

Deal Drivers: Americas Q3 2022

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

Contents

Prólogo: El volumen de M&A disminuye a medida que se reduce el apetito por el riesgo	03
Perspectivas: Gráfica de calor de las Américas	04
Resumen: El volumen de negocios comienza a disminuir	05
Canadá	08
Oeste de EE. UU.	12
Medio Oeste de EE. UU.	16
Sur de EE. UU.	20
Noreste de EE. UU.	24
Brasil	28
América Latina y el Caribe (excepto Brasil)	32
Acerca de este informe	36



Prólogo: El volumen de M&A disminuye a medida que se reduce el apetito por el riesgo

La actividad de M&A en las Américas se desaceleró más en el tercer trimestre que en los trimestres anteriores. Lo que alguna vez fue una caída en los valores comerciales ahora está afectando la actividad, la cantidad de transacciones disminuye a medida que los negociadores revisan sus cálculos y se preparan para condiciones económicas menos tolerantes. La comparación del ritmo de negociación del trimestre más reciente con el tercer trimestre del año pasado muestra una gran caída.

Sin embargo, el año pasado ha sido un período especial de intensa actividad que hace que estas comparaciones sean más desafiantes. Mirando 2022 de forma aislada, se identificaron caídas trimestrales sucesivas a medida que avanza el año. De hecho, esto comenzó hace más de un año en términos de valores, el pico fue en el segundo trimestre del año pasado y ha tendido a la baja desde entonces. El volumen alcanzó su punto máximo más recientemente en el primer trimestre de este año y ahora está en constante declive.

Todas las miradas están puestas en el Fed

Todas las miradas están ahora en el Fed, que está presionando con un agresivo régimen de ajuste monetario. Ahora hay un enfoque singular en la inflación, que está demostrando ser más obstinada de lo esperado. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, se convirtió en el foco principal y los datos publicados en octubre mostraron que siguió aumentando, un 6,6% más que hace un año.

Si la inflación no se controla pronto, se espera que la Fed eleve las tasas de interés al 5,5% a principios del próximo año, recordando que la tasa era cercana a cero en marzo. Este es un ritmo de cambio enloquecedor.

Inevitablemente, esto afectará el mercado de M&A. La financiación de la deuda es cara y de difícil acceso, y los inversionistas evitan las empresas muy apalancadas por su aversión al riesgo. Esto está teniendo un impacto notable en los deals de capital privado más importantes. El mercado de valores a la baja también significa que ahora no es el momento de emitir acciones para financiar M&A. Las condiciones actuales favorecen a las empresas con balances sólidos, deuda baja y modelos de negocios defensivos y resistentes a la inflación. Mientras tanto, las transacciones del sector privado se concentrarán en el extremo inferior del mercado hasta nuevo aviso.



Perspectivas: Gráfico de calor de las Américas

Nuestro gráfico de calor prospectivo, que ilustra la distribución de "empresas en venta" en la herramienta de inteligencia Mergermarket, continúa mostrando que la tecnología, los medios y las telecomunicaciones (TMT) son el sector más activo, con 832 transacciones posibles en curso. Esto se produce cuando las valoraciones de las empresas tecnológicas han caído drásticamente a lo largo de 2022, creando brechas de valoración entre compradores y vendedores. Parece que los adquirentes buscan capitalizar este restablecimiento de precios siempre que sea posible.

Lo que ha cambiado es que la región Occidental de los EE. UU va a la zaga de otras partes del país, como los mercados del Noreste y del Sur. La costa Oeste es conocida por su rico ecosistema de nuevas empresas tecnológicas en el Valle del Silicio y no es ningún secreto que la industria del capital de riesgo ha tenido un año difícil. El Noreste de EE. UU tuvo 175 casos de "TMT a la venta" en el tercer trimestre, aunque el Oeste de EE. UU no se quedó atrás con sus 162 casos.

Los pipelines de transacciones farmacéuticas, médicas y de biotecnología (PMB) en el Noreste y el Sur de los EE. UU también parecen saludables. Las condiciones actuales son favorables para las transacciones en salud y productos farmacéuticos en particular, que han demostrado resistencia a lo largo de numerosos ciclos. En todos los mercados, las PMB siguen a la TMT con 445 transacciones potenciales.

Gráfico térmico basado en compañías potenciales para la venta

	Brasil	Canadá	Oeste de EE. UU	Medio Oeste de EE. UU	Sur de EE. UU	Noreste de EE. UU	América Latina y el Caribe	TOTAL
TMT	98	26	162	89	173	175	109	832
Farmacéutica, médico y biotecnología	15	4	79	83	105	137	22	445
Servicios financieros	21	4	47	40	79	71	55	317
Servicios corporativos	28	7	60	37	79	68	31	310
Consumo	23	19	45	33	50	35	15	220
Industria y productos químicos	6	15	39	38	57	46	6	207
Energía, minería y servicios públicos	43	18	27	14	49	38	13	202
Transporte	8	4	4	2	7	10	9	44
Ocio	15	1	11	2	5	6	3	43
Agricultura	9	2	1	3	3	2	3	23
Defensa			3		13	3		19
Bienes raíces	3	1	4	1	1		2	12
Construcción	5		1		3	1	2	12
TOTAL	274	101	483	342	624	592	270	2,686



Nota: Los gráficos de calor se basan en "empresas en venta" rastreadas por Mergermarket en las respectivas regiones entre el 1 de abril de 2022 y el 30 de septiembre de 2022. Las oportunidades se capturan de acuerdo con la geografía y la industria dominantes de la empresa objetivo potencial.

