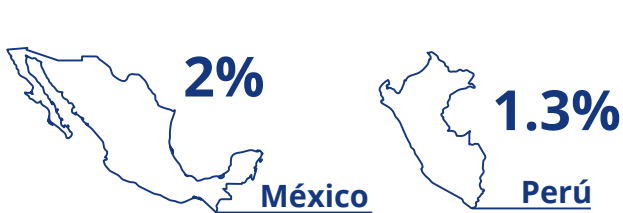
#### 2023 - % Ofertas por destino principal (valor)



#### 2023 - % Ofertas por país de los principales inversores (valor)

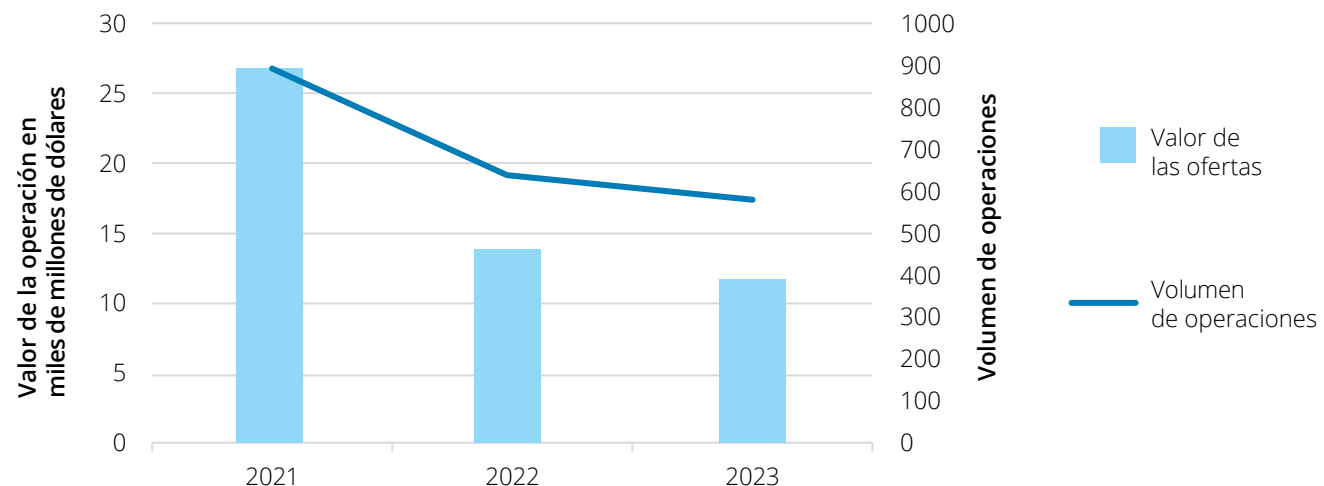


#### 2023 - % Transacciones por subsector (valor)



## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Acuerdos de M&A en CP (2021 a 2023)



### Las 5 mejores ofertas por valor (2023)

| Blanco  | País dominante del blanco          | Comprador              | País dominante del comprador | Valor de la oferta (millones de USD) |
|---|------------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| <b>1- Operaciones de Marfrig en América del Sur</b> | Brasil, Argentina, Chile y Uruguay | Athn Alimentos         | Brasil                       | \$1,533                              |
| <b>2- Depósito del Restaurante Jetro</b>            | Estados Unidos                     | Accionistas Privados I | Sin revelar                  | \$1,400                              |
| <b>3- Grupo Exito</b>                               | Colombia y EE.UU.                  | Grupo Calleja          | El Salvador                  | \$1,016                              |
| <b>4- De Delly</b>                                  | Brasil                             | CVC Capital Partners   | Luxemburgo                   | \$732                                |
| <b>5- Copenhague</b>                                | Brasil                             | Nestlé                 | Brasil                       | \$603                                |

