

# Deal Drivers: Americas FY 2022

Las tendencias del  
M&A en **2022**

# Contenido

Introducción: el entorno cambia y el M&A se desacelera	03
Perspectivas: Gráfico de calor de las Américas	04
Todos los sectores	05
Consumo	15
Energía, minería y servicios públicos	20
Servicios financieros	25
Industria y productos químicos	30
Farmacéutica, medicina y biotecnología	35
Bienes raíces	40
Telecomunicaciones, medios de comunicación y tecnología	45
Acerca de este informe	50



# Introducción: El entorno cambia y el M&A se desacelera

Las perspectivas macroeconómicas son más sombrías ahora que hace 12 meses. Se espera que el crecimiento real del PBI en EE.UU. sea de alrededor del 3,6% en 2022, pero existe poco consenso sobre lo que sucederá el próximo año. Los pronósticos han sido dispersos, con previsiones por parte de algunos analistas de una recesión y otros siendo más optimistas. Sin embargo, una cosa es segura: el crecimiento en 2023 será menor que el año pasado.

Las cifras de inflación en EE.UU. se esperaron con ansiedad en el 2022 a medida que subían los precios y caían los mercados bursátiles. Después de alcanzar un récord en cuatro décadas, a mediados del año pasado la tasa de cambio positiva comenzó a disminuir, ofreciendo esperanza y señalando que las medidas de ajuste financiero de la Reserva Federal estén teniendo el efecto deseado.

## Certeza política

Si se logrará o no el tan comentado “soft landing” este seguiría siendo un punto de intenso debate. Tanto el mercado laboral como el consumo en EE.UU. se mantuvieron notablemente fuertes hasta fines del 2022, desafiando las expectativas. En este escenario, en el mercado de M&A se enfriaron inevitablemente después del récord en desempeño del año anterior, pero se mantienen por encima de los niveles prepandémicos.

En el frente político, las elecciones de mitad de mandato en EE.UU. transcurrieron sin incidentes y con pocos cambios en el Senado, lo que contribuye con un cierto grado de certeza en el país. El resultado ha ofrecido cierta estabilidad, en general favorable a las actividades de inversiones y M&A, especialmente cuando se consideran en conjunto con las grandes inversiones realizadas por la actual administración.

En Brasil, la economía más grande de América Latina, la victoria de Luiz Inácio Lula da Silva sobre el expresidente Jair Bolsonaro el 30 de octubre estuvo marcada por denuncias de fraude electoral y protestas generalizadas. Sin embargo, Lula y su gabinete prestaron juramento en el Congreso Nacional el 1 de enero de 2023, finalizando la transición y poniendo a Brasil en un terreno más firme, a pesar de las perspectivas de crecimiento más desafiantes que el país, como tantos otros, enfrenta ahora.





**Todos los sectores**



# Resumen: El M&A se mantiene por encima de la línea base incluso cuando la actividad disminuye

No hay acuerdos sobre qué esperar de la economía este año. Las estimaciones del crecimiento real del PIB en EE. UU. oscilan entre el -1,4% y el 1,2% para el 2023. Sin embargo, en enero, la subdirectora administrativa del Fondo Monetario Internacional, Gita Gopinath, dijo al Foro Económico Mundial que el fondo actualizaría sus proyecciones anteriores para el crecimiento global, ya que, a medida en que EE.UU. se embarcara en una ola de inversiones verdes a través de la Ley de Reducción de la Inflación, Europa se ajustara a los efectos de la guerra en Ucrania, y China finalmente abandonara sus restricciones a causa del COVID.

En el 2022, el crecimiento se desaceleró y pasó del 5,9% del año anterior a alrededor del 3,6%, ya que el aumento de los precios creó cierta inercia. Pero hubo señales positivas en el ámbito de la inflación. Luego de llegar al 9,1% en junio, un aumento no visto desde principios de la década de 1980, el índice de precios al consumidor finalmente cedió y para diciembre ya había caído al 6,5%, convirtiéndose en el índice más bajo desde octubre de 2021. Otras métricas importantes de inflación, como el índice de precios del gasto en consumo personal, también han ido disminuyendo.

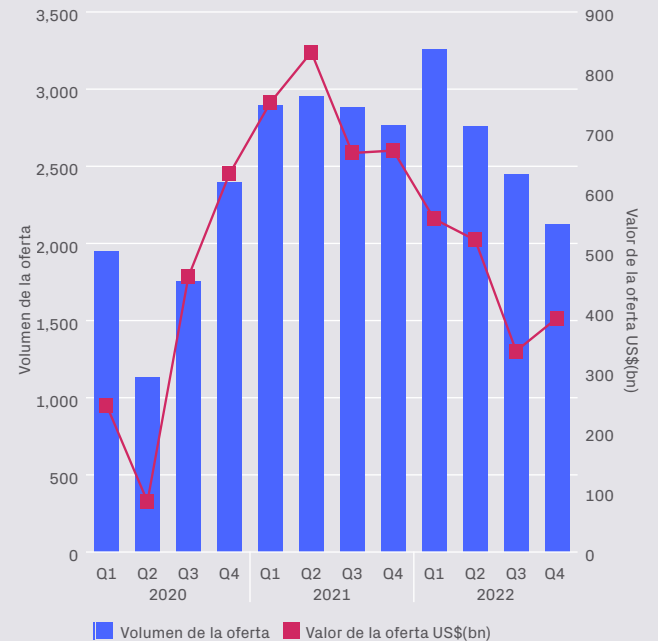
## Perspectiva histórica

La desaceleración macroeconómica en 2022 repercutió en el mercado de M&A, que a partir de la pandemia formó un arco, después de que el valor y el volumen de las transacciones aumentaran desde la segunda mitad del 2020, ambos completaron el arco disminuyendo a lo largo del año. Hubo un pequeño salto en el valor de las transacciones en el cuarto trimestre, pero la tendencia general fue a la baja, y el volumen cayó con cada trimestre sucesivo.

En las Américas, se anunciaron 10.581 transacciones por un valor combinado de US\$1,8 billones en 2022. Esto representa una gran reducción en términos de valor, un 38 % menos que en 2021, aunque las cifras de volumen año tras año mostraron mucha más resistencia, bajando solo un 8 %.

Por supuesto, el 2021 fue una excepción. En ningún otro año ha habido más actividad de M&A, impulsada por un torrente de estímulos monetarios y fiscales para mitigar el impacto de la pandemia. El valor agregado de las transacciones en 2022 correspondió casi exactamente a los niveles observados en 2019, mientras que el volumen aumentó un 37% en comparación con ese momento.

## Actividad de M&A en todos los sectores, 2020-2022



Fuente: Mergermarket

## En espera

El mercado de Private Equity siguió un camino similar. Las 3.030 adquisiciones anunciadas en las Américas presentan una disminución de un 7% en comparación con 2021, mientras que el valor total fue incluso más bajo que en el mercado de M&A en general: los US\$ 432 mil millones invertidos representan una caída del 43 % año tras año.

La mayor área de debilidad de Private Equity está en el mercado de salida. El número de ventas de activos cayó un 44% a solo 967, y en el cuarto trimestre hubo solo 174 salidas, apenas 14 más que en el segundo trimestre de 2020, cuando la pandemia básicamente congeló los mercados. Con el índice S&P 500 mostrando un mercado a la baja a mediados de 2022 y las empresas en crecimiento, en particular, experimentando una redefinición masiva en sus evaluaciones, los fondos de Private Equity vendieron solo lo que necesitaban y, en cambio, esperaron a que se recuperara la confianza antes de obtener los frutos esperados de las empresas que tenían en sus carteras.

Una desviación sorprendente de esta tendencia general lo constituyó el hecho de que las tres mayores transacciones de Private Equity en Estados Unidos fueron todas salidas: la fusión de US\$ 71,6 mil millones de VMware y Broadcom donde Silver Lake Partners distribuyó una suma inesperada para sus LPs; Cerberus Capital Management realizó su participación en la adquisición por parte de Kroger de su competidor más cercano, Albertsons, por US\$ 24,8 mil millones; y el movimiento de Figma de US\$ 20 mil millones por parte de Adobe Systems, que fue un gran regalo para los patrocinadores de capital de riesgo.

## Principales sectores por valor | 2022

	US\$(m)
TMT	639,943
Farmacéutica, medicina y biotecnología	234,509
Energía, minería y servicios públicos	204,808
Industria y productos químicos	176,520
Servicios financieros	125,913

## Principales sectores por volumen | 2022

	Recuento de deals
TMT	3,105
Servicios empresariales	1,362
Farmacéutica, medicina y biotecnología	1,342
Industria y productos químicos	1,291
Servicios financieros	911

## Principales postores por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	1,339,581
Canadá	153,262
Reino Unido	48,009
Alemania	34,974
Brasil	33,424

## Principales postores por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	7,544
Canadá	836
Brasil	503
Reino Unido	312
Japón	138

## Titanes de la tecnología

Si bien la mayor caída año tras año en términos de valor de transacciones, cotizada en dólares, se registró en el sector TMT, que tuvo una disminución del 41%, TMT continuó superando a todos los demás sectores con un monto total de US\$ 639,9 mil millones. Las tres mayores transacciones de 2022 en las Américas fueron todas en TMT y se anunciaron en la primera mitad del año.

La oferta de US\$ 75,1 mil millones de Microsoft por Activision Blizzard ocupa el primer lugar, seguida por la adquisición de la empresa de software VMware por parte del fabricante de chips Broadcom por US\$ 71,6 mil millones. Y en tercer lugar la adquisición de Twitter por parte de Elon Musk por US\$ 41,3 mil millones, lo que generó controversia. El fundador de Tesla había anunciado en julio que tenía la intención de desistir del acuerdo por falsas declaraciones, pero concretó la transacción después de que fue presentada ante un juez de Delaware.

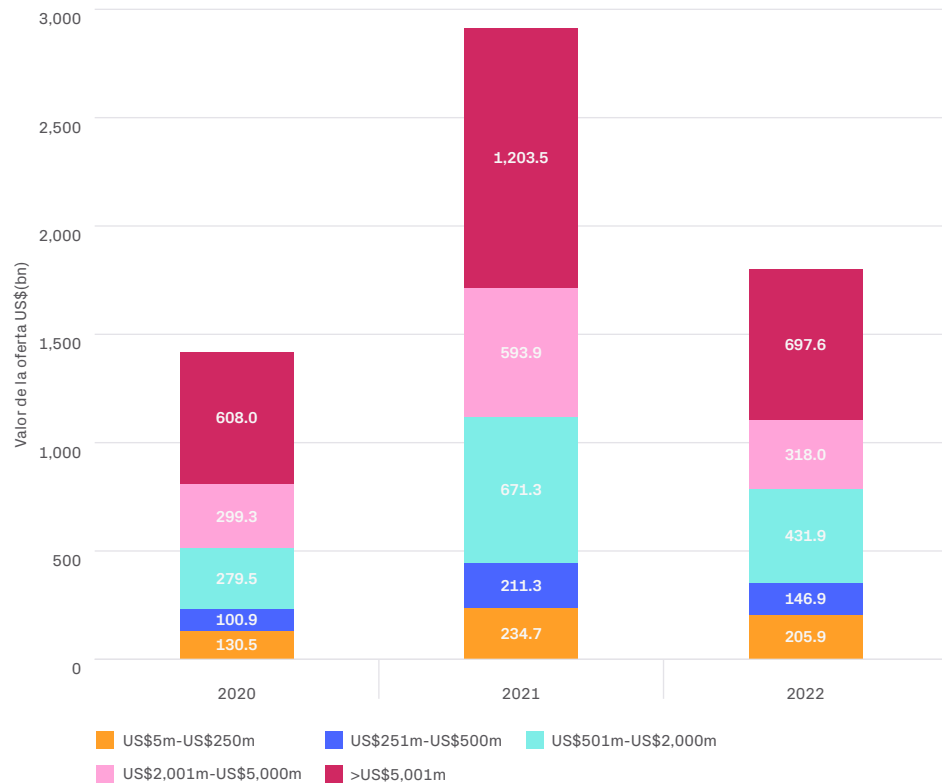
Entre los sectores, el segundo lugar, detrás de TMT, lo ubicó PMB, con US\$ 234,5 mil millones en valor negociado, una caída del 29% respecto al año anterior. En el mayor acuerdo en PMB de EE.UU. de 2022, Amgen realizó con éxito la adquisición de Horizon Therapeutics por US\$ 28,3 mil millones, reabasteciendo la cartera de enfermedades autoinmunes e inflamatorias del grupo farmacéutico, ya que algunos de sus medicamentos más vendidos comienzan a perder patentes a partir de 2023.