Resumen: El volumen de negocios comienza a disminuir

Los valores de M&A están bajos y el volumen se mantiene. En las Américas, los M&A totalizaron US\$ 325 mil millones en el tercer trimestre y esto no solo representa el valor total más bajo desde que la pandemia golpeó los mercados a principios de 2020, sino que también está por debajo de los niveles vistos anteriormente: el tercer trimestre de 2019 vio acuerdos por valor de US\$ 354 mil millones.

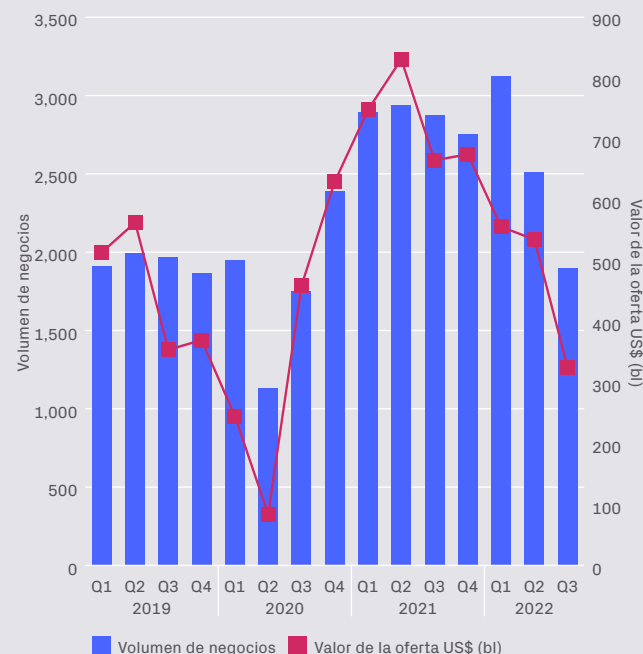
El volumen también disminuyó, pero está en línea con las tasas históricas de actividad, cayendo un 34% anual a 1.901 transacciones.

La economía mundial se está desacelerando y las proyecciones recientes han sido sombrías. El Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó en octubre su pronóstico de crecimiento económico de EE. UU. al 1% como resultado de las continuas subidas de tipos de interés del Fed, pero señaló que es probable que la desaceleración se sienta más en Europa, donde la guerra de Rusia contra Ucrania está generando una crisis energética. Sin embargo, las presiones inflacionarias persistentes y crecientes y una desaceleración en China exacerbada por las estrictas medidas de COVID están pasando la factura. El Fed está decidido a luchar contra la inflación controlando la demanda, incluso a costa de una posible recesión.

Tecnología a la baja, pero todavía en el mercado

El hecho de que TMT haya sobrevivido es un testimonio de su fuerza, a pesar de la presión bien conocida que han sufrido las empresas de tecnología. Las mayores ventas a la baja este año se dieron en acciones con potencial de crecimiento, cuyas valoraciones se dispararon durante el período de la pandemia, solo para volver a caer en 2022. Los valores de M&A en TMT cayeron un 56% en el tercer trimestre, con US\$ 127.800 millones menos de capital invertido en el sector, y aún así fue casi el doble del valor de energía, minería y servicios públicos (EMU), fue el segundo mayor mercado. El volumen del sector también cayó respecto al año anterior, en un 42% para 513 transacciones. Esto significa que esta industria pionera entregó casi un tercio del valor total de los M&A y más de una cuarta parte de todo el volumen. La región Occidental de los EE. UU. sigue siendo el epicentro de esto, responsable del 41% del valor comercial de TMT en las Américas en el tercer trimestre.

Actividades de M&A en las Américas, 2019- Q3 2022



Fuente: Mergermarket



Sector de la energía cinética

La mayor consistencia se observó en energía, minería y servicios públicos (EMU). La industria ha bajado solo un 18% en valor y un 17% en volumen, con US\$57 mil millones gastados en 162 transacciones, mejor que cualquier otra industria. Varios factores están detrás de esto. Las empresas de energía, en particular, ven aumentar sus ganancias con los precios mundiales de la energía. El índice global de precios de la energía se disparó casi un 200% entre enero de 2020 y agosto de 2022. Al mismo tiempo que el dinero está entrando a raudales, los productores de energía tradicionales están bajo presión continua para diversificar su suministro de energía renovable para preparar sus modelos de negocios para el futuro.