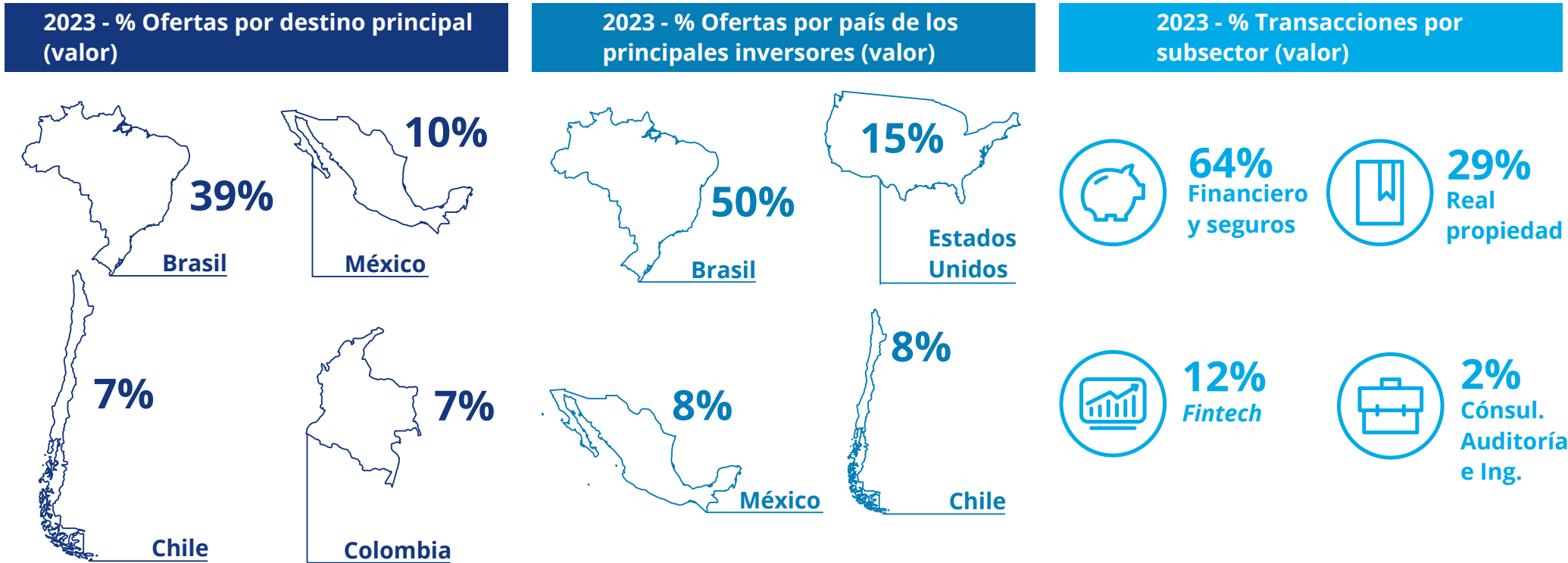
Fuente: Informe Anual LatAm 2023 de TTR Data y Análisis Interno de Deloitte

## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Servicios Financieros y Seguros (FSI)

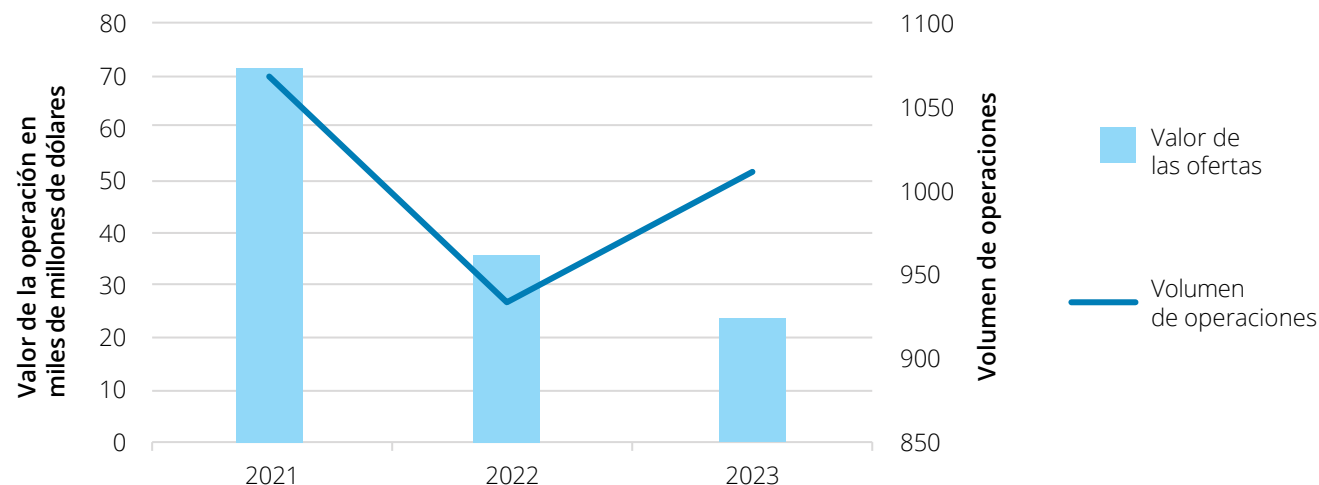
El sector de Servicios Financieros y Seguros (FSI) registró 24,566 millones de dólares en 1,012 operaciones, lo que representa un descenso de 29% en el total de las operaciones, pero un repunte de 8% en el número de transacciones, en comparación con 2022. Brasil fue el país predominante en

términos de actividad de inversión dentro de la región, con contribuciones significativas de México y Chile. Los inversores brasileños fueron especialmente activos, representando más de la mitad de la actividad de M&A en el sector.



## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Acuerdos de M&A en FSI (2021 a 2023)



### Las 5 mejores ofertas por valor (2023)

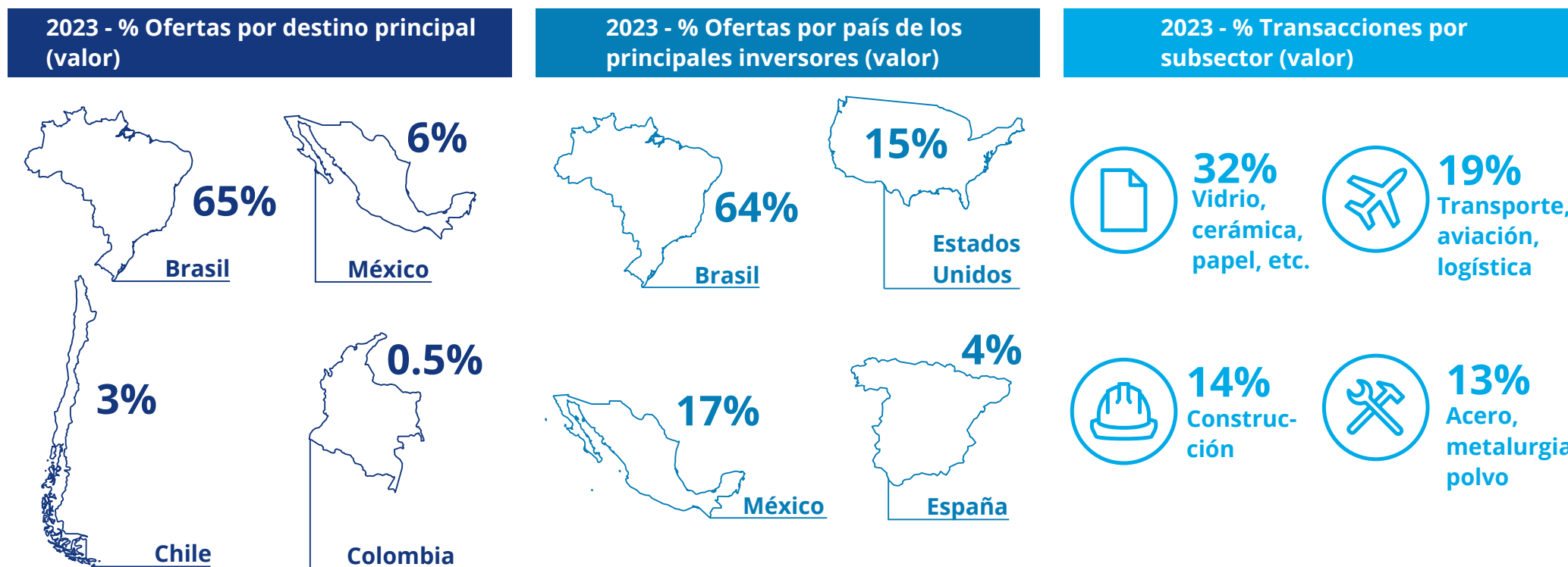
| Blanco                      | País dominante del blanco         | Comprador                  | País dominante del comprador | Valor de la oferta (millones de USD) |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| 1- Liberty Mutual Insurance | Brasil, Chile, Colombia y Ecuador | Talanx                     | Alemania                     | \$1,480                              |
| 2- Pismo                    | Brasil                            | Visado                     | Estados Unidos               | \$1,000                              |
| 3- EDP Brasil               | Brasil                            | EDP - Energias de Portugal | Portugal                     | \$844                                |
| 4- Itaú Chile               | Chile                             | Itaú Unibanco Holding      | Brasil                       | \$807                                |
| 5- Servicios de Boa Vista   | Brasil                            | Equifax                    | Brasil                       | \$691                                |

## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Productos Industriales/Manufactura (I&M)

En 2023, el sector industrial y manufacturero reportó 6,493 millones de dólares en actividades de M&A en 1,482 transacciones, lo que supone una fuerte caída de 63% en el valor de las operaciones, a pesar de un aumento de 3% en el número de operaciones, en comparación con el año