## Principales 10 acuerdos anunciados de todos los sectores, 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa objetivo	Sector dominante objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	18-Ene-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	TMT		75,069
2	26-May-22	Broadcom Inc.	VMware, Inc. (100% Stake)	TMT	Silver Lake Partners	71,605
3	14-Abr-22	Elon Musk (Private Investor)	Twitter, Inc. (91.24% Stake)	TMT		41,269
4	12-Dic-22	Amgen, Inc.	Horizon Pharma plc (100% Stake)	Farmacéutica, médico y biotecnología		28,339
5	14-Oct-22	The Kroger Co.	Albertsons Companies LLC (100% Stake)	Consumo	Cerberus Capital Management, L.P.; Kimco Realty Corporation; Schottenstein Stores Corporation; Apollo Asset Management Inc.	24,770
6	10-May-22	Prologis, Inc.	Duke Realty Corp. (100% Stake)	Bienes raíces		22,802
7	15-Sep-22	Adobe Systems Incorporated	Figma, Inc. (100% Stake)	TMT	Greylock Partners; Sequoia Capital; Index Ventures S.A.	20,000
8	01-Nov-22	Johnson & Johnson	ABIOMED Inc. (100% Stake)	Farmacéutica, médico y biotecnología		19,254
9	31-Ene-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		16,613
10	04-May-22	Intercontinental Exchange, Inc.	Black Knight, Inc. (100% Stake)	TMT		15,460

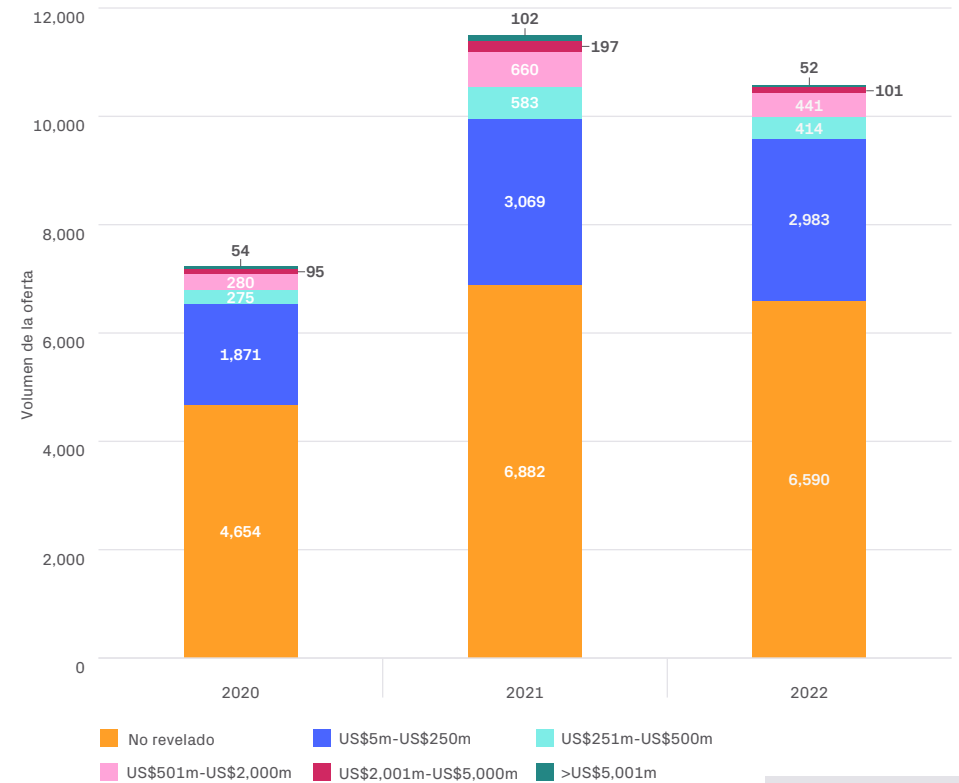


## Valor de M&A en todos los sectores, desglosado por tamaño de las operaciones



Fuente: Mergermarket

## Volumen de M&A en todos los sectores, desglosado por tamaño de las operaciones



Fuente: Mergermarket

## Adquisiciones de PE de todos los sectores

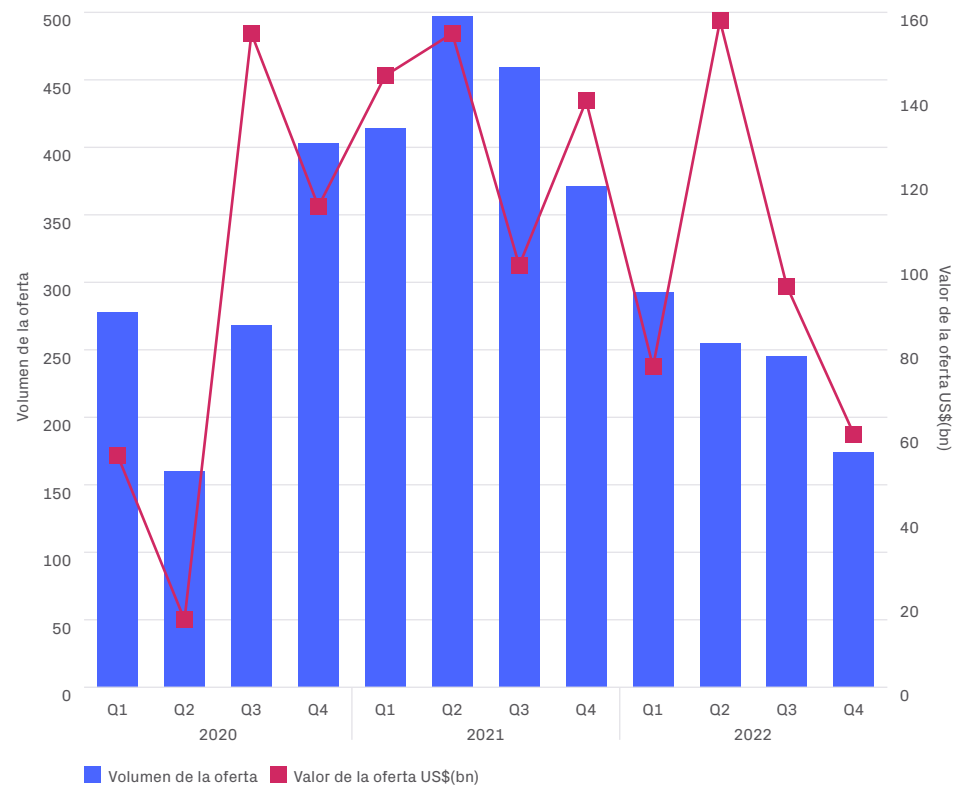
Basado en adquisiciones anunciadas, excluyendo aquellas que caducaron o fueron retiradas, donde la ubicación dominante del objetivo está en las Américas.



Fuente: Mergermarket

## Salidas de PE de todos los sectores

Basado en salidas anunciadas, excluyendo aquellas que caducaron o fueron retiradas, donde la ubicación dominante del objetivo es América.



Fuente: Mergermarket

## Tablas de clasificación de todos los sectores

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	756,651	225
2	3	Morgan Stanley	544,491	145
3	2	JPMorgan	518,769	209
4	4	Bank of America	384,164	175
5	5	Citi	365,732	115
6	6	Barclays	316,908	115
7	8	Credit Suisse	214,637	61
8	7	Evercore	208,553	140
9	12	Wells Fargo Securities	159,477	49
10	14	Allen & Company	159,381	12

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	756,651	225
2	2	JPMorgan	518,769	209
3	3	Houlihan Lokey	31,156	206
4	6	Bank of America	384,164	175
5	5	Jefferies	103,759	157
6	9	Piper Sandler & Co	28,199	154
7	4	Morgan Stanley	544,491	145
8	15	Evercore	208,553	140
9	18	Lincoln International	9,709	138
10	11	Raymond James	10,870	128

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Sullivan & Cromwell	361,721	121
2	9	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	344,119	159
3	4	Simpson Thacher & Bartlett	321,976	165
4	1	Kirkland & Ellis	321,535	699
5	2	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	301,168	73
6	7	Davis Polk & Wardwell	273,128	126
7	5	Latham & Watkins	255,396	448
8	6	White & Case	249,157	168
9	13	Gibson, Dunn & Crutcher	213,331	170
10	12	Weil Gotshal & Manges	196,771	135

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Kirkland & Ellis	321,535	699
2	4	Goodwin Procter	110,651	569
3	13	Cooley	182,854	558
4	3	DLA Piper	102,276	478
5	2	Latham & Watkins	255,396	448
6	5	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	122,055	437
7	6	Sidley Austin	173,525	293
8	11	McGuireWoods	8,357	282
9	23	Fasken Martineau Dumoulin	8,761	254
10	9	Ropes & Gray	112,027	212

## Tablas de clasificación de todos los sectores—Mid-Market

### Asesores financieros por valor—Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Piper Sandler & Co	5,826	54
2	1	JPMorgan	4,938	35
3	4	Houlihan Lokey	4,087	36
4	11	Jefferies	3,607	25
5	8	Bank of America	3,594	28
6	2	Stifel/KBW	3,590	35
7	5	Goldman Sachs & Co	3,130	21
8	18	Evercore	2,873	23
9	7	Raymond James	2,808	31
10	16	Lazard	2,782	20

### Asesores financieros por volumen—Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	2	Piper Sandler & Co	5,826	54
2	3	Houlihan Lokey	4,087	36
3	4	JPMorgan	4,938	35
4	1	Stifel/KBW	3,590	35
5	6	Raymond James	2,808	31
6	9	Bank of America	3,594	28
7	14	Jefferies	3,607	25
8	25	Evercore	2,873	23
9	5	Goldman Sachs & Co	3,130	21
10	7	Moelis & Company	2,703	21

### Asesores legales por valor—Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	13	Cooley	23,212	392
2	2	Goodwin Procter	17,120	278
3	1	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	14,722	241
4	4	Latham & Watkins	11,632	109
5	3	Kirkland & Ellis	11,384	92
6	7	Sidley Austin	9,581	99
7	5	DLA Piper	7,475	102
8	6	Orrick Herrington & Sutcliffe	6,303	53
9	10	Willkie Farr & Gallagher	5,483	69
10	36	Osler, Hoskin & Harcourt	5,322	84

### Asesores legales por volumen—Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	14	Cooley	23,212	392
2	4	Goodwin Procter	17,120	278
3	1	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	14,722	241
4	3	Latham & Watkins	11,632	109
5	2	DLA Piper	7,475	102
6	5	Sidley Austin	9,581	99
7	6	Kirkland & Ellis	11,384	92
8	29	Osler, Hoskin & Harcourt	5,322	84
9	10	Willkie Farr & Gallagher	5,483	69
10	12	Fasken Martineau Dumoulin	2,786	62

## Tablas de clasificación de todos los sectores—Asesores de PR

### Asesores de PR por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	12	FGS Global	516,944	197
2	1	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	484,324	198
3	2	Brunswick Group	239,776	57
4	9	Kekst CNC (Publicis)	105,616	137
5	15	Prosek Partners	99,067	173
6	7	H/Advisors Abernathy	69,190	84
7	8	Edelman	61,045	43
8	38	Morrow Sodali Global	37,470	36
9	4	ICR	20,906	40
10	22	Lambert & Co	20,046	154

### Asesores de PR por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	484,324	198
2	20	FGS Global	516,944	197
3	6	Prosek Partners	99,067	173
4	8	Lambert & Co	20,046	154
5	7	Kekst CNC (Publicis)	105,616	137
6	3	H/Advisors Abernathy	69,190	84
7	5	Brunswick Group	239,776	57
8	13	Edelman	61,045	43
9	4	ICR	20,906	40
10	14	Gasthalter & Co	11,361	40