Todo esto está siendo alentado por una gran formulación de políticas. La histórica Ley de Reducción de la Inflación, aprobada en agosto, es la legislación federal más grande jamás realizada para abordar el cambio climático y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Se invertirán US\$ 391 mil millones en provisiones relacionadas con seguridad energética y temas climáticos, incluyendo US\$ 270 mil millones en incentivos fiscales. El área de asignación más grande, de lejos, es la energía renovable y el almacenamiento de energía en la red, que se beneficiará de hasta US\$ 128 mil millones en provisiones.

Principales sectores de América por valor | Q3 22

	US\$(m)
TMT	99,662
Energía, minería y servicios públicos	56,992
Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	36,992
Industria y productos químicos	32,150
Servicios financieros	22,392

Principales sectores de América por volumen | Q3 22

	Número de negocios
TMT	513
Servicios corporativos	261
Industria y productos químicos	243
Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	211
Servicios financieros	178

Principales licitadores de América por valor | Q3 22

	US\$(m)
EE.UU	221,149
Canadá	19,232
Singapur	13,802
Reino Unido	11,191
Suiza	6,862

Principales licitadores de América por volumen | Q3 22

	Número de negocios
EE.UU	1,332
Canadá	141
Brasil	110
Reino Unido	60
Japón	26

El ojo de la tormenta

A pesar de toda la negatividad y el pesimismo en las proyecciones macro, 2022 todavía tiene el potencial de terminar con un cambio impresionante según los estándares históricos. Si esto llega a realizarse, será por el buen comienzo de año que tuvimos. La segunda mitad no será tan impresionante y es probable que tengamos una historia similar en los primeros seis meses de 2023, con el potencial de inflación finalmente comenzando a disminuir para ese entonces.

Hay algunos puntos extraordinarios. La industria de PE sigue estando bien capitalizada, con abundantes reservas de efectivo. La recaudación de fondos se ha ralentizado considerablemente este año, ya que los inversionistas institucionales han visto caer en picado las valoraciones de sus carteras de acciones, lo que ha creado una sobreasignación de activos ilíquidos con rangos de valoración rezagados. Pero esta desaceleración en las entradas de capital fue compensada por una menor actividad de compra, lo que debería mantener las reservas financieras relativamente constantes. Las bajas valoraciones en el mercado de valores presentan una gran oportunidad para la privatización a corto plazo de los fondos de renta variable con potencial de crecimiento que no dependen demasiado de la deuda para financiar sus negocios, o los fondos LBO dispuestos a celebrar acuerdos y esperar a que los mercados crediticios se recuperen para refinanciar sus posiciones de capital. Sin duda, este está demostrando ser el período más desafiante para los M&A en los dos años posteriores a la crisis financiera mundial. Por ahora, los dealmakers persisten en la búsqueda.

Principales 10 acuerdos anunciados en las Americas, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	15-sep-22	Adobe Systems Incorporated	Figma, Inc. (100% de participación)	TMT	Greylock Partners; Sequoia Capital; Index Ventures S.A.	20,000
2	15-sep-22	GIC Private Limited; Oak Street Real Estate Capital	STORE Capital Corporation (100% part.)	Bienes raíces		13,802
3	08-ago-22	Vista Equity Partners Management, LLC	Avalara, Inc. (100% de participación)	TMT		8,765
4	17-ago-22	Phillips 66 Company	DCP Midstream Partners, L.P. (43.49% de participación)	Energía, minería y servicios públicos		8,579
5	05-sep-22	CVS Health Corporation	Signify Health, Inc. (100% de participación)	TMT		7,600
6	08-ago-22	Pfizer Inc.	Global Blood Therapeutics, Inc. (100% de participación)	Industria farmacéutica, médica y biotecnológica		5,332
7	06-sep-22	EQT Corporation	XcL Midstream LLC (captura y procesamiento de activos) (100% de participación); THQ Appalachia I, LLC (activos upstream) (100% de propiedad)	Energía, minería y servicios públicos	Quantum Energy Partners; Tug Hill, Inc.	5,200
8	04-ago-22	Apollo Global Management, LLC; J.F. Lehman & Company; Hill City Capital, L.P.	Atlas Air Worldwide Holdings Inc. (100% de participación)	Transporte		4,697
9	04-ago-22	Amgen, Inc.	Chemo Centryx, Inc. (100% de participación)	Industria farmacéutica, médica y biotecnológica		4,530
10	19-sep-22	Vista Equity Partners Management, LLC	KnowBe4, Inc. (100% de participación)	TMT		4,384