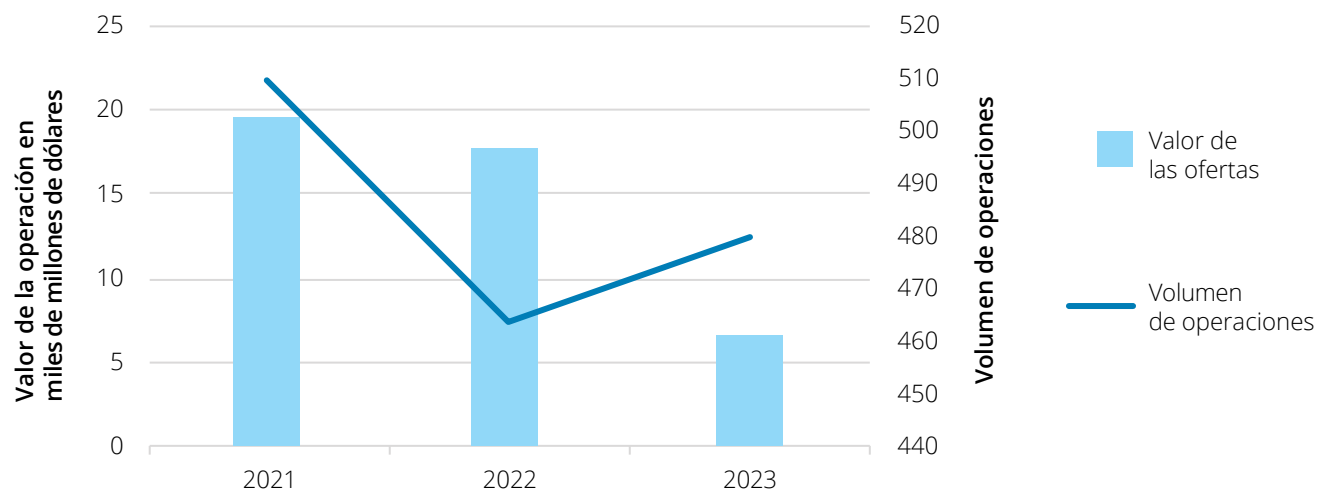
anterior. Brasil y México lideraron la región en actividades de inversión. Los subsectores más activos, que impulsaron la mayoría de las transacciones, fueron Vidrio, Cerámica, Papel y Transporte, junto con Construcción.





## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Acuerdos de M&A en FSI (2021 a 2023)



### Las 5 mejores ofertas por valor (2023)

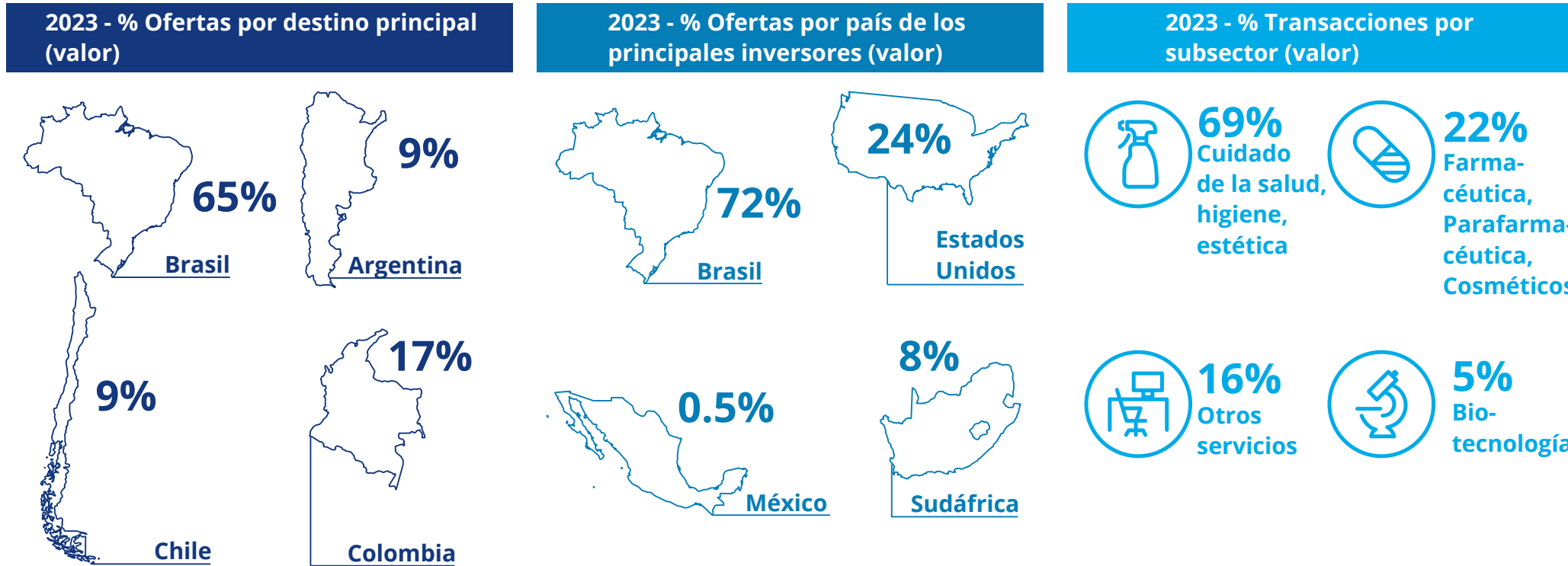
| Blanco                             | País dominante del blanco         | Comprador                  | País dominante del comprador | Valor de la oferta (millones de USD) |
|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| <b>1- Liberty Mutual Insurance</b> | Brasil, Chile, Colombia y Ecuador | Talanx                     | Alemania                     | \$1,480                              |
| <b>2- Pismo</b>                    | Brasil                            | Visado                     | Estados Unidos               | \$1,000                              |
| <b>3- EDP Brasil</b>               | Brasil                            | EDP - Energias de Portugal | Portugal                     | \$844                                |
| <b>4- Itaú Chile</b>               | Chile                             | Itaú Unibanco Holding      | Brasil                       | \$807                                |
| <b>5- Servicios de Boa Vista</b>   | Brasil                            | Equifax                    | Brasil                       | \$691                                |

## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud (LSHC)

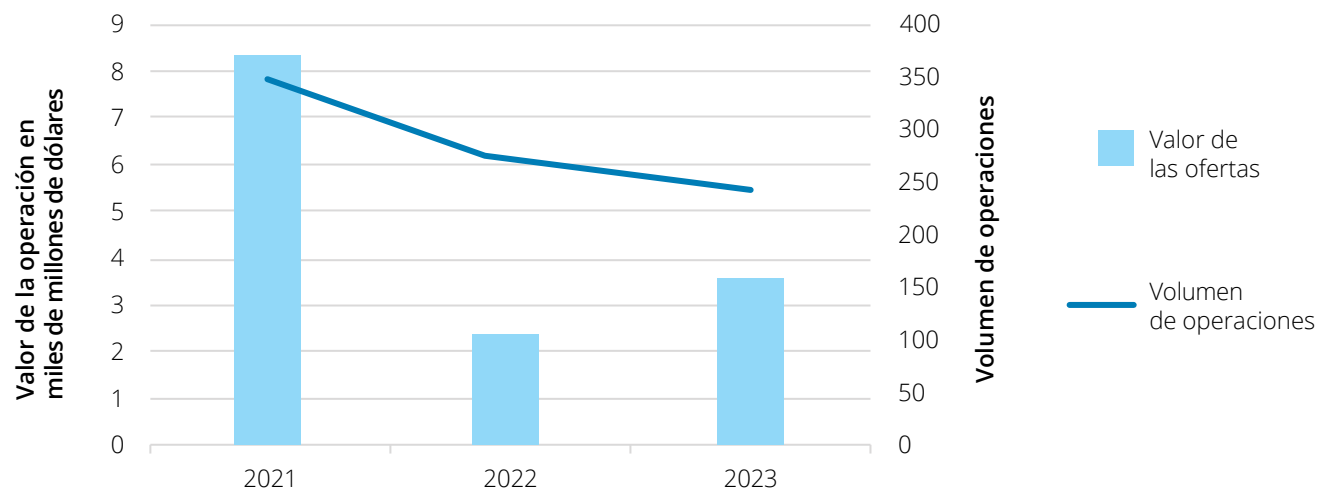
El sector *LSHC* experimentó un crecimiento significativo en las actividades de *M&A*, alcanzando los 3,615 millones de dólares en 242 transacciones. Esto representó 61% de aumento en el valor de los acuerdos, a pesar de una disminución de 13% en el volumen de transacciones, en comparación con 2022. Las adquisiciones de alto perfil, como las que involucraron a

Uniblu, GENFAR y VIATRIS, contribuyeron en gran medida al interés del mercado. Estos subrayaron el potencial de la región y establecieron una perspectiva positiva para el aumento de la actividad de *M&A* en el sector para 2024.



## M&A en América Latina | Actividad de M&A en todas las industrias

### Acuerdos de M&A en LSHC (2021 a 2023)



### Las 5 mejores ofertas por valor (2023)

| Blanco                                       | País dominante del blanco                           | Comprador            | País dominante del comprador | Valor de la oferta (millones de USD) |
|--|---|----------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| <b>1- UniBlue</b>                            | Brasil  | Participações Unimed | Brasil                       | \$585                                |
| <b>2- SIN – Sistema de Implante Nacional</b> | Brasil  | Henry Schein         | Estados Unidos               | \$359                                |
| <b>3- Genfar</b>                             | Colombia y Perú                                     | Eurofarma            | Brasil                       | \$317                                |
| <b>4- Viatris</b>                            | Chile, Argentina, Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay | Aspen Pharma         | Sudáfrica                    | \$280                                |
| <b>5- Hypera Pharma</b>                      | Brasil  | Votorantim           | Brasil                       | \$245                                |



# Perspectivas

Deloitte produce artículos originales e informativos, creados a partir de nuestra amplia experiencia. A continuación, presentamos algunos artículos recientes que brindan información a las empresas sobre eventos y tendencias en la región de las Américas.