### Asesores de PR por valor —Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	10	FGS Global	5,628	49
2	5	Prosek Partners	4,452	41
3	2	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	3,243	25
4	13	Kekst CNC (Publicis)	2,414	23
5	147	Morrow Sodali Global	1,941	13
6	9	Brunswick Group	1,626	13
7	3	ICR	1,618	14
8	4	H/Advisors Abernathy	1,409	14
9	56	Lambert & Co	1,386	15
10	6	Edelman	1,373	12

### Asesores de PR por volumen—Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	12	FGS Global	5,628	49
2	6	Prosek Partners	4,452	41
3	2	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	3,243	25
4	13	Kekst CNC (Publicis)	2,414	23
5	86	Lambert & Co	1,386	15
6	1	ICR	1,618	14
7	4	H/Advisors Abernathy	1,409	14
8	150	Morrow Sodali Global	1,941	13
9	10	Brunswick Group	1,626	13
10	9	Edelman	1,373	12

## Tablas de clasificación de todos los sectores—Asesores de PE

### Asesores de PE por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	35	Silver Lake Partners	75,136	15
2	5	Thoma Bravo	46,162	38
3	56	Vista Equity Partners Management	36,169	37
4	3	Carlyle Group	32,800	61
5	197	Evergreen Coast Capital	31,957	2
6	2	Blackstone Group	31,327	35
7	10	Apollo Global Management	27,955	34
8	24	Warburg Pincus	27,557	48
9	14	TPG Capital LP	27,490	33
10	161	Cerberus Capital Management	27,040	13

### Asesores de PE por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	2	Insight Partners	16,794	94
2	6	Andreessen Horowitz	9,446	72
3	-	Shore Capital Partners	1,168	69
4	3	KKR & Co	25,282	64
5	7	Carlyle Group	32,800	61
6	1	Tiger Global Management	9,485	60
7	12	Bain Capital, LP.	19,089	57
8	9	Sequoia Capital	27,027	51
9	25	Warburg Pincus	27,557	48
10	20	Clearlake Capital Group	14,611	46

### Asesores de PE por valor —Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Tiger Global Management	5,796	53
2	2	Insight Partners	5,018	72
3	5	Andreessen Horowitz	4,801	60
4	3	Sequoia Capital	4,202	42
5	9	General Catalyst	2,936	37
6	4	Coatue Management, L.L.C	2,877	20
7	19	Salesforce Ventures	2,797	23
8	16	Lightspeed Venture Partners	2,734	32
9	15	GV Management Company	2,509	23
10	6	RA Capital Management	2,379	20

### Asesores de PE por volumen —Mid-Market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	2	Insight Partners	5,018	72
2	3	Andreessen Horowitz	4,801	60
3	1	Tiger Global Management	5,796	53
4	4	Sequoia Capital	4,202	42
5	6	General Catalyst	2,936	37
6	11	Lightspeed Venture Partners	2,734	32
7	113	Gaingels	1,970	32
8	45	Y Combinator	1,923	25
9	12	Khosla Ventures	1,851	25
10	23	Salesforce Ventures	2,797	23

**Consumo**



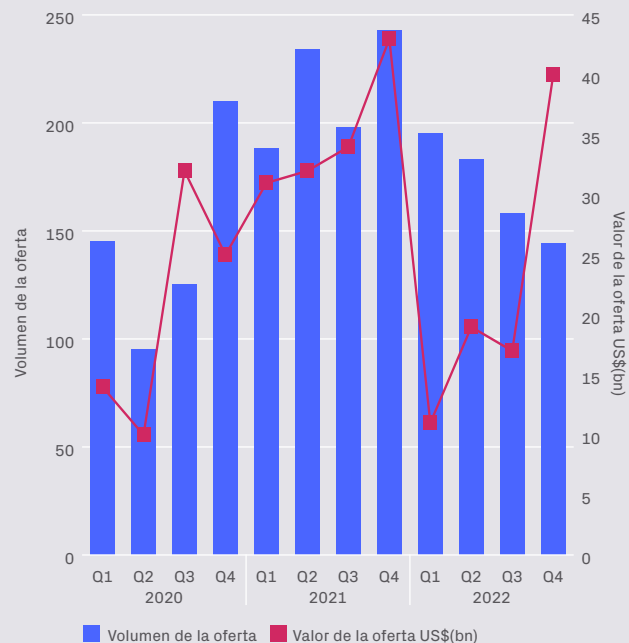
# El volumen de negocios se debilita incluso cuando la inflación disminuye

Los consumidores comenzaron a recuperar algo de su optimismo en la segunda mitad de 2022. Luego del pico de inflación en junio del 9,1%, el State of the Consumer Tracker de Deloitte mostró que las preocupaciones por el aumento de los precios, aunque seguían en asenso, estaban comenzando a disminuir.

El porcentaje de estadounidenses preocupados por el costo de las compras diarias se redujo al 75% en noviembre, luego de alcanzar un máximo del 84% en mayo, aunque la mayoría aún espera que los precios continúen aumentando. Además, a pesar de una clara tendencia a la baja en el número de personas preocupadas por sus ahorros, el 47% seguía preocupado por la disminución de sus reservas de efectivo.

Esto no es de sorprender, dado el nivel decreciente de los ahorros personales en EE.UU., que alcanzaron su punto más bajo en los últimos 17 años, con solo un 2,3%. El dinero acumulado durante el periodo de confinamiento se gastó y las deudas de las tarjetas de crédito se situaron en US\$ 925 mil millones a finales de 2022.

## Actividad de M&A del consumidor, 2020-2022



Fuente: Mergermarket

## Disminuye el número de transacciones

Debido a la escasez de liquidez, el M&A en el sector de bienes de consumo fue el más débil de todos los demás sectores, en términos de volumen. Hubo una disminución del 21% respecto del año anterior, con 680 transacciones en 2022, aunque la cifra coincide con la caída generalizada del 38% en todos los sectores, bajando a US\$ 88 mil millones. Casi un tercio de ese valor provino de una sola transacción, la única transacción de bienes de consumo que entró en la lista de las 10 mejores transacciones del año en las Américas.

Kroger adquirió Albertsons por US\$ 24,8 mil millones, creando un segundo competidor más cercano a Walmart. Según las participaciones de mercado de las dos empresas hasta junio de 2022, la empresa combinada controla el 15,6% del mercado, de acuerdo con la empresa de investigación Numerator, y emplea a más de 700.000 personas en unas 5.000 tiendas.

Este movimiento se produce en un momento desafiante para el sector, ya que los supermercados se apresuran a adaptarse a los cambios en los hábitos de compra, como el uso del delivery y los puntos de retiro de las compras por parte de los propios clientes.



## Vida saludable

Ninguna otra transacción de M&A del sector de bienes de consumo ha llegado cerca de la escala que posee la combinación Kroger-Albertsons. El fabricante de electrodomésticos Whirlpool contribuyó con la segunda transacción más grande de la industria en 2022, cuando se hizo a cargo del negocio InSinkErator de Emerson Electric, que fabrica trituradores de restos de alimentos integrados en fregaderos de cocina para separar los desechos, por US\$ 3 mil millones.

La línea principal de productos es un complemento de la cartera existente de lavadoras, refrigeradores y lavavajillas de Whirlpool. Se espera que el crecimiento provenga de la expansión del producto fuera de los EE.UU. y Canadá, donde estos sistemas integrados de eliminación de desechos son actualmente menos populares, lo que representa una gran oportunidad.

De tamaño similar fue la compra de US\$ 2,9 mil millones por parte de Mondelēz International, propietaria de Oreo, de Clif Bar & Company, una compañía de barras comestibles saludables con sede en California anunciada en junio. Mondelēz espera que la transacción la ayude a alinear mejor su cartera con segmentos del mercado de confitería de rápido crecimiento y centrados en productos saludables.



### Principales postores de consumo por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	71,868
Canadá	2,964
Reino Unido	2,744
Colombia	1,519
Chile	1,364

### Principales postores de consumo por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	433
Canadá	68
Brasil	50
Reino Unido	19
Francia	15

## Los patrocinadores mantienen su distancia

El Private Equity ha mantenido una buena distancia del sector de consumo. El volumen de negocios entre patrocinadores financieros se redujo un 30% en el año, con 174 adquisiciones con un valor conjunto de US\$ 13,2 mil millones y una caída total en valor del 70 % en comparación con 2021.

Los acreedores están administrando cuidadosamente su exposición a empresas y sectores, y las difíciles perspectivas del mercado de consumo han dificultado la ejecución de estos negocios. La mayor transacción del año tuvo un enfoque creativo, con Acon Investments colocando la marca de sombreros New Era en un solo fondo de continuación de activos, ampliando su posición accionaria y atrayendo una serie de nuevos patrocinadores que incluyeron Apollo Global Management, GCM Grosvenor, Hamilton Lane y Neuberger Berman.

Sin una mejora significativa en las condiciones de los préstamos y con la inflación aún muy por encima de la base de referencia más reciente, las transacciones de Private Equity de alto valor probablemente serán escasas y distantes a corto plazo. Sin embargo, las fusiones y adquisiciones corporativas todavía están sobre la mesa para los grandes grupos con solvencia de dinero, que tienen un incentivo estratégico para redirigir sus carteras y acceder a mercados en crecimiento. La naturaleza cambiante de los hábitos de compra y el refinamiento del gusto por marcas más sostenibles y saludables siguen siendo un gran incentivo para los dealmakers

## Consumo - 10 principales transacciones anunciadas, 2022

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	14-Oct-22	The Kroger Co.	Albertsons Companies LLC (100% Stake)	EE.UU.	Cerberus Capital Management, L.P.; Kimco Realty Corporation; Schottenstein Stores Corporation; Apollo Asset Management Inc.	24,770
2	08-Ago-22	Whirlpool Corporation	Insinkerator (100% Stake)	EE.UU.	Emerson Electric Co.	3,000
3	20-Jun-22	Mondelez International, Inc.	Clif Bar, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		2,900
4	15-Nov-22	The Estee Lauder Companies Inc.	Tom Ford International (100% Stake)	EE.UU.		2,800
5	01-Nov-22	Mars, Incorporated; Mars Petcare	Champion Petfoods L.P. (100% Stake)	Canada		2,000
6	04-Ago-22	ACON Investments LLC	New Era Cap Company Inc.	EE.UU.		1,950
7	05-Ago-22	Amazon.com, Inc.	iRobot Corporation (100% Stake)	EE.UU.		1,667
8	19-Abr-22	Undisclosed bidder	Milk Specialties Company (100% Stake)	EE.UU.	American Securities LLC	1,500
9	02-Mar-22	BlackRock, Inc.; MSD Capital, L.P.; Fidelity Management & Research Company LLC; Qatar Holding LLC	Fanatics, Inc. (5.56% Stake)	EE.UU.		1,500
10	05-May-22	General Atlantic Service Company, L.P.; Nautic Partners, LLC; The Vistria Group, LLC	PANTHERx Rare, LLC (100% Stake)	EE.UU.	Centene Corporation	1,450

## Tablas de clasificación de Consumo

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	37,721	20
2	5	Credit Suisse	29,567	8
3	39	Wells Fargo Securities	26,096	5
4	6	Citi	25,795	3
5	4	Morgan Stanley	9,957	10
6	2	JPMorgan	7,263	14
7	9	Evercore	6,331	11
8	16	Jefferies	3,940	8
9	60	Stifel/KBW	3,878	10
10	22	Rothschild & Co	3,706	12

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	37,721	20
2	2	Houlihan Lokey	2,071	18
3	6	Raymond James	1,050	15
4	4	JPMorgan	7,263	14
5	16	Rothschild & Co	3,706	12
6	3	Bank of America	3,593	12
7	20	Evercore	6,331	11
8	9	William Blair & Company	1,544	11
9	13	Lincoln International	293	11
10	14	Morgan Stanley	9,957	10

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Davis Polk & Wardwell	29,805	9
2	24	Cravath, Swaine & Moore	28,195	6
3	27	White & Case	28,093	9
4	17	Weil Gotshal & Manges	25,637	8
5	81	Debevoise & Plimpton	25,450	4
6	14	Alston & Bird	24,926	5
7	-	Schulte Roth & Zabel	24,889	2
8	217	Arnold & Porter Kaye Scholer	24,876	3
9	66	Dechert	24,820	6
10	-	Jenner & Block	24,792	2