Canadá



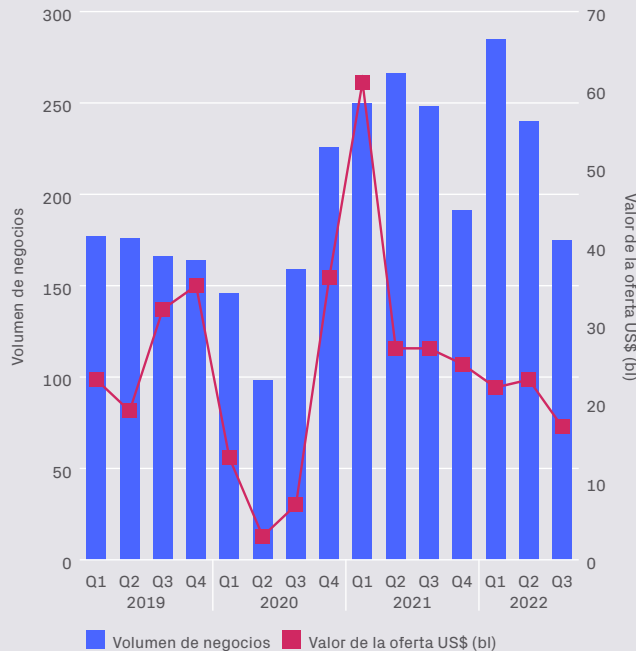
La crisis de energía **expone oportunidades**

A Canadá le ha ido bien en medio del ajetreo mundial generalizado. El FMI espera que el país crezca 3,3% hasta el 2022, aunque su previsión de octubre haya cortado a la mitad las perspectivas para el 2023, de 3,3% para 1,5%, con base en la crisis monetaria por la desaceleración del crecimiento en todo el mundo. Ahora hay un 10% de probabilidad de una recesión el próximo año. Canadá es un importante productor de energía, lo que se refleja en sus mercados de M&A, por lo que se vio mucho menos afectado por la guerra en Ucrania que muchos otros países.

En M&A, Canadá ha sido algo así como un puerto en medio de una tormenta. En varios sectores, el volumen de transacciones disminuyó mínimamente y, en algunos casos, aumentó en el año. En general, el valor de las transacciones disminuyó un 39% año tras año a US\$ 17 mil millones en el tercer trimestre, mientras que el volumen se mantuvo más firme en 175 deals, lo que representa una disminución del 29%.

Los dealmakers se han mantenido relativamente activos en la industria de TMT, que ha experimentado una disminución del 35%, cayendo a 39 de 60 deals durante el período correspondiente del año pasado. Los inversionistas hicieron movimientos mucho más pequeños, con una caída del valor de los acuerdos del 59% a US\$ 1.6 mil millones, colocando al sector en el tercer lugar por valor.

Actividad de M&A en Canadá, 2019- Q3 2022



Fuente: Mergermarket

Del chip a la nube

Los semiconductores son una prioridad para los formuladores de políticas, ya que los cuellos de botella en la cadena de suministro provocan escasez en todo, desde PlayStation hasta automóviles. La mayor adquisición de tecnología tuvo un fabricante de chips en el buy-side; sin embargo, fue menos para proteger las cadenas de suministro y más para mejorar su oferta de productos. Semtech Corporation compró el player de Internet de las cosas (IoT) de Vancouver, Sierra Wireless, por US\$ 1.3 mil millones, y juntos adquirieron capacidades en la nube de las que antes carecía.

Semtech se especializa en una tecnología inalámbrica de baja potencia conocida como LoRa, diseñada para transportar pequeñas cantidades de datos a largas distancias de manera mucho más eficiente que 5G. Con Sierra Wireless, la compañía agregó recursos en la nube que cree que ayudarán a administrar grandes redes de dispositivos LoRa en un mundo donde la automatización del hogar y los sistemas industriales conectados a Internet son cada vez más comunes. Este fue el único deal de TMT en Canadá valorado en más de mil millones de dólares.

Principales sectores de Canadá por valor | Q3 22

	US\$(m)
Energía, minería y servicios públicos	7,129
Industria y productos químicos	2,648
TMT	1,610
Entretenimiento	1,349
Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	1,057

Principales sectores de Canadá por volumen | Q3 22

	Número de negocios
TMT	39
Energía, minería y servicios públicos	34
Servicios corporativos	24
Industria y productos químicos	23
Bienes de consumo	14

Principales licitadores de Canadá por valor | Q3 22

	US\$(m)
Canadá	11,320
EE.UU	3,263
Países Bajos	666
Australia	417
Suecia	351

Principales licitadores de Canadá por volumen | Q3 22

	Número de negocios
Canadá	88
EE.UU	61
Reino Unido	3
Australia	3
Suecia	3

Limpieza bruta

Liderando el camino, con US\$7.1 mil millones en valor de M&A, está la industria de EMU, que es de esperar en un país con un estimado de 168 mil millones de barriles de reservas probadas de petróleo, ocupando el cuarto lugar en el mundo solo detrás de Venezuela, Arabia Saudita e Irán, según la Administración de Información Energética de EE. UU.

La transacción más grande de EMU fue la adquisición de Serafina Energy por parte del productor privado de petróleo y gas Strathcona Resources por US\$ 1.8 mil millones. Ante una transacción estándar de combustibles fósiles, la motivación del cambio se basó en la agenda de sostenibilidad. Strathcona

dijo que se sintió atraído por la tecnología empleada por Serafina, que utiliza vapor para extraer petróleo en sus instalaciones de Saskatchewan. La compañía busca capturar las emisiones de la quema de gas natural en sus proyectos térmicos para generar este vapor e inyectarlo nuevamente al suelo. Se espera que esto reduzca estas emisiones en alrededor de un 60% y haga que la producción de petróleo a partir de estas instalaciones se encuentre entre las más limpias del mundo. Eso sería una gran victoria para Waterous Energy Fund, la compañía de PE propietaria de Strathcona, para cuando finalmente tenga el activo.