## **Encuesta de tendencias de M&A de 2024: Cuidado con la brecha<sup>1</sup>**

La incertidumbre en el mercado de M&A no ha hecho más que intensificarse desde que fue el foco de nuestra última encuesta de tendencias, a principios de 2023. Sin embargo, ahora y para el próximo año, nuestra nueva investigación indica que los pivotes, los cambios y la innovación en la actividad de M&A están ayudando a los negociadores a adaptarse a una nueva normalidad.

## **Creación de una estrategia para las desinversiones en serie<sup>4</sup>**

¿Cómo adoptar las M&A, del lado de la venta, para reequilibrar las carteras para el crecimiento? Cualquier empresa que pretenda superar a sus homólogas debe evaluar y pivotar continuamente su modelo de negocio y su combinación de activos. Aquellos que lo hacen logran mayores rendimientos en sus transacciones de M&A. Si bien las adquisiciones

reciben una parte desproporcionada de la atención, las desinversiones y escisiones pueden generar un enorme valor, especialmente cuando se coordinan en serie.

## **Encuesta Global de Desinversión 2022<sup>3</sup>**

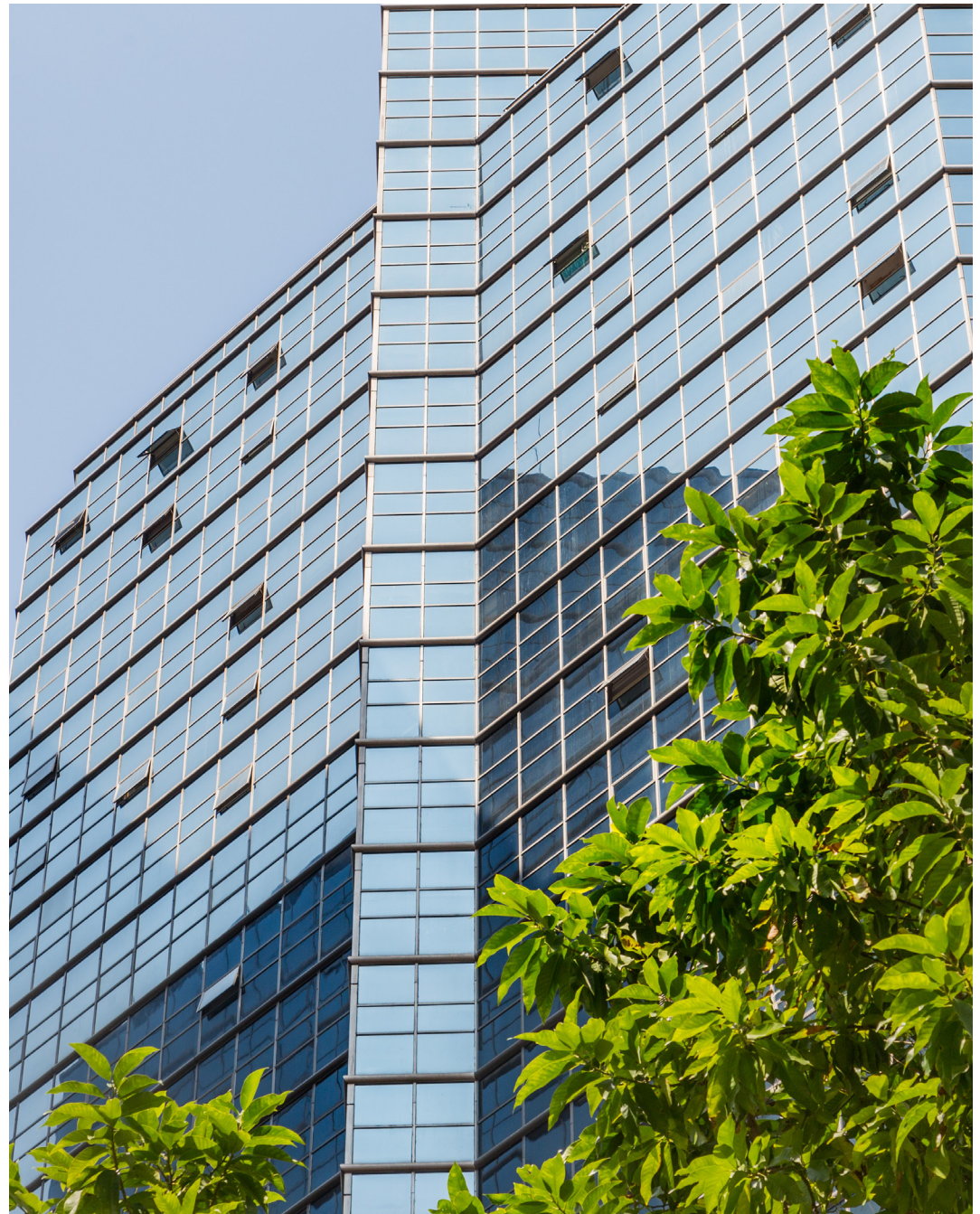
A pesar de la solidez del mercado de M&A, en términos de volumen y valor de desinversión corporativa, nuestra encuesta muestra que todavía hay margen de mejora. ¿La buena noticia?: los negociadores exitosos ofrecen lecciones sobre la estrategia de desinversión. Al convertirse en un vendedor más preparado, una organización puede mejorar los resultados de la desinversión y emerger como una empresa más ágil y resiliente.