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Kirkland & Ellis	5,751	47
2	20	Goodwin Procter	6,674	30
3	7	Sidley Austin	6,514	23
4	24	Morgan Lewis & Bockius	2,046	20
5	2	Latham & Watkins	4,865	19
6	18	Jones Day	1,345	19
7	11	Fasken Martineau Dumoulin	511	19
8	3	DLA Piper	1,810	18
9	5	Ropes & Gray	7,105	14
10	13	McDermott Will & Emery	2,577	13

# Energía, minería y servicios públicos



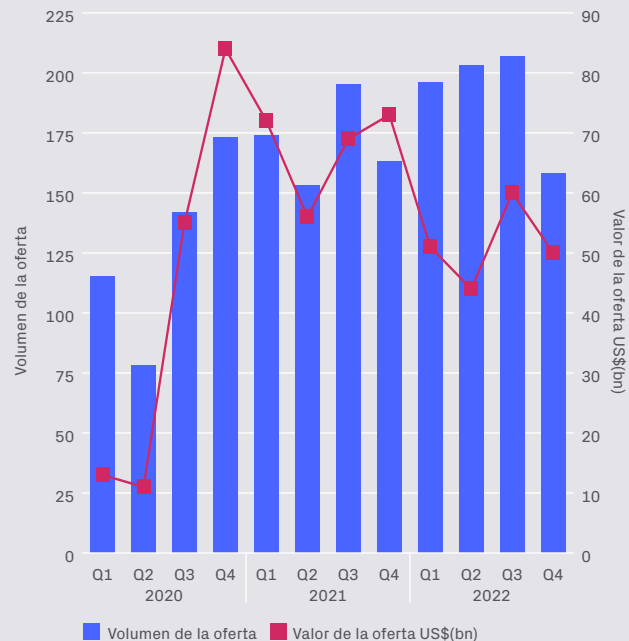
# Los grupos energéticos siguen en una posición financiera envidiable

Los precios del petróleo y la energía fluctuaron considerablemente en 2022. Habiéndose acelerado ya al unísono con la reapertura de la economía mundial a partir de mediados de 2020, la guerra en Ucrania hizo disparar los precios en la primera mitad de 2022. Poco después se produjo un retroceso y volvieron al nivel de principios de enero. Aun así, los precios se mantienen muy por encima de los niveles registrados desde la caída del petróleo que comenzó en 2014.

Esta recuperación llenó las arcas de las empresas de energía y de servicios públicos a lo largo de toda la cadena de valor. Incluso en el espacio del gas de esquisto de EE.UU., donde la deuda se utilizó para financiar la perforación, los altos precios de las materias primas y el gasto de capex previamente restringido reforzaron los balances.

Las empresas de energía están fuertemente posicionadas y no temen usar su efectivo, incluso cuando la confianza del mercado de M&A se ha visto sacudida en los últimos meses.

## Actividad de M&A en EMU, 2020-2022



Fuente: Mergermarket

## Activos atractivos

La energía, la minería y los servicios públicos (EMU) estuvieron entre los sectores con mejor desempeño en comparación con los años anteriores en 2022. El valor total de las transacciones cayó un 24% a US\$ 204,8 mil millones, una caída menos severa que la experimentada por otros sectores. Y en términos de volumen, EMU fue el único sector que registró un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un incremento del 12% con 764 transacciones.

El grupo de energía Phillips 66, con sede en Houston, fue responsable de la mayor transacción con su oferta de US\$ 8,6 mil millones por todas las unidades de capital abierto de DCP Midstream, elevando al 86,8% su participación en el negocio del gas natural licuado. Al anunciar el acuerdo, el CEO de Phillips 66, Mark Lashier, elogió el modelo de cadena de valor completo de la empresa como “bien adaptado al mercado”.

La adquisición de activos intermedios es atractiva para las empresas de energía, ya que ofrecen una fuente constante de ingresos, con tarifas de transporte y almacenamiento que normalmente se cobran en contratos a largo plazo. La duración de estos acuerdos también significa que estos generalmente están protegidos contra la inflación.



## Metas verdes

La transición a energía limpia continúa agregando valor a las transacciones entre productores y empresas de servicios públicos de EE.UU., con empresas que luchan por asegurar su participación en el mercado. El segundo acuerdo de EMU más grande de 2022 en las Américas fue realizado por el Fondo de Inversión en Infraestructura (IIF) de JP Morgan Investment Management, que pagó US\$ 7,6 mil millones por South Jersey Industries (SJI), propietaria de cuatro concesionarios de gas de New Jersey.

Esta es la primera vez que una empresa de servicios públicos de Nueva Jersey fue retirada de la bolsa por una entidad privada, lo que destaca el inmenso atractivo de los activos de servicios públicos gracias a sus flujos de ingresos estables y confiables. La motivación del IIF detrás de la adquisición es capacitar a SJI para que cumpla su ambiciosa meta de convertirse en neutra en carbono para 2040. El IIF cree que el historial de inversión de SJI en proyectos de energía limpia le otorga una ventaja significativa sobre sus competidores en el sector.

La fascinación por las rentabilidades estables a largo plazo de los concesionarios es un gran atractivo para los patrocinadores y esto se refleja en las evaluaciones de estos activos. La oferta del IIF fue un 46,3% superior al precio promedio de las acciones de SJI.

## Principales postores de EMU por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	118,238
Canadá	35,625
Brasil	15,753
Alemania	11,610
Reino Unido	10,884

## Principales postores de EMU por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	399
Canadá	146
Brasil	51
Reino Unido	18
Australia	16
Francia	16

## Legislación histórica

La empresa alemana líder en energía renovable RWE también estuvo activa, comprando el negocio de energía limpia de Con Edison en una oferta de US\$ 6,8 mil millones. El acuerdo prácticamente duplicó la cartera renovable de RWE en EE.UU., llevándola a más de 7,2 GW en energía eólica, solar y baterías onshore. Se espera que se produzcan más transacciones, ya que la empresa ha destinado € 15 mil millones para inversiones en EE. UU.

En este sector, la Ley de Reducción de la Inflación (IRA) está cambiando las reglas del juego. La legislación representa un desarrollo más amplio de los incentivos fiscales para energía renovable en EE.UU. La ley IRA revitalizó los créditos fiscales existentes para proyectos solares y eólicos tradicionales que estaban a punto de vencer, restaurando su valor original y extendiéndolos al menos hasta 2032. Simultáneamente, se introdujeron nuevos incentivos para una variedad de proyectos. En última instancia, la legislación generará un gasto estimado de US\$ 370 mil millones.

Un punto negativo para el M&A en EMU a corto plazo es la posibilidad de un crecimiento económico más débil, lo que podría afectar la demanda de energía. Pero con el inexorable impulso de la transición energética, se puede decir que IRA es indiscutiblemente el mayor catalizador de M&A de energía en EE.UU. para la próxima década. No solo las grandes corporaciones y los fondos de inversión buscarán aprovechar estos generosos incentivos, sino que los patrocinadores del mercado intermediario también buscan oportunidades de compra en la cadena de suministro de energía para beneficiarse del flujo de este estímulo.

## Los 10 principales acuerdos de EMU anunciados, 2022

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	17-Ago-22	Phillips 66 Company	DCP Midstream Partners, L.P. (43.49% Stake)	EE.UU.		8,579
2	24-Feb-22	The Infrastructure Investments Fund	South Jersey Industries, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		7,638
3	01-Oct-22	RWE AG; E. ON Climate and Renewables North America	Con Edison Clean Energy Businesses Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Consolidated Edison Inc.	6,800
4	06-Sep-22	EQT Corporation	XcL Midstream LLC (gathering and processing assets) (100% Stake); THQ Appalachia I, LLC (upstream assets) (100% Stake)	EE.UU.	Quantum Energy Partners; Tug Hill, Inc.	5,200
5	04-Nov-22	Pan American Silver Corp.; Agnico Eagle Mines Limited	Yamana Gold Inc. (99.99% Stake)	Canada		5,103
6	17-Oct-22	Hamm Family	Continental Resources, Inc. (16.91% Stake)	EE.UU.		4,529
7	17-Oct-22	BP Plc	Archaea Energy Inc. (100% Stake)	EE.UU.		4,055
8	19-May-22	Centennial Resource Development, Inc.	Colgate Energy LLC (100% Stake)	EE.UU.	NGP Energy Capital Management; Pearl Energy Investments	3,977
9	01-Mar-22	Pembina Pipeline Corporation (field-based natural gas processing assets and the Veresen Midstream business 45%)	KKR & Co Inc. (Veresen Midstream business 55% and Energy Transfer Canada 9%) (100% Stake)	Canada	KKR & Co., Inc.; Pembina Pipeline Corporation	3,593
10	16-Jun-22	Targa Resources Corp.	Lucid Energy Group II, LLC (100% Stake)	EE.UU.	Riverstone Holdings LLC; Goldman Sachs Principal Strategic Investments group	3,550

## Tablas de clasificación de EMU

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	10	RBC Capital Markets	40,006	42
2	2	JPMorgan	29,171	27
3	3	Barclays	27,828	20
4	17	Evercore	26,151	15
5	4	Citi	23,364	23
6	16	Jefferies	20,243	30
7	5	Morgan Stanley	19,594	14
8	6	Bank of America	19,578	19
9	1	Goldman Sachs & Co	19,296	11
10	9	TD Securities	15,960	15

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	4	RBC Capital Markets	40,006	42
2	6	Jefferies	20,243	30
3	3	JPMorgan	29,171	27
4	1	Citi	23,364	23
5	12	Scotiabank	12,972	23
6	8	Barclays	27,828	20
7	28	Piper Sandler & Co	2,465	20
8	7	Bank of America	19,578	19
9	15	Perella Weinberg Partners	11,723	19
10	13	CIBC World Markets	13,398	18

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	10	Kirkland & Ellis	45,358	67
2	6	Latham & Watkins	39,358	57
3	4	Vinson & Elkins	35,821	48
4	8	Gibson, Dunn & Crutcher	23,738	22
5	2	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	19,157	12
6	3	White & Case	16,669	28
7	25	Sidley Austin	15,298	25
8	45	Hunton Andrews Kurth	13,882	7
9	36	Bracewell	13,713	18
10	42	Akin Gump Strauss Hauer & Feld	13,634	16

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Kirkland & Ellis	45,358	67
2	4	Latham & Watkins	39,358	57
3	2	Vinson & Elkins	35,821	48
4	27	Locke Lord	6,140	31
5	3	White & Case	16,669	28
6	7	Norton Rose Fulbright	13,127	28
7	6	Sidley Austin	15,298	25
8	16	Shearman & Sterling	5,653	25
9	26	Bennett Jones	3,635	25
10	20	McCarthy Tetrault	6,615	23





# Servicios financieros

# La consolidación y la reestructuración impulsan las negociaciones

El sector bancario se enfrenta a una confluencia de presiones. Por un lado, existe una regulación más estricta en torno a las reglas contra el lavado de dinero y know-your-client y, por el otro, la competencia de las fintechs de rápido crecimiento. Agréguese a esto la necesidad de que los gestores de activos satisfagan la creciente demanda de los inversionistas de productos de inversión sostenible mediante la reasignación de su capital, lo que lleva a las empresas a adquirir competidores en clases de activos vecinas para lograr rápidamente estos objetivos.

Sin embargo, las mayores transacciones de 2022 se definieron en gran medida por la consolidación y la desinversión de grandes jugadores tradicionales, incrementando su participación de mercado y reposicionamiento, y menos por la reinversión.

El volumen de M&A fue increíblemente resiliente en las Américas en 2022, cayendo solo un 6% con 911 transacciones. Sin embargo, en términos de valor, los servicios financieros tuvieron el peor desempeño año tras año totalizando US\$ 125,9 mil millones, una retracción del 59%.