Los 10 principales deals anunciados en Canadá, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$ m)
1	06-jul-22	Domtar Corporation; Paper Excellence B.V.	Resolute Forest Products Inc. (100% de participación)	Industria y productos químicos	Fairfax Financial Holdings Limited	1,941
2	29-jul-22	Strathcona Resources, Ltd.	Serafina Energy Ltd. (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Pine Brook Road Partners LLC; Camcor Partners, Inc.	1,795
3	02-ago-22	Semtech Corporation	Sierra Wireless Inc. (100% de participación)	TMT		1,253
4	09-ago-22	Fairfax Financial Holdings Limited	Recipe Unlimited Corporation (53.9% de part.)	Entretenimiento	Cara Holdings Limited	1,227
5	12-sep-22	Tamarack Valley Energy Ltd.	Deltastream Energy Corporation (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos		1,111
6	12-jul-22	123Dentist Inc.	Altima Dental Canada, Inc. (100% de participación)	Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	Sentinel Capital Partners, LLC	971
7	26-sep-22	Decarbonization Plus Acquisition Corporation IV	Hammerhead Resources Inc. (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos		882
8	28-sep-22	Athabasca Indigenous Investments	Enbridge Inc. (siete oleoductos en la región de Athabasca en el norte de Alberta) (11.57% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Enbridge Inc.	817
9	20-jul-22	Alberta Investment Management Corporation	Cando Rail & Terminal Ltd. (100% de participación)	Transporte	TorQuest Partners Inc.	774
10	18-jul-22	Arcadis N.V.	IBI Group, Inc. (100% de participación)	Construcción		666

Montaña rusa de petróleo y gas

Cuatro de los diez acuerdos más importantes de Canadá en el tercer trimestre se realizaron en el sector EMU, y uno más superó los mil millones de dólares. Tamarack Valley Energy, que cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto, selló la adquisición de Deltastream Energy Corporation por US\$ 1.1 mil millones, consolidando a Tamarack como el mayor productor en el corredor petrolero Clearwater de Alberta. Hubo una indicación de ESG para un negocio de petróleo puro, con sinergias de infraestructura y conservación de gas que reducen las emisiones GEF del grupo ampliado, aunque la compañía no reveló el alcance de este impacto positivo. La compañía ahora podrá entregar alrededor de 23,000 barriles de petróleo por día.

Si los dos últimos años estuvieron definidos por la conectividad y la digitalización en un mundo de distanciamiento social, ahora la atención se centra en la seguridad energética. Esta es una de las fortalezas de Canadá. El país representó el 7,5% de las exportaciones mundiales de petróleo en 2021, justo detrás de Rusia con 4,67 millones de barriles comercializados. Los precios del petróleo han estado en una montaña rusa este año, con West Texas Intermediate alcanzando alrededor de US\$ 120 por barril en junio antes de cotizar por debajo de US\$ 90 más recientemente. Si los precios se estabilizan ahora, ejercerán una presión lo suficientemente fuerte sobre los acuerdos energéticos canadienses. Sin embargo, si el crecimiento global continúa debilitándose, bajando los precios del petróleo, las perspectivas serán malas.

An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is filled with soft, orange and pink clouds, with the sun low on the horizon. The city is densely packed with buildings of various heights and styles. In the foreground, there are several prominent buildings, including a large, modern glass skyscraper on the right and a large, multi-story building with a red-tiled roof in the center. A yellow banner with the text "Oeste de EE. UU" is overlaid on the left side of the image. A horizontal orange bar is also visible in the upper middle section of the image.

Oeste de EE. UU

El mercado a la baja enfría la patria de la tecnología

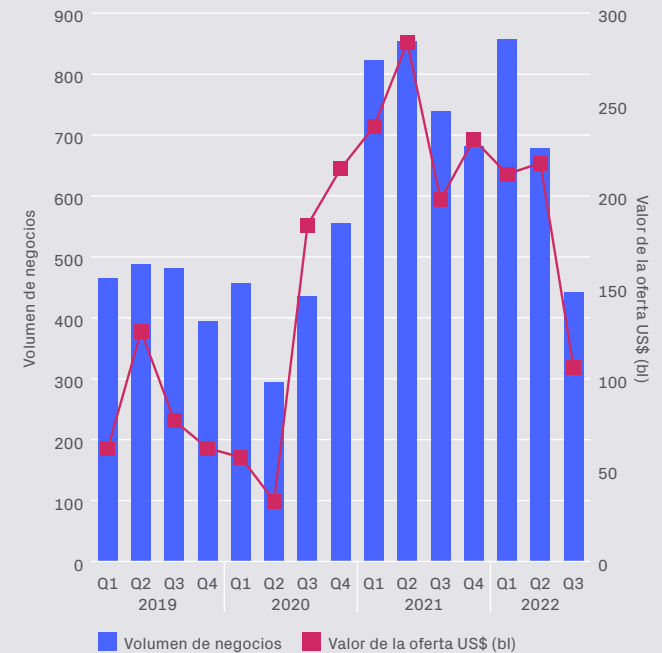
La región Oeste de EE. UU es sinónimo de inversión en tecnología y capital de riesgo con décadas de negocios prósperos, lo que convierte a California en la economía subnacional más grande del mundo. Si el estado fuera una nación soberana, sería la quinta economía más grande del mundo, detrás de Alemania y por delante de India. Sin embargo, la negociación se ha enfriado bastante últimamente.