## **El futuro de las M&A en Latam: tendencias clave para 2023<sup>5</sup>**

Los próximos años no prometen un camino fácil, ya que las tensiones geopolíticas y los desafíos económicos en curso probablemente requerirán que los líderes corporativos demuestren previsión y decisión. Por lo tanto, la importancia de las M&A como facilitadoras del cambio ha quedado demostrada por las actividades récord durante uno de los momentos más difíciles de la historia empresarial.

### El futuro de las transacciones de M&A en Brasil 2024

Incluso en tiempos difíciles, las operaciones de M&A se han consolidado como facilitadoras del cambio estratégico y, además, como partes necesarias para el crecimiento inorgánico de las organizaciones. El estudio El futuro estratégico de las M&A en Brasil: las M&A como impulso a la transformación, en el que participaron 122 empresas que operan en el país, indica que 33% de ellas ha realizado operaciones de M&A en los últimos cinco años, y que 46% tiene la intención de llevarlas a cabo en los próximos años. Esto revela el apetito del mercado por esta estrategia de crecimiento.



## Contactos de liderazgo

### Argentina

#### Marco Bazán

Socio M&A  
mgbazan@DELOITTE.com

#### Marcela Cordero

Socia de M&A  
mcordero@deloitte.com

#### José Guitart

Socio de M&A  
jguitart@deloittemx.com

#### Alfredo Capote

Socio Líder Regional de Banca de  
Inversión  
acapote@deloittemx.com

### Soledad Ruilopez

Socia de M&A HC  
sruilopez@deloitte.com

### Colombia

#### Lynda Camacho

Socia de M&A  
lcamacho@deloitte.com

### Perú

#### José Savirón

Socio de M&A  
jsaviron@deloitte.com

#### Daniel Zaga

Economista en Jefe Deloitte SLATAM  
dzaga@deloittemx.com

### Brasil

#### João Rabelo

Socio de M&A  
jrabelo@deloitte.com

#### Alejandro Iriarte

Socio de M&A  
airiarte@deloitte.com

#### Luis Talledo

Socio Líder de País  
ltalledo@deloitte.com

### Matt Birtwistle

Socio de M&A  
mabirtwistle@deloitte.com

### México

#### Erwin López

Socio de M&A  
erwlopez@deloittemx.com

### Latinoamérica

#### Hernán Marambio

Socio Líder de M&A SLATAM  
hmarambio@deloitte.com

### Chile

#### José Campos

Socio de M&A  
jcamposr@deloitte.com

#### Miguel Llovera

Socio Fiscal de M&A  
erwlopez@deloittemx.com

#### Gabriel Gosalvez

Socio Líder de M&A SLATAM  
Ggosalvez @deloittemx.com

# Apéndice

## Fuentes

01. Deloitte Chile, *Perspectivas y tendencias de M&A*, junio de 2019. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cl/Documents/mergers-acquisitions/cl-M&A-primer-semester.pdf>
02. Deloitte Chile, *Perspectivas y Tendencias de M&A*, diciembre de 2019. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cl/Documents/mergers-acquisitions/anuario-ma-2019.pdf>
03. Deloitte Chile, *Perspectivas y tendencias de M&A*, junio de 2022. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cl/Documents/financial-services/cl-perspectivas-tendencias-m-a-chile2022.pdf>
04. Deloitte Global, *Encuesta de tendencias de M&A*, 2024. <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/mergers-and-acquisitions/articles/m-a-trends-report.html>
05. Análisis Económico de Deloitte, Econosignal, FMI y EIU.
06. Deloitte Global, *Encuesta Global de Desinversión*, 2022. <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/mergers-and-acquisitions/articles/global-corporate-divestiture-survey.html>
07. Deloitte Global, "Construcción de una estrategia para las desinversiones en serie", 2023. <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/mergers-and-acquisitions/articles/restructuring-divestitures-strategy.html>
08. Deloitte México, *El futuro de M&A: Tendencias clave para 2023*, 2022. <https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/strategy/articles/el-futuro-de-m-a-tendencias-clave-para-2023.html>
09. Deloitte Chile, *Encuesta de Tendencias de M&A*, 2021. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cl/Documents/mergers-acquisitions/2020/cl-annual-m&a-deloitte-seminar-2020.pdf>