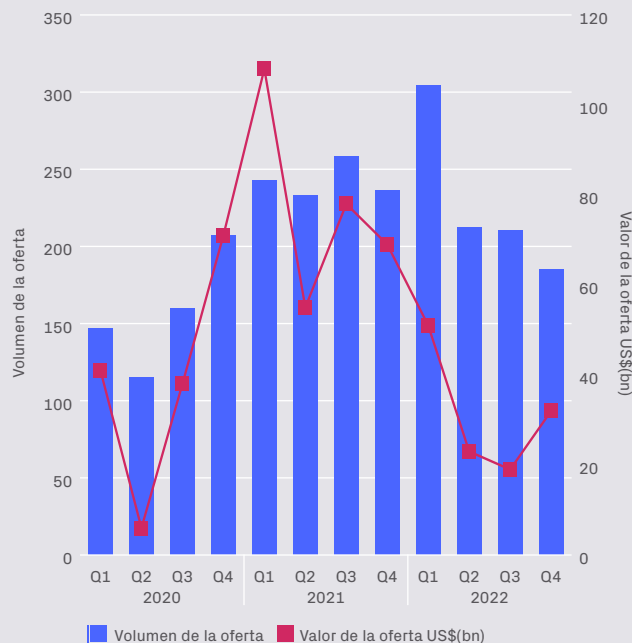
## El Gran Norte Nevado

Dos de las tres mayores adquisiciones del año involucraron a compradores canadienses y, después de ese trío, ninguna otra transacción de servicios financieros en 2022 ha superado la marca de los US\$ 5 mil millones.

En el primer lugar en las Américas, TD Bank Group de Toronto pagó US\$ 13,4 mil millones en la adquisición de First Horizon National, el banco más grande de Tennessee y el cuarto banco regional más grande del sureste de EE. UU., consolidando la presencia de TD al sur de la frontera con Canadá.

La tercera mayor transacción fue la venta hecha por HSBC de sus negocios canadienses al Royal Bank of Canada, por US\$ 10 mil millones como parte de una reestructuración operacional mundial. HSBC salió recientemente del sector minorista de EE.UU. y tiene planes de deshacerse de su presencia en Francia, ya que se inclina más fuertemente hacia Asia, de donde proviene la mayoría de sus ingresos. El “banco local del mundo” se enfrentó a la presión del accionista activista chino Ping An, que pidió el spin-off de las unidades de negocios menos rentables para mejorar los rendimientos.

## Actividades de M&A de servicios financieros, 2020-2022



Fuente: Mergermarket



## Especialidades únicas

El Private Equity desempeñó un rol importante en muchos de las grandes transacciones de servicios financieros del año, incluso cuando el valor de adquisición cayó un 59%, a US\$ 24,1 mil millones y el volumen total disminuyó un 16%, a 156 transacciones.

Un ejemplo de ello fue la compra por US\$ 3,6 mil millones de Direct ChassisLink (DCLI), la empresa de leasing y arrendamiento de chasis de contenedores más grande de Estados Unidos. La transacción marcó la salida de EQT Partners y de Apollo Global Management. Apollo adquirió una participación mayoritaria en la empresa de EQT en 2019 por alrededor de US\$ 2,5 mil millones, y esta última retuvo una participación del 20%. Los compradores incluyeron el fondo soberano de Singapur GIC, el fondo de pensiones canadiense OMERS y el administrador de inversiones de infraestructura del Reino Unido Wren House.

DCLI controla una flota de más de 151.000 chasis marítimos y 100.000 chasis domésticos, así como la empresa de soluciones de logística y cadena de suministro digital Blume Global. Hubo señales de interrupción en la cadena de suministro a principios de 2022, pero han surgido nuevos riesgos debido a la guerra en Ucrania y otras facciones geopolíticas. Para los inversionistas, los activos de logística son atractivos debido a la estabilidad de los ingresos provenientes de los contratos de arrendamiento a largo plazo de estos negocios, lo que fortalece aún más la demanda de un aumento del comercio electrónico.

## Principales licitadores de SF por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	65,149
Canada	32,147
Brasil	5,064
Bermuda	4,701
Colombia	3,856

## Principales licitadores de SF por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	673
Canada	59
Brasil	55
Reino Unido	26
Japón	10

## Servicios financieros - 10 acuerdos principales anunciados, 2022

### Negocios principales

No es solo el financiamiento especializado que ha atraído el interés; los patrocinadores también están dispuestos a jugar en el espacio bancario tradicional. Otra importante transacción de Private Equity involucró a un consorcio formado por Stone Point Capital y Warburg Pincus que adquirió TIAA Bank de Teachers Insurance y Annuity Association of America por US\$ 3,1 mil millones, lo que permitió a la aseguradora Fortune 100 reenfocarse en sus principales servicios de jubilación y gestión de activos. Bajo la nueva propiedad, el prestamista, que se espera cambie de nombre, tendrá la oportunidad de crecer a través de sus canales online y móviles, además de su presencia física en Florida.

Los prestamistas estadounidenses han estado reduciendo sus huellas desde la crisis financiera de 2008, mientras que la pandemia sirvió como un importante catalizador para la digitalización. Muchos bancos están reconsiderando su posicionamiento geográfico y mejorando sus operaciones, creando oportunidades de spin-offs para empresas y firmas de Private Equity.

Los negocios intensivos en activos vinculados al financiamiento de logística también han sido un éxito entre los patrocinadores financieros en medio de una pronunciada desglobalización en el comercio. Durante el próximo año, los fondos de Private Equity y de crecimiento deberían apoyarse más en el lado del software del sector. Las evaluaciones tecnológicas se debilitaron en 2022 y habrá grandes oportunidades en los segmentos especializados de fintech.

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	28-Feb-22	TD Bank Group	First Horizon National Corporation (100% Stake)	EE.UU.		13,350
2	21-Mar-22	Berkshire Hathaway Inc.	Alleghany Corporation (100% Stake)	EE.UU.		11,473
3	29-Nov-22	Royal Bank of Canada	HSBC Bank Canada (100% Stake)	Canada	HSBC Holdings Plc	9,994
4	20-Dic-22	Elliott Investment Management L.P.; Prosperity Group Holdings L.P.	American Equity Investment Life Holding (AEL) (100% Stake)	EE.UU.		3,896
5	24-Jun-22	GIC Private Limited; OMERS Infrastructure Management Inc.; Wren House Infrastructure Management Limited	Direct ChassisLink, Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Apollo Global Management, LLC; EQT AB	3,600
6	03-Nov-22	Warburg Pincus LLC; Stone Point Capital LLC; Bayview Asset Management, LLC; Reverence Capital Partners L.P.; Sixth Street Partners, LLC	TIAA, FSB (100% Stake)	EE.UU.	Teachers Insurance and Annuity Association of America	3,088
7	02-Feb-22	Carlyle Group Inc.	iStar Inc. (net lease business) (100% Stake)	EE.UU.	iStar Inc.	3,070
8	09-Ago-22	Partners Group Holding AG	Foundation Risk Partners	EE.UU.	Warburg Pincus LLC	2,800
9	28-Mar-22	Banco de Bogota S.A. (Shareholders)	BAC Holding International Corp. (75% Stake)	Colombia	Banco de Bogota S.A.	2,412
10	13-Jun-22	Genstar Capital LLC	AmeriLife Group, LLC	EE.UU.		2,400

## Tablas de clasificación de servicio financieros

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	2	JPMorgan	44,310	29
2	1	Goldman Sachs & Co	37,134	22
3	3	Morgan Stanley	30,359	19
4	18	RBC Capital Markets	16,981	19
5	4	Citi	16,582	11
6	100	TD Securities	16,186	5
7	5	Barclays	12,621	12
8	11	Bank of America	10,969	21
9	66	HSBC	9,994	1
10	29	Ardea Partners	7,042	12

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Sullivan & Cromwell	33,566	16
2	3	Simpson Thacher & Bartlett	25,091	16
3	7	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	22,795	26
4	9	Davis Polk & Wardwell	20,812	13
5	23	Willkie Farr & Gallagher	18,925	25
6	18	Kirkland & Ellis	18,475	56
7	5	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	18,044	15
8	21	Torys	17,621	9
9	121	Allen & Overy	13,646	3
10	74	Machado Meyer Sendacz e Opice	12,668	9

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Piper Sandler & Co	6,620	57
2	4	JPMorgan	44,310	29
3	2	Stifel/KBW	4,519	28
4	5	Raymond James	862	27
5	10	Houlihan Lokey	612	26
6	3	Goldman Sachs & Co	37,134	22
7	12	Bank of America	10,969	21
8	7	Stephens	2,746	20
9	6	Morgan Stanley	30,359	19
10	13	RBC Capital Markets	16,981	19

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Kirkland & Ellis	18,475	56
2	4	Alston & Bird	2,621	49
3	6	Sidley Austin	6,864	31
4	2	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	22,795	26
5	10	Willkie Farr & Gallagher	18,925	25
6	17	DLA Piper	4,953	23
7	12	Goodwin Procter	916	23
8	5	Latham & Watkins	7,990	21
9	15	Ropes & Gray	4,507	21
10	37	Shearman & Sterling	2,620	20

# Industria y productos químicos



# Los compradores se centran en en los mercados de activos en crecimiento

El sector industrial y químico (I&C) fue uno de los que presentó peor desempeño en M&A el año pasado en las Américas. Al igual que las empresas de bienes de consumo, las empresas manufactureras han sido especialmente vulnerables a las interrupciones de la cadena de suministro. La inflación elevó los costos de los insumos, lo que significa que las empresas con menor poder de compra han visto reducidos sus márgenes, mientras que las que atienden a mercados finales más débiles vieron reducirse su cartera de pedidos debido a las menores expectativas de crecimiento.

Sin embargo, los proveedores de mercados en expansión como el aeroespacial y la defensa, los dispositivos médicos y la biotecnología, la producción de energías renovables y los vehículos eléctricos (EVs) y baterías se benefician del crecimiento por asociación y tienen perspectivas muy positivas a largo plazo, a pesar de las presiones a corto plazo.

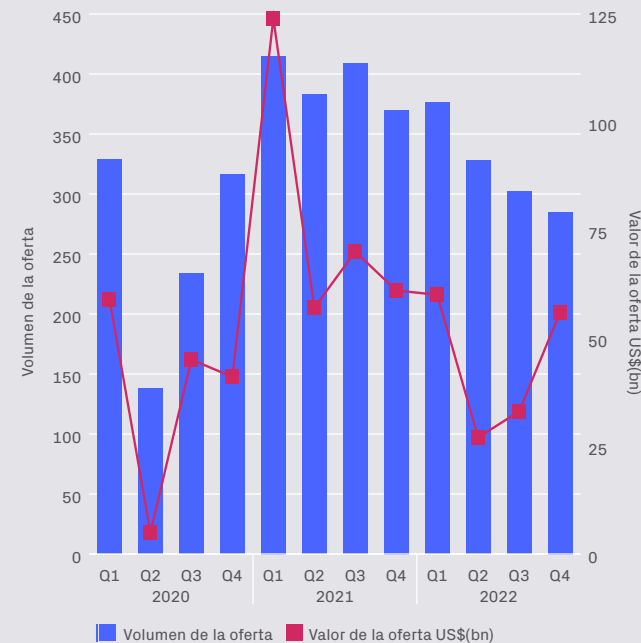
## Apuesta por Brasil

El valor total de M&A cayó a US\$ 176,5 mil millones, un 43 % menos que en 2021, pese a que el énfasis en transacciones más pequeñas a medida que los mercados se alejaron del riesgo dio más resiliencia al volumen, que disminuyó un 18 % con 1.291 transacciones.

La mayor transacción de I&C del año fue una oferta de Apollo a la petroquímica brasileña Braskem, la empresa más grande de su tipo en América Latina. Apollo hizo una oferta de US\$ 15,2 mil millones por la compañía, controlada por la petrolera estatal Petrobras y el conglomerado Novonor, aumentando su oferta en un 25% en octubre después de una oferta anterior en abril.

La transacción aún no se había confirmado a fines de 2022 y el desempeño financiero reciente puede poner en riesgo la transacción. En noviembre, Braskem informó que sus ingresos del tercer trimestre se redujeron un 10% respecto del año anterior y su EBITDA se redujo un 74%, por debajo de las expectativas de los analistas. Apollo puede sentirse obligada a revisar su oferta y asegurar el acuerdo en términos que le sean más atractivos.