Ningún otro mercado en las Américas experimentó una mayor disminución de volumen año tras año, un 40% menos en el tercer trimestre, con 443 acuerdos registrados. Esto está por debajo del promedio trimestral de 2019, antes de que la pandemia rebujara las cifras. El valor también cayó notablemente en un 47% a US\$ 106 mil millones.

Control en la nube

Cuando las tasas de interés son bajas y los inversionistas ascienden en la curva de riesgo, como lo han hecho durante más de una década, el mercado de M&A de la Costa Oeste se beneficia. La reversión de estas condiciones en 2022 provocó una pausa en la región. Los deals tecnológicos han sido más pequeños, con algunas excepciones. La adquisición de Figma por parte de Adobe Systems llamó la atención cuando pagó US\$ 20 mil millones por la startup, o 50 veces sus ingresos recurrentes anuales (ARR). El mercado de valores dejó en claro lo que pensaba del precio de compra y el precio de las acciones de Adobe: Adobe ha sido el programa elegido por diseñadores gráficos y editores durante más de dos décadas, pero la empresa descubrió que la parte de escritura se había quedado atrás. Figma ha dominado las funciones de colaboración y control de versiones basadas en la nube, mientras que muchos encuentran que la transición en línea de Adobe está mal hecha. US\$ 20 mil millones es mucho para una empresa con ingresos de apenas US\$ 400 millones que se valoró US\$ 10 mil millones el año anterior, en un momento en que las valoraciones de la tecnología se dispararon. Pero puede ser un pequeño precio a pagar para asegurar el futuro a largo plazo de Adobe.

Actividad de M&A en el Oeste de EE.UU., 2019-Q3 2022



Fuente: Mergermarket

La tecnología sigue a la cabeza

TMT continuó como líder en el oeste de EE. UU en términos de valor, así como en las Américas, pero ese liderazgo ha disminuido enormemente. Los 40.700 millones de dólares negociados en el sector representaron una disminución interanual del 56%, con una caída del volumen del 47% a 167 operaciones. El capital privado estaba activo, con el especialista en software Vista Equity Partners haciendo una oferta a Avalara, un proveedor de acciones fiscales, por un total de US\$ 8.8 mil millones en el segundo acuerdo de TMT más grande. Las condiciones actuales del mercado son

favorables para Vista. El precio de las acciones de Avalara perdió más del 50% en los primeros tres meses de este año debido a que los inversionistas huyeron del crecimiento de mayor valor, antes de que Vista hiciera su enfoque de privatización. Pero el acuerdo también ilustra los desafíos en la realización de M&A después de una importante corrección del mercado de valores: uno de los primeros y más grandes inversores de Avalara, Altair, trató de bloquear el acuerdo, cuestionando el momento de la venta.

Vista también participó en el tercer acuerdo de TMT más grande, esta vez en el sell-side. La firma de PE centrada en software, Thoma Bravo, se quitó de las manos a la empresa de identidad digital Ping Identity por US\$ 2.8 mil millones, eliminándola de la Bolsa de Valores de Nueva York.

Principales sectores por valor del Oeste de EE.UU | Q3 22

	US\$(m)
TMT	40,716
Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	21,938
Energía, minería y servicios públicos	18,065
Bienes raíces	13,926
Industria y productos químicos	3,154

Principales sectores por volumen del Oeste de EE.UU | Q3 22

	Número de negocios
TMT	167
Servicios corporativos	56
Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	55
Industria y productos químicos	40
Servicios financieros	33

Principales licitadores del Oeste de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
EE.UU	80,715
Singapur	13,802
Alemania	4,250
Hong Kong, (China)	1,110
Taiwán, (China)	981

Principales licitadores del Oeste de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
EE.UU	353
Canadá	15
Reino Unido	13
Japón	10
Alemania	7



Interrupción de la salud

El trío de acuerdos de PMB en las 10 M&A más grandes en el Oeste de EE. UU colocan al sector en el segundo lugar por valor, con un aumento interanual del 16 % a US\$ 21,9 mil millones. Pfizer y Amgen estuvieron por detrás de los dos acuerdos más grandes, pero el tercero fue más notable ya que el gigante del comercio electrónico Amazon duplicó su incursión en el espacio de la atención médica. Pagó US\$ 3.7 mil millones por la compañía de atención primaria One Medical, que opera 182 consultorios médicos en 25 mercados de EE.UU. Los clientes pagan una suscripción para acceder a sus médicos y servicios de salud digital las 24 horas del día. Esto marcó la tercera adquisición más grande de Amazon hasta la fecha, después del supermercado orgánico Whole Foods Market y el estudio de cine Metro-Goldwyn-Mayer, y sigue a la adquisición de la farmacia de pedidos por correo PillPack hace cuatro años.