10. TTR Data, *Informe Anual TTR Data 2023 – Latin America*, 2023. <https://www.ttrdata.com/es/publicaciones/informe-por-mercado/informe-mensual-latinoamerica/America-Latina-Informe-Anual-2023/2202/>
11. *Impulsando el éxito de las operaciones de M&A a través de mercados volátiles* [https://deloitte.wsj.com/cfo/driving-m-a-deal-success-through-volatile-markets-e394e778?mod=Deloitte\\_emp\\_social\\_Inkin2](https://deloitte.wsj.com/cfo/driving-m-a-deal-success-through-volatile-markets-e394e778?mod=Deloitte_emp_social_Inkin2)

12. Deloitte Insights, *Perspectivas Económicas de México – 2024*, 2024.  
<https://deloi.tt/3Hyof3B>
13. Deloitte Insights, *Perspectivas y Tendencias Chile M&A 2023*, 2023  
<https://www2.deloitte.com/cl/es/pages/mergers-and-acquisitions/articles/perspectivas-tendencias-m-and-a.html>
14. TTR Data, *Ibidem*.
15. Deloitte Brasil, *El futuro estratégico de las M&A en Brasil*, 2023.  
<https://www2.deloitte.com/br/pt/pages/strategy-operations/articles/estrategias-crescimento-empresas-Brazil.html>
16. Deloitte Perú, *Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023-2025*, diciembre de 2023.  
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2023.pdf>

### Notas de presentación

A los efectos de esta presentación:

- América Latina incluye a México y a los países de América Central, el Caribe y América del Sur.
- Las empresas objetivo latinoamericanas se han clasificado en función de la geografía dominante de la empresa objetivo en América Latina.
- La región y el país del adquirente se han determinado a partir de la ubicación de la matriz última.
- “M&A transfronterizas” se refiere a las operaciones de M&A en las que el adquirente es de países no latinoamericanos y la geografía dominante de la empresa objetivo es América Latina.
- En los datos presentados, se han tomado en cuenta las operaciones completadas y pendientes. Los acuerdos abandonados no han sido considerados.
- Todas las transacciones de M&A incluyen fusiones, adquisiciones, adquisiciones inversas y empresas conjuntas.



## Definiciones

| Categoría de la industria          | Acrónimo       | Categoría TTR   |
|------------------------------------|----------------|---|
| Productos de consumo               | <i>CP</i>      | Transporte<br>Venta al por menor: ropa, accesorios, hogar, electrónica<br>Alimentos y bebidas<br>Productos agropecuarios<br>Ocio, bienestar, entretenimiento<br>Educación |
| Energía, Minería y Materias Primas | <i>E&amp;R</i> | Energía<br>Minería<br>Agricultura<br>Materias primas<br>Productos químicos y materiales   |
| Servicios financieros              | <i>FSI</i>     | Gestión de activos<br>Banca<br>Seguros/reaseguros<br>Servicios de contabilidad<br>Fondos (otros)<br>Servicios financieros (otros)   |

## M&A en América Latina | Apéndice

| Categoría de la industria                | Acrónimo       | Categoría TTR   |
|--|----------------|---|
| Productos Industriales / Manufactura     | <i>I&amp;M</i> | Arquitectura, diseño, construcción, ingeniería y logística<br>Fabricación<br>Utilidades<br>Automoción, aeroespacial, agrícola, militar, marino, climático<br>Electrónica<br>Automatización industrial |
| Ciencias de la Vida y la Salud           | <i>LSHC</i>    | Medicina<br>Productos farmacéuticos<br>Biotecnología  |
| Tecnologías, Medios y Telecomunicaciones | <i>TMT</i>     | Hardware<br>Software<br>Entretenimiento<br>Servicios empresariales y de información<br>Editorial  |



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los aproximadamente 415,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta publicación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta publicación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícito ni implícito) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta publicación.