## Actividad de M&A de I&C, 2020-2022



Fuente: Mergermarket

## Principales postores de I&C por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	123,904
Alemania	16,504
Reino Unido	6,877
Canada	4,589
Corea del Sur	3,395

## Principales postores de I&C por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	935
Canada	99
Brasil	41
Reino Unido	30
Alemania	25

## Movilidad eléctrica

El Private Equity ha estado apostando fuerte en I&C. La disminución en el valor de adquisición fue mucho menos pronunciada que para el M&A en general, con los US\$ 76,8 mil millones registrados que representaron una caída de solo el 18% respecto del año anterior, mientras que el volumen se redujo solo un 13% con 358 transacciones.

Emerson Electric transfirió una participación del 55% en su empresa Climate Technologies a Blackstone por US\$ 11,8 mil millones, la segunda mayor transacción del año en el sector de I&C en las Américas. El negocio ahora autónomo fabrica una cartera de productos y servicios para calefacción, ventilación y aire acondicionado, así como mercados finales de refrigeración, donde la demanda es muy resiliente.

La tercera mayor transacción fue la de I&C en 2022 que involucró a un comprador corporativo, el grupo químico Celanese Corp, que adquirió los negocios de materiales y movilidad de DuPont por US\$ 11 mil millones. Con esta operación, Celanese incorporó 5.000 empleados y una red de producción mundial de 29 sitios, incluidas plantas de polimerización y composición. El negocio de materiales de ingeniería de Celanese se enfoca en medicina, movilidad avanzada, electricidad y 5G, mientras que la mayoría de los negocios de movilidad de DuPont atienden al mercado automotor y de EVs de rápido crecimiento.



## I&C - Los 10 principales acuerdos anunciados, 2022

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	11-Oct-22	Apollo Capital Partners GmbH	Braskem S.A. (100% Stake)	Brasil	Petroleo Brasileiro S.A.; Novonor (formerly Odebrecht S.A.)	15,242
2	31-Oct-22	Blackstone Group Inc.; Abu Dhabi Investment Authority; GIC Private Limited	Emerson Electric Co. (55% Stake)	EE.UU.	Emerson Electric Co.	11,750
3	18-Feb-22	Celanese Corporation	DuPont de Nemours (Mobility & Materials unit) (100% Stake)	EE.UU.	DuPont de Nemours, Inc.	11,000
4	23-Feb-22	Apollo Global Management, LLC	Tenneco Inc. (100% Stake)	EE.UU.		6,297
5	14-Feb-22	Apollo Global Management, LLC	Novolex	EE.UU.	Carlyle Group Inc.	6,000
6	06-Dic-22	NRG Energy, Inc.	Vivint Smart Home, Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Blackstone Group Inc.; Summit Partners LLP	5,256
7	27-Oct-22	Regal Rexnord Corporation	Altra Industrial Motion Corp. (100% Stake)	EE.UU.		5,020
8	22-Feb-22	Cummins Inc.	Meritor, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		3,710
9	28-Feb-22	Chevron Corporation	Renewable Energy Group, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		3,166
10	01-Ago-22	Saudi Arabian Oil Co; Aramco Overseas Company B.V.	Valvoline Inc. (global products business) (100% Stake)	EE.UU.	Valvoline Inc.	2,650

## Seguridad Industrial

Además de la tecnología sostenible, otro factor que impulsa esta área es la Ley de CHIPS y Ciencia, promulgada por el presidente Biden en agosto. El estatuto, que libera US\$ 280 mil millones en Financiamiento federal, prohíbe a los destinatarios invertir en la expansión de la fabricación de semiconductores en China y otros países considerados por la ley estadounidense como amenazas para la seguridad nacional.

A medida que se expanda la capacidad de fabricación de semiconductores en los EE.UU., habrá grandes oportunidades de inversión. Intel ya recurrió al Private Equity para apoyar su expansión, con el acuerdo de Brookfield Asset Management para ayudar a financiar la construcción de dos plantas en el sitio de Arizona del fabricante de chips. Los patrocinadores financieros más pequeños tendrán la oportunidad de invertir capital a lo largo de la cadena de suministro a medida que el gobierno canaliza dinero hacia la energía renovable y la capacidad de fabricación de chips.

## Tablas de clasificación de I&C

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Goldman Sachs & Co	72,359	33
2	4	JPMorgan	41,052	35
3	9	Evercore	35,706	25
4	6	Barclays	33,359	15
5	1	Bank of America	30,914	22
6	5	Morgan Stanley	21,185	17
7	8	Guggenheim Partners	18,097	10
8	2	Citi	16,712	19
9	17	Rothschild & Co	15,327	15
10	7	Credit Suisse	14,721	10

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	5	Latham & Watkins	42,410	54
2	1	Kirkland & Ellis	35,746	98
3	13	Simpson Thacher & Bartlett	32,448	23
4	6	Sullivan & Cromwell	28,762	11
5	9	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	28,072	18
6	3	Davis Polk & Wardwell	27,950	18
7	14	Baker McKenzie	25,232	17
8	7	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	24,973	19
9	70	CMS	18,751	7
10	117	Eversheds Sutherland	17,514	6

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Lincoln International	1,547	36
2	2	JPMorgan	41,052	35
3	5	Goldman Sachs & Co	72,359	33
4	4	Houlihan Lokey	7,967	32
5	1	Robert W. Baird & Co	8,397	29
6	20	Evercore	35,706	25
7	6	Jefferies	9,289	23
8	15	Deloitte	1,810	23
9	7	Bank of America	30,914	22
10	12	Lazard	9,882	20

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Kirkland & Ellis	35,746	98
2	3	Latham & Watkins	42,410	54
3	8	Fasken Martineau Dumoulin	3,114	39
4	18	McGuireWoods	353	39
5	4	DLA Piper	1,699	38
6	59	Cooley	4,383	35
7	2	Jones Day	5,118	30
8	19	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	2,341	30
9	26	Goodwin Procter	4,608	29
10	6	White & Case	14,749	27

# Industria farmacéutica, médica y biotecnológica



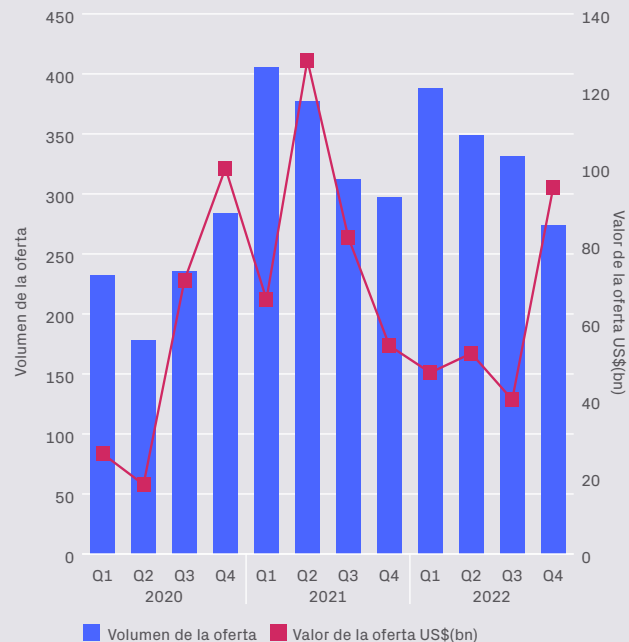
# Caducidad inminente de patentes motiva a grandes empresas farmacéuticas

El sector de PMB fue uno de los sectores con mejor desempeño en 2022. Después de obtener ganancias significativas en 2021 por la distribución de vacunas y tratamientos contra el COVID, las principales compañías farmacéuticas cambiaron su enfoque hacia las transacciones.

Además de los perennes vientos favorables del envejecimiento de la población y la creciente prevalencia de enfermedades crónicas, los principales grupos farmacéuticos, incluido Pfizer, se enfrentarán a la desaparición catastrófica de patentes en muchos de sus principales productos para fines de la década. La expiración de la exclusividad de los medicamentos podría tener un gran impacto en los ingresos de estas empresas e incentivarlas a buscar el M&A para actualizar sus carteras.

Esto es exactamente lo que está sucediendo. En 2022, hubo US\$ 234,5 mil millones en transacciones, un 29% menos que el año anterior, lo que sitúa al sector en segundo lugar después de TMT. El volumen apenas se redujo con una caída de solo el 4% a 1.342 transacciones, lo que convierte a PMB en el tercer sector más activo en general.

### Actividad de M&A de PMB, 2020-2022



Fuente: Mergermarket

### Productos reformulados

Amgen que no fabricó ninguna vacuna contra el COVID pero realizó ventas adicionales en un acuerdo de suministro de anticuerpos con Eli Lilly durante la pandemia, ocupó el primer lugar con la adquisición de Horizon Pharma por US\$ 28,3 mil millones, la cuarta transacción más grande en todos los sectores de las Américas, el año pasado. El acuerdo dio a Amgen una nueva línea de medicamentos para enfermedades raras autoinmunes e inflamatorias.

Johnson & Johnson y Pfizer realizaron la segunda y tercera mayor adquisición del año, respectivamente. La primera compró Abiomed por US\$ 19 mil millones, añadiendo al fabricante bombas cardíacas mínimamente invasivas como empresa independiente a su cartera de empresas de tecnología médica. La bomba Impella de Abiomed fue aprobada recientemente por la Federal Drug Administración (FDA) para ensayos clínicos. Pfizer, a su vez, adquirió Biohaven Pharmaceuticals por US\$ 11,6 mil millones, sobre la base de un contrato de licencia existente para comercializar el tratamiento para la migraña de Nurtec ODT, que obtuvo la aprobación de la FDA a principios de 2020.

## Principais licitadores PMB por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	181,777
Reino Unido	12,979
Japón	8,384
Francia	3,637
Canada	3,538

## Principales licitadores de PMB por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	1,025
Canada	61
Brasil	49
Reino Unido	32
China	20

## Private Equity se reduce en el mercado

El Private Equity estuvo notablemente ausente de la actividad de M&A de alto valor de PMB en 2022. En general, los patrocinadores cerraron 399 transacciones, casi igualando las 402 transacciones en 2021, aunque el valor agregado ha disminuido un 56% año tras año. La mayor transacción que involucró a un patrocinador fue la venta por parte de Warburg Pincus del proveedor de atención de urgencias Summit Health a VillageMD, respaldado por Walgreens Boots Alliance, por US\$ 8,9 mil millones. Este es otro ejemplo de cadenas de farmacias que amplían su exposición al mercado de la salud a través de transacciones estratégicas.

Demostrando cómo los grandes grupos farmacéuticos son ricos y tienen poder adquisitivo, tanto Pfizer como Amgen formaron parte de otras transacciones entre las 10 principales de 2022. Pfizer cerró la compra de Global Blood Therapeutics por US\$ 5,3 mil millones, obteniendo acceso al medicamento contra las enfermedades falciformes de la compañía adquirida, Oxbryta. El fabricante de una de las vacunas contra el COVID más administradas está en alta y compró Arena Pharmaceuticals en diciembre de 2021 por US\$ 6,7 mil millones y la empresa experta en biotecnología ReViral por US\$ 525 millones, en abril de 2022. La otra transacción importante de Amgen fue la adquisición por US\$ 4,5 mil millones de la empresa biofarmacéutica ChemoCentryx, centrada en terapias administradas por vía oral para el tratamiento de trastornos inflamatorios, enfermedades autoinmunes y cáncer.



## Las grandes farmacéuticas apuestan en la biotecnología

Esta reposición de la cartera entre las principales empresas farmacéuticas debe continuar en 2023, estimulada por la rápida innovación que está sucediendo en el segmento de la biotecnología, donde la atención se centra en productos biológicos como proteínas, terapias genéticas y otras moléculas de gran tamaño.

EY estimó que de los más de 6.000 medicamentos que se encuentran en desarrollo activo en EE.UU., las biotecnologías emergentes representan un 65%, un récord, de estos potenciales candidatos. Esto definirá la actividad del dealmaking dentro de un horizonte futuro previsible, en lugar de la búsqueda de sinergia de costos de fusiones entre iguales. La consultora ZS Associates estima que los 10 mayores grupos farmacéuticos tienen más del 46% de sus ingresos en riesgo en 2030. Entre los más expuestos al inminente fin de sus patentes se encuentran Pfizer, Bristol Myers Squibb y Merck. Hay mucha presión para reconstruir sus carteras de medicamentos, y el M&A ofrecen una vía rápida para lograr estas metas.