El nuevo sentido de cautela sobre la tecnología ha cobrado un precio en el Oeste de EE. UU, pero la región es una fuerza conocida. Es la cuna de la innovación y las startups de la burbuja de las puntocom de Silicon Valley hace más de 20 años son ahora algunos de los mayores compradores del país. Es posible que la tecnología aún no esté de moda, pero siempre regresa y durante el gran cambio de hoy, la próxima generación de disruptores debe permanecer en pie.

Los 10 principales deals anunciados en el oeste de EE.UU, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	15-sep-22	Adobe Systems Incorporated	Figma, Inc. (100% de participación)	TMT	Greylock Partners; Sequoia Capital; Index Ventures S.A.	20,000
2	15-sep-22	GIC Private Limited; Oak Street Real Estate Capital	STORE Capital Corporation (100% part.)	Bienes raíces		13,802
3	08-ago-22	Vista Equity Partners Management, LLC	Avalara, Inc. (100% de participación)	TMT		8,765
4	17-ago-22	Phillips 66 Company	DCP Midstream Partners, L.P. (43.49% de participación)	Energía, minería y servicios públicos		8,579
5	08-ago-22	Pfizer Inc.	Global Blood Therapeutics, Inc. (100% de participación)	Industria farmacéutica, médica y biotecnológica		5,332
6	04-ago-22	Amgen, Inc.	Chemo Centryx, Inc. (100% de participación)	Industria farmacéutica, médica y biotecnológica		4,530
7	21-jul-22	Amazon.com, Inc.	1Life Healthcare, Inc. (100% de participación)	Industria farmacéutica, médica y biotecnológica		3,739
8	03-ago-22	Thoma Bravo, LLC	Ping Identity Holding Corp. (100% de participación)	TMT	Vista Equity Partners Management, LLC	2,750
9	01-sep-22	IKAV Capital Partners GmbH	Aera Energy LLC (48,2% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Exxon Mobil Corporation	2,000
10	01-sep-22	IKAV Capital Partners GmbH	Aera Energy LLC (51,8% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Royal Dutch Shell Plc	2,000



Medio Oeste de EE. UU

Las ofertas continúan en el granero de Estados Unidos

El Medio Oeste, la base industrial de Estados Unidos, ha mostrado algunos signos de debilidad recientemente. El índice de condiciones comerciales del Centro de EE. UU de la Universidad de Creighton, que analiza el sentimiento de la cadena de suministro, cayó por quinta vez en seis meses en septiembre, la peor racha desde la crisis financiera mundial de 2008-09. El índice utiliza la misma metodología que el Institute of Supply Management, o ISM, que oscila entre 0 y 100, siendo 50 neutral y cualquier valor por debajo indica recesión. La lectura de septiembre llegó a 52,7, su punto más bajo en más de dos años.

En general, los M&A de la región se destacaron por tener la tasa más baja de caída de volumen entre los mercados de las Américas. Los acuerdos totales llegaron a 239, una caída relativamente moderada del 28% frente al 34% en las Américas. El valor, por otro lado, se ha reducido a más de la mitad en un 56% a US\$ 35 mil millones, una vez más, lo que lo convierte en el mercado de M&A más pequeño de los EE. UU.

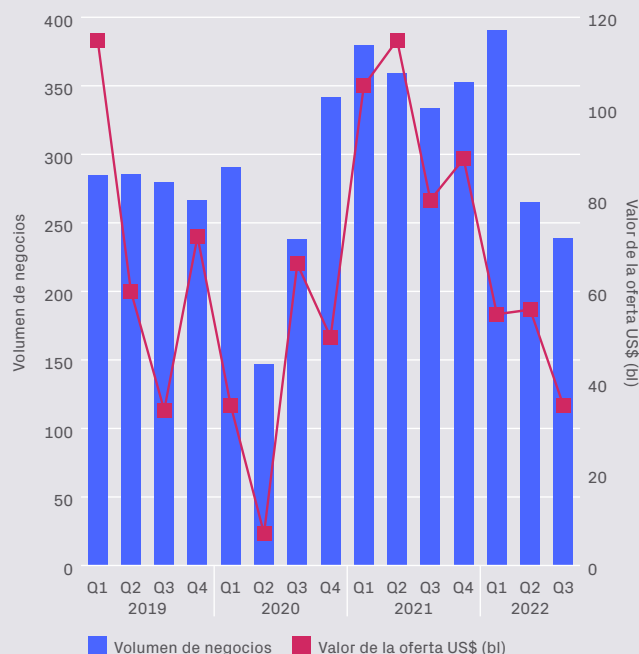
I&C domina el campo

La composición económica de la región asegura que el I&C sea un player perenne y fiel a su naturaleza. El sector produjo más deals que cualquier otro sector en el tercer trimestre, aunque por una pequeña diferencia. Hubo 53 transacciones de este tipo, una caída del 45%.

