

Enero 2024

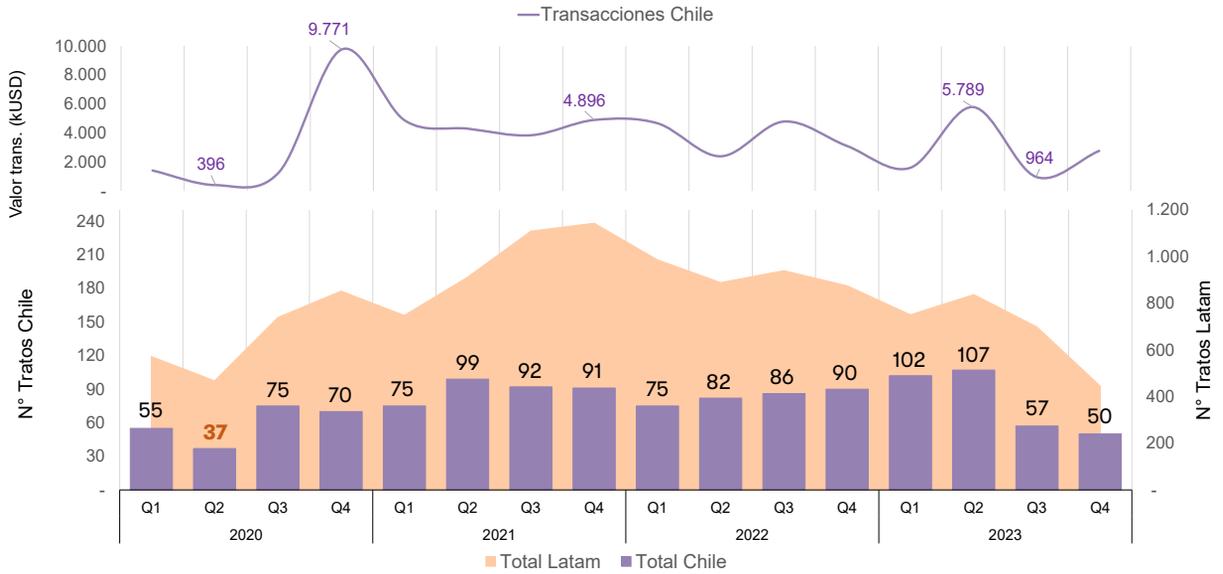
# El mercado de M&A sufre una gran contracción

**Informe de Transaction Advisory**

Grant Thornton Chile



Figura: Dinámica de transacciones M&A en Chile y Latam



Fuente: TTR Data Reports.

### Dinámica M&A 11 meses 2022 vs 2023

Entre enero y noviembre de 2023, el número de operaciones relacionadas a fusiones y adquisiciones (M&A) en Chile aumentó un 5% en comparación al mismo período del año anterior, mientras que su valor (capital movilizado) disminuyó en un 21% respecto a 2022.

Existe acuerdo entre los especialistas en esta materia que la menor actividad se explica principalmente por la creciente incertidumbre económica mundial, fenómeno que ha aumentado la volatilidad y reducido el dinamismo de las transacciones. La magnitud de este impacto se ha dejado sentir especialmente en los mercados emergentes, destacando -en tal sentido- la región latinoamericana y, por ende, Chile.

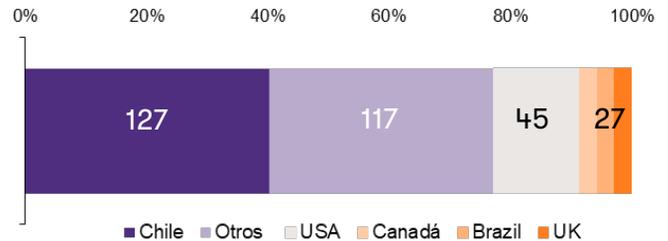
### Fuerte caída en la región

A nivel local, aunque eventos internos, como un proceso constituyente, han afectado la confianza de los inversionistas, la disminución de transacciones de M&A se puede atribuir a los mismos factores globales antes señalados, incluyendo el temor a una recesión mundial. El mercado también se vio perjudicado por el aumento de las tasas de interés impulsado por los bancos centrales con el fin de contrarrestar la inflación, y los impactos económicos e incertidumbre política

generados por conflictos bélicos como la guerra en Ucrania y la situación en Israel, los cuales imponen desafíos en la cadena de suministro global. Como resultado, las transacciones se contrajeron un 26% por su volumen en América Latina.