## PMB - Los 10 principales acuerdos anunciados, 2022

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	12-Dic-22	Amgen, Inc.	Horizon Pharma plc (100% Stake)	EE.UU.		28,339
2	01-Nov-22	Johnson & Johnson	ABIOMED Inc. (100% Stake)	EE.UU.		19,254
3	10-May-22	Pfizer Inc.	Biohaven Pharmaceutical Holding Company Ltd. (97.41% Stake)	EE.UU.		11,564
4	07-Nov-22	Walgreens Boots Alliance, Inc.; Village Practice Management Co., LLC	Summit Health, Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Warburg Pincus LLC	8,900
5	29-Mar-22	UnitedHealth Group, Inc.; Optum, Inc.	LHC Group, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		6,050
6	13-Dic-22	Takeda Pharmaceutical Company Limited	Nimbus Lakshmi Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Nimbus Therapeutics, Inc.	6,000
7	08-Ago-22	Pfizer Inc.	Global Blood Therapeutics, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		5,332
8	03-Jun-22	Bristol-Myers Squibb Company	Turning Point Therapeutics, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		4,636
9	04-Ago-22	Amgen, Inc.	ChemoCentryx, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		4,530
10	09-Dic-22	Gilead Sciences, Inc.; Kite Pharma, Inc.	Arcellx (CART-ddBCMA rights and brands) (100% Stake)	EE.UU.	Arcellx, Inc.	4,125

## Tablas de clasificación de PMB

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	94,403	26
2	2	JPMorgan	92,540	20
3	3	Morgan Stanley	85,917	17
4	6	Bank of America	71,715	21
5	25	PJT Partners	70,224	8
6	7	Citi	69,491	11
7	11	Evercore	42,478	11
8	8	Jefferies	29,824	30
9	4	Centerview Partners	26,556	21
10	5	Barclays	17,449	11

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	13	Sullivan & Cromwell	83,173	15
2	34	Davis Polk & Wardwell	67,118	19
3	47	Matheson	60,611	3
4	17	Cooley	48,480	84
5	7	Debevoise & Plimpton	40,595	5
6	4	Ropes & Gray	39,501	47
7	20	Gibson, Dunn & Crutcher	35,495	17
8	12	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	35,308	8
9	31	DLA Piper	34,692	120
10	6	Latham & Watkins	34,157	55

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Jefferies	29,824	30
2	1	Goldman Sachs & Co	94,403	26
3	8	SVB Securities	12,992	23
4	17	Bank of America	71,715	21
5	10	Centerview Partners	26,556	21
6	4	Houlihan Lokey	4,636	21
7	2	JPMorgan	92,540	20
8	12	Piper Sandler & Co	3,026	20
9	6	Morgan Stanley	85,917	17
10	13	KeyBanc Capital Markets	1,116	15

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	2	Goodwin Procter	30,676	130
2	6	DLA Piper	34,692	120
3	5	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	14,127	120
4	1	McGuireWoods	1,291	113
5	9	Cooley	48,480	84
6	3	Kirkland & Ellis	20,014	59
7	7	Latham & Watkins	34,157	55
8	8	Ropes & Gray	39,501	47
9	4	McDermott Will & Emery	11,033	43
10	10	Sidley Austin	19,443	38

**Bienes raíces**



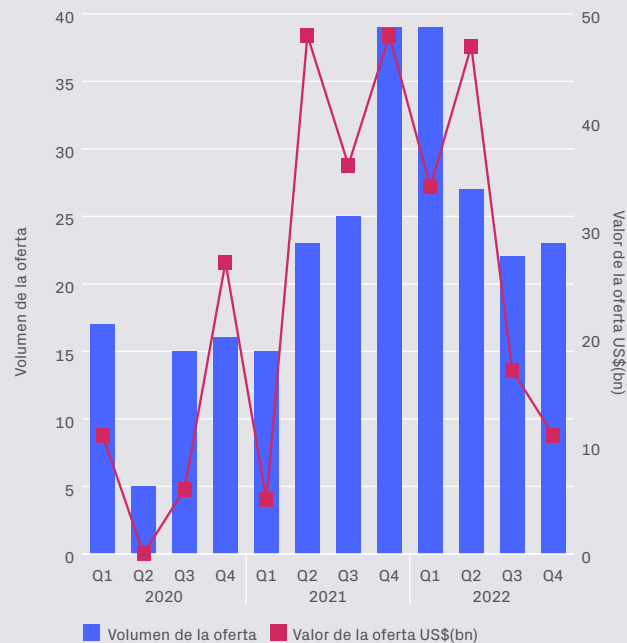


# La actividad comercial crece a medida que los compradores se enfocan en segmentos especializados

El aumento de la inflación y de los tipos de interés son dos de las principales preocupaciones de los inversionistas inmobiliarios. Los activos inmobiliarios se consideran puertos seguros y brindan protección contra el aumento de los precios. Por supuesto, controlar la inflación requiere aumentos en las tasas de interés, lo que lleva a aumentos en los costos de financiamiento. Esto puede afectar a varias partes del sector de manera diferente, según su capacidad para transferir los costos y, en última instancia, también puede afectar los rendimientos.

Los cambios sociales y económicos tienen además una influencia importante en el origen de la demanda. Por ejemplo, la continua incertidumbre sobre el futuro del trabajo ha hecho que las propiedades comerciales de oficinas sean un subsector menos previsible, y el aumento de los costos operativos entre los minoristas ha puesto un signo de interrogación sobre los activos minoristas, mientras que el comercio electrónico sigue robándoles parte de sus ventas. Mientras tanto, las propiedades residenciales suelen beneficiarse de una demanda confiable, y los activos comerciales pueden generar altos rendimientos, siempre que no permanezcan vacantes.

## Actividad de M&A de bienes raíces, 2020-2022



Fuente: Mergermarket

## Fusiones de capital privado y REIT

Las reservas de efectivo en manos de empresas de capital privado, así como las fusiones entre fondos de inversión inmobiliaria rivales (REITs), fueron los principales impulsores de la actividad de M&A. Por lejos, el mayor negocio del año involucró la unión de dos de estos fondos, cuando el operador de logística Prologis adquirió Duke Realty por US\$ 22,8 mil millones. Si bien el comercio minorista continúa enfrentando una difícil batalla, la necesidad de transportar mercaderías no ha disminuido en absoluto, lo que genera una gran demanda de activos logísticos. El precio de las acciones de Prologis ha aumentado desde el comienzo de la pandemia y la empresa solo ha podido financiar el negocio mediante la emisión de nuevas acciones.

En el mercado residencial, el fondo soberano de Singapur GIC y Oak Street Real Estate Capital colaboraron en la adquisición de STORE Capital por US\$13,8 mil millones, un REIT especializado en propiedades de inquilino único. Las propiedades residenciales tienden a tener un desempeño sólido y los activos de un único inquilino generalmente se consideran de menor riesgo que los de múltiples inquilinos, ya que operan en contratos de alquiler a largo plazo, generando flujos de efectivo más predecibles y reduciendo las tasas de desocupación.

Este no fue el único negocio inmobiliario que GIC realizó en las Américas en 2022. El fondo se asoció con REIT Dundee Industrial en una joint venture 90/10 en la que adquirieron REIT Summit Industrial Income por US\$ 4,3 mil millones, el mayor negocio canadiense del sector el año pasado.

En términos de volumen, bienes raíces fue el único sector que registró un aumento respecto del periodo equivalente, al subir un 9% con 111 transacciones. También tuvo una de las menores caídas anuales en términos del valor de transacciones, cayendo un 21% a US\$ 109 mil millones.

## Blackstone en pocas palabras

Blackstone tuvo un año excepcional, contribuyendo a cuatro de las 10 mayores transacciones del sector en 2022. Esto incluyó el tercer mayor acuerdo, el cierre de capital por valor de US\$ 13,1 mil millones de American Campus Communities, el primer REIT de campus de capital abierto. Es el desarrollador, propietario y administrador de viviendas para estudiantes más grande de los Estados Unidos y mantiene relaciones con algunas de las universidades más prestigiosas del país. Su cartera comprende 166 propiedades en 71 mercados.

Blackstone es el inversionista inmobiliario más grande del mundo, con una cartera global estimada en alrededor de US\$ 500 mil millones. Además de su creciente panteón de activos, las otras adquisiciones de la empresa en 2022 incluyeron la compra por US\$ 5,9 mil millones del REIT residencial Preferred Apartment Communities; la adquisición por US\$ 5,2 mil millones del REIT comercial PS Business Parks; y la compra por US\$ 3,7 mil millones del REIT Resource, que tiene 42 propiedades multifamiliares en 13 estados.

### Principales postores de bienes raíces por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	83,045
Singapur	13,802
Canadá	8,439
Brasil	2,950
México	541

### Principales licitadores de bienes raíces por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	71
Brasil	14
Canadá	12
Singapur	2
Australia	2

## Restricciones de capital

Las perspectivas del sector inmobiliario se han visto empañadas en los últimos meses por el deterioro de la confianza. Varios gestores de capital –incluidos Blackstone, KKR y Starwood Capital– comenzaron a poner límites de rescate en sus fondos a fines del año pasado, y los inversionistas buscaban dinero en medio de preocupaciones de que los precios de las propiedades comerciales pudieran caer en una posible recesión cuando las empresas comenzaron a anunciar layoffs.

A diferencia de los REITs, donde los inversionistas pueden vender sus acciones en los mercados cotizados, los fondos privados como Blackstone Real Estate Income Trust, de US\$ 69 mil millones, permiten a los clientes retirar solo el 5% de su capital por trimestre. Si bien esto evita salidas masivas, el hecho de que los gestores de activos se hayan visto obligados a imponer estas restricciones sugiere que puede haber menos capital a su disposición durante la primera mitad de 2023 y posiblemente durante un periodo de tiempo más prolongado.

## Bienes raíces - Los 10 acuerdos principales anunciados, 2022

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	10-May-22	Prologis, Inc.	Duke Realty Corp. (100% Stake)	EE.UU.		22,802
2	15-Sep-22	GIC Private Limited; Oak Street Real Estate Capital	STORE Capital Corporation (100% Stake)	EE.UU.		13,802
3	19-Abr-22	Blackstone Property Partners; Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	American Campus Communities, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		13,120
4	28-Feb-22	Healthcare Realty Trust Inc.	Healthcare Trust of America, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		9,977
5	16-Feb-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	Preferred Apartment Communities, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		5,857
6	25-Abr-22	Blackstone Real Estate Partners	PS Business Parks, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		5,230
7	07-Nov-22	GIC Private Limited; Dundee Industrial Real Estate Investment Trust	Summit Industrial Income REIT (100% Stake)	Canada		4,269
8	20-Oct-22	Kushner Cos.	Mack-Cali Realty Corporation (95% Stake)	EE.UU.		3,802
9	17-Feb-22	Ares Management Corp.	Capital Automotive L.P. (100% Stake)	EE.UU.	Brookfield Asset Management Inc.	3,800
10	24-Ene-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	Resource REIT Inc. (100% Stake)	EE.UU.		3,700

## Tablas de clasificación de bienes raíces

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Citi	68,526	6
2	2	Morgan Stanley	66,799	10
3	5	Goldman Sachs & Co	63,869	10
4	1	JPMorgan	61,596	8
5	9	Bank of America	35,975	8
6	10	Eastdil Secured	26,104	5
7	4	Wells Fargo Securities	25,430	5
8	22	KeyBanc Capital Markets	20,083	4
9	7	Evercore	13,802	1
10=	-	Sumitomo Mitsui Financial Group	13,120	1
10=	-	TSB Capital Advisors	13,120	1

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	5	Fried Frank Harris Shriver & Jacobson	52,614	7
2	4	Hogan Lovells International	36,604	2
3	12	Alston & Bird	33,605	5
4	3	Latham & Watkins	29,301	6
5	8	Simpson Thacher & Bartlett	28,583	7
6	2	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	28,032	2
7	69	DLA Piper	24,104	7
8	52	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	21,798	6
9	10	Kirkland & Ellis	17,975	6
10	1	Cravath, Swaine & Moore	15,207	2

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	2	Morgan Stanley	66,799	10
2	4	Goldman Sachs & Co	63,869	10
3	1	JPMorgan	61,596	8
4	5	Bank of America	35,975	8
5	3	Citi	68,526	6
6	7	Eastdil Secured	26,104	5
7	8	Wells Fargo Securities	25,430	5
8	15	KeyBanc Capital Markets	20,083	4
9	-	Banco Itau BBA	2,554	3
10	36	Berkshire Global Advisors	40	3

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	5	Fried Frank Harris Shriver & Jacobson	52,614	7
2	3	Simpson Thacher & Bartlett	28,583	7
3	10	DLA Piper	24,104	7
4	2	Latham & Watkins	29,301	6
5	21	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	21,798	6
6	6	Kirkland & Ellis	17,975	6
7	28	Alston & Bird	33,605	5
8	11	Sidley Austin	3,120	5
9	-	Barbosa, Mussnich & Aragao	2,243	5
10	-	King & Spalding	7,073	4

# Telecomunicaciones, medios de comunicación y tecnología



# Private Equity capitaliza los mercados más débiles

El sector de TMT tuvo otro año estelar, incluso cuando la inflación se disparó y las tasas de interés subieron. Las empresas de tecnología, especialmente las que tienen fines de lucro, han sido susceptibles a las condiciones macroeconómicas. Las evaluaciones aumentaron desde la segunda mitad de 2020 hasta 2021 debido a niveles récord de estímulo. Esa tendencia se revirtió drásticamente en 2022.

El aumento de los precios redujo el valor de los flujos de efectivo futuros para las empresas, disminuyendo el potencial de ganancias. Dado que las acciones de las empresas en crecimiento definen su precio en función de su capacidad de generar ganancias en el futuro, las evaluaciones se enfriaron bruscamente el año pasado y es posible que sigan bajando más aún en 2023.

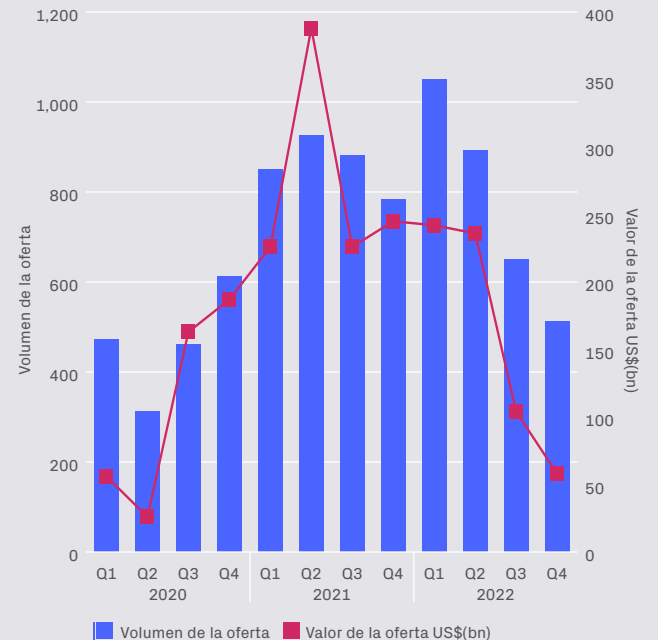
Sin embargo, incluso con una caída del 41% en el valor de M&A a US\$ 639,9 mil millones, TMT aun así representó el 36% de todo el capital invertido en las Américas en 2022. El volumen se redujo solo un 10% a 3.105 transacciones, el 29 % del volumen total de la región. Esto coloca fácilmente a TMT por delante de cualquier otro sector en ambas métricas.

## Precios premium

Seis de las 10 mayores transacciones de 2022 involucraron objetivos en TMT, incluidas tres de las transacciones más discutidas del año, a saber: la oferta en curso de Microsoft por el gigante de los videojuegos Activision Blizzard, que la Comisión Federal de Comercio de EE. UU. está tratando de evitar; la posible adquisición por parte de Broadcom del experto en software en la nube VMware, que está siendo investigado por las autoridades de la competencia en el Reino Unido y Europa; y la compra de Twitter por parte de Elon Musk, que, aunque se completó, sigue siendo controvertida.

El siguiente acuerdo más alto en TMT –aunque con menos de la mitad del tamaño de la adquisición de Twitter– involucró a Adobe Systems con una oferta de US\$ 20 mil millones para la puesta en marcha del software de diseño gráfico en la nube Figma. Con 50 veces sus ingresos recurrentes anuales, este es el múltiplo más alto jamás pagado por una importante empresa de software, una prueba del nivel de prima estratégica que los dealmakers están dispuestos a pagar por activos críticos en el espacio tecnológico. Si bien Adobe siempre ha sido el producto preferencial para el diseño gráfico, Figma ha sido muy elogiada por sus recursos de colaboración y, por lo tanto, se la considera una amenaza.

## Actividad de M&A de TMT, 2020-2022



Fuente: Mergermarket



## Los Private Equity llaman a la puerta

Una de las tendencias más notables en TMT ha sido la estrecha participación del Private Equity con el sector y la medida en que los patrocinadores capitalizaron las ventas en los mercados de capitales. El volumen de adquisiciones en realidad aumentó un 3% a 1.352 transacciones y el valor cayó menos drásticamente que en el M&A en TMT en su conjunto, en un 31%, totalizando US\$ 212 mil millones.

Cuatro de las 10 transacciones más altas en TMT en las Américas incluyeron un patrocinador de compra que ejecutó un take-private, siendo la más grande la adquisición de la empresa de computación en nube Citrix, por US\$ 16,6 mil millones, por parte de Vista Equity Partners y Evergreen Coast Capital. Una crítica a Citrix es que no ha logrado capitalizar el auge del trabajo remoto durante la pandemia, pero su nueva vida bajo la propiedad privada abre el potencial de transformación sin la presión de los informes financieros trimestrales o el escrutinio de los analistas de mercado.

Lo mismo puede decirse de Nielsen, que fue objeto de una adquisición de capital de US\$ 15,3 mil millones por parte de Brookfield and Elliot Management, a través de su brazo de Private Equity Evergreen Coast Capital. A pesar de su sólida reputación en la medición de audiencia televisiva, Nielsen ha recibido críticas por la calidad de su servicio, así como por el aumento de la competencia de otros proveedores de medición de medios cruzados. Se espera que los nuevos propietarios de la empresa se concentren en el desarrollo de la plataforma Nielsen One, que emplea visualización de datos, modelado predictivo y aprendizaje de máquina para brindar a los clientes B2B información sobre el comportamiento y las preferencias de los consumidores, mediante la integración de datos de varias fuentes, incluidos los datos propietarios, de terceros y las estadísticas de los clientes.

## Principales postores de TMT por valor | 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	543,551
Canadá	43,565
Reino Unido	8,624
Japón	7,574
México	4,891

## Principales postores de TMT por volumen | 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	2,315
Canadá	199
Brasil	121
Reino Unido	114
Japón	49

## Los 10 principales acuerdos anunciados de TMT, 2022

	Fecha anunciada	Fecha anunciada	Empresa objetivo	País de la empresa objetivo	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	18-Ene-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		75,069
2	26-May-22	Broadcom Inc.	VMware, Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Silver Lake Partners	71,605
3	14-Abr-22	Elon Musk (Private Investor)	Twitter, Inc. (91.24% Stake)	EE.UU.		41,269
4	15-Sep-22	Adobe Systems Incorporated	Figma, Inc. (100% Stake)	EE.UU.	Greylock Partners; Sequoia Capital; Index Ventures S.A.	20,000
5	31-Ene-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		16,613
6	04-May-22	Intercontinental Exchange, Inc.	Black Knight, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		15,460
7	29-Mar-22	Brookfield Business Partners L.P.; Evergreen Coast Capital	Nielsen Holdings plc (100% Stake)	EE.UU.	The WindAcre Partnership LLC	15,344
8	10-Ene-22	Take-Two Interactive Software, Inc.	Zynga, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		10,580
9	24-Jun-22	Hellman & Friedman LLC; Permira Advisers LLP; Abu Dhabi Investment Authority; GIC Private Limited	Zendesk, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		10,381
10	20-Mar-22	Thoma Bravo, LLC	Anaplan, Inc. (100% Stake)	EE.UU.		10,307

### Abundan las oportunidades

Se espera que el M&A corporativo transformador y costoso, como la oferta de US\$ 75,1 mil millones de Microsoft por Activision Blizzard y la compra de Figma por parte de Adobe, continúe probablemente en 2023, dado el imperativo estratégico de las empresas tecnológicas de permanecer a la vanguardia en sus áreas en rápida evolución.

Incluso en un periodo de baja hasta fines de 2022, TMT siguió representando la mayor parte de la actividad de los negocios en las Américas y puede generar fácilmente transacciones por valor de más de US\$ 10 mil millones, lo que demuestra la rica cosecha de activos innovadores que el sector puede crear.

Los patrocinadores financieros también deben continuar explorando los movimientos de precios en el sector de software cotizado, priorizando las ganancias actuales altamente visibles sobre el potencial de ingresos. Solo cuando el Federal Reserve haga una pausa o modifique su programa de ajuste monetario, el capital comenzará a fluir de regreso al espacio tecnológico a gran escala, y este 2023, ciertamente al menos en la primera mitad, aún puede ser demasiado pronto para que eso suceda.



## Tablas de clasificación de TMT

### Asesores financieros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	354,502	61
2	3	Morgan Stanley	264,685	33
3	2	JPMorgan	224,366	52
4	4	Bank of America	180,616	31
5	5	Barclays	173,955	30
6	11	Allen & Company	153,130	8
7	7	Credit Suisse	124,286	8
8	6	Citi	119,218	21
9	13	Wells Fargo Securities	90,255	7
10	24	Santander Corporate Investment Banking (SCIB)	73,243	6

### Asesores legales por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	3	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	196,831	20
2	1	Sullivan & Cromwell	187,049	47
3	11	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	183,314	36
4	2	Simpson Thacher & Bartlett	180,474	51
5	4	Kirkland & Ellis	144,847	208
6	7	White & Case	127,031	36
7	26	Cooley	121,932	363
8	10	Gibson, Dunn & Crutcher	115,996	47
9	9	Davis Polk & Wardwell	113,043	39
10	13	Weil Gotshal & Manges	112,761	48

### Asesores financieros por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	354,502	61
2	2	JPMorgan	224,366	52
3	4	Houlihan Lokey	4,714	47
4	7	Canaccord Genuity Group	2,362	45
5	9	Evercore	54,616	40
6	6	Raymond James	3,399	39
7	13	Lincoln International	2,966	38
8	3	William Blair & Company	7,013	35
9	5	Morgan Stanley	264,685	33
10	12	Jefferies	20,113	32

### Asesores legales por volumen

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Recuento de deals
1	6	Cooley	121,932	363
2	2	Goodwin Procter	59,938	282
3	4	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	103,467	229
4	1	Kirkland & Ellis	144,847	208
5	5	Latham & Watkins	55,297	138
6	3	DLA Piper	23,448	134
7	8	Sidley Austin	98,319	99
8	9	Willkie Farr & Gallagher	26,597	92
9	7	Orrick Herrington & Sutcliffe	8,014	85
10	24	Fasken Martineau Dumoulin	762	76

### Acerca de este informe

Producido em Asociación con Mergermarket

Editor: Julian Frazer



Para uma versão completa do banco de dados de operações de fusões e aquisições do Mergermarket e critérios da tabela classificativa, acesse: [www.mergermarket.com/pdf/deal\\_criteria.pdf](http://www.mergermarket.com/pdf/deal_criteria.pdf)

    #Wheredealsaremade

**Entre em contato, visite** [www.datasite.com](http://www.datasite.com) **ou envie uma mensagem para:** [info@datasite.com](mailto:info@datasite.com) **Argentina** 800 3455 448 | **Brasil** 11 3895 8542  
**Chile** 800 914 466 | **Colômbia** 800 518 5251 | **México** 55 8000 7438

©Datasite. Todos os direitos reservados. Todas as marcas comerciais são propriedade de seus respectivos donos. DS-1.417