### Origen de los compradores

Sobre el origen de los principales compradores de activos chilenos, en 2023 han sobresalido Estados Unidos (14%), Canadá (3%), Brasil (3%) y Reino Unido (3%), alcanzando en conjunto un 23% del total a noviembre (22 trans. adicionales vs 11 meses 2022). Por su parte, los compradores locales representan el 40% de las transacciones a noviembre 2023 (127 trans.).



Fuente: TTR Data Report.

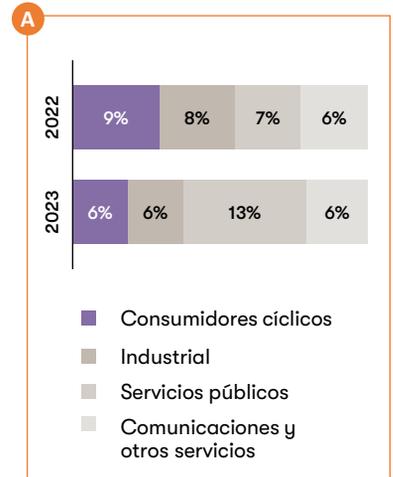
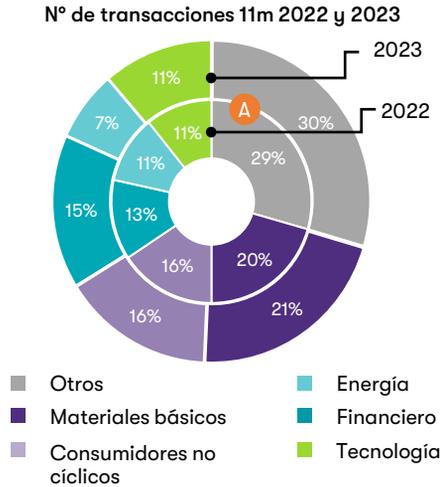
### Transacciones por sector industrial 2023

Los sectores con más transacciones fueron:

- Materiales básicos.
- Consumidores no cíclicos.

El sector que mostró una mayor disminución porcentual fue:

- Energía (de un 11% a 7% en 11 meses 2022 vs. 2023).



Fuente: Bloomberg Terminal

### Proyecciones

Una mirada de futuro permite ser relativamente optimistas. La disminución en las tasas de interés que se espera para el próximo año puede afectar positivamente la valorización de los activos, las alternativas de financiamiento y, en consecuencia, generar un mayor dinamismo en el mercado. La culminación del proceso constitucional también puede generar mayor certidumbre de cara a 2024.

En ese sentido, dado que en el último trimestre de 2023 hemos visto interés por parte de los inversionistas en el sector energía, estimamos que ello podría ser indicador de que este sector mantendría el nivel de dinamismo experimentado en los últimos años, no obstante, existen situaciones estructurales que afectan a este sector, específicamente en lo relativo a las empresas de generación.

La salud es otra industria que ha mostrado actividad tanto en la región como en Chile, específicamente en lo relativo al segmento farma

(medicamentos). Ejemplo de esto es la transacción entre Eurofarma y Sanofi por EUR 299 millones, que significó la compra del negocio de medicamentos genéricos de Genfar en Colombia, Perú y Ecuador. Dicha operación puede ser un antecedente de que en 2024 los compradores seguirán observando con interés este sector. Además, la plataforma Datasite reporta que se registraron 1.3% más sell side kick-offs en el 3Q de 2023 que se espera resulten en cierre de transacciones en el 1Q de 2024. Lo anterior, podría tener un impacto positivo a nivel regional y en Chile.

Finalmente, en GT estimamos que los sectores infraestructura y minería deberían igualmente estar en la mira de los inversionistas durante el año que está por comenzar.