El mayor de los acuerdos, realizado por Meridian Bioscience, ascendió a 1600 millones de dólares. Como sugiere su nombre, Meridian está involucrado en ciencias de la vida, aunque siendo fabricante de reactivos esté más dentro de la química, sirviendo al sector PMB como un mercado clave. El acuerdo fue único en el sentido de que fue creado por una asociación entre dos partes de Corea del Sur, la firma de capital privado SJL Partners, que se enfoca en oportunidades transfronterizas junto con SD Biosenser, fabricante de pruebas de diagnóstico in vitro.

El único otro acuerdo de I&C que entró en el top 10 también presentó un patrocinador del área de PE. El fondo de mid market AEA Investors compró Burke Porter Group, que se dedica a la fabricación de máquinas de precisión para las ciencias de la vida, pero también para aplicaciones industriales. La compra ascendió a US\$1.000 millones y ayudó a poner a I&C detrás de TMT como el segundo sector de mayor valor de M&A en el Medio Oeste con acuerdos por valor de \$6.4 mil millones.

Actividad de M&A en el Medio Oeste de EE.UU, 2019-Q3 2022



Fuente: Mergermarket



Líneas de la vida

TMT conquistó tres posiciones en la tabla Top 10 y, con US\$ 9,6 mil millones en valor negociado, fue uno de los pocos sectores en las Américas que tuvo un crecimiento anual de hasta 74%. TMT no solo se desempeñó en términos de valor, sino que también superó a otros en volumen. Las 49 operaciones realizadas estuvieron por debajo del déficit anual del 16%.

En el más grande, la firma de capital privado Berkshire Partners aumentó su participación para tomar el control mayoritario de AHEAD, una firma de consultoría empresarial en la nube con sede en Chicago, y el inversionista asociado Centerbridge Partners vendió su posición y retuvo una participación minoritaria. Según los rumores, el negocio tendría un valor de US\$ 3 mil millones. Los inversionistas de PE se sienten atraídos por las empresas que utilizan muros para evitar que los competidores repliquen sus modelos de negocio. Con AHEAD, Berkshire tiene precisamente eso.

Otro deal considerable en TMT en el Medio Oeste fue en el área de telecomunicaciones. El gestor de fondos Stonepeak pagó a Intrado Corporation 2.400 millones de dólares para desarrollar su negocio de seguridad. Son proveedores de comunicaciones críticas de emergencia pública que son la base de la infraestructura del 911 en los EE. UU, conectando a los ciudadanos con los puntos de atención de seguridad pública y a los socorristas.

Principales sectores del Medio Oeste de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
TMT	9,629
Industria y productos químicos	6,389
Servicios financieros	4,108
Bienes de consumo	4,060
Transporte	3,255

Principales sectores del Medio Oeste de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
Industria y productos químicos	53
TMT	49
Servicios corporativos	36
Industria farmacéutica, médica y biotecnológica	34
Servicios financieros	26

Principales licitadores del Medio Oeste de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
EE.UU	25,372
Australia	2,037
Suiza	1,800
Corea del Sur	1,593
Canadá	1,577

Principales licitadores del Medio Oeste de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
EE.UU	205
Reino Unido	7
Canadá	5
Alemania	4
Japón	4

Sectores adyacentes

En otro ejemplo de un dealmaker que le apunta al Medio Oeste, como complemento del sector PMB, la empresa de TI de salud HealthMyne fue adquirida por el gigante farmacéutico suizo Roche y Genentech por US\$ 1.8 mil millones. HealthMyne está en el campo emergente de la radiómica, donde se extraen datos y biomarcadores de imágenes médicas, lo que ayuda a los médicos a tomar decisiones más informadas. Poco se ha revelado sobre el deal; sin embargo, la empresa reveló apenas dos rondas de financiación por un total de 27,8 millones de dólares, lo que sugiere que sus inversionistas, incluidas las empresas de capital de riesgo Venture Investors LLC y 4490 Ventures, han logrado un retorno considerable de su inversión.

La caída de la confianza entre quien maneja la cadena de suministro del Medio Oeste es motivo de preocupación y refleja lecturas de ISM más débiles en todo el país y en otros lugares a medida que se reduce la fabricación. Los nuevos pedidos están comenzando a ralentizarse y esto podría indicar que las tasas de inflación también podrían ralentizarse pronto, lo que podría convertirse en una buena noticia si eso anima al Fed a cambiar de rumbo en caso de dificultades. Estamos en un punto crítico y muchos están atentos para ver si la lectura del centro industrial de EE.UU. cae por debajo de los 50 puntos ISM en los próximos meses, lo que sería una señal de recesión.

Los 10 principales deals anunciados en el Medio Oeste de EE.UU, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	06-sep-22	Truist Financial Corp; Afco Credit Corporation	BankDirect Capital Finance LLC (100% de participación)	Servicios financieros	Texas Capital Bancshares, Inc.	3,400
2	26-sep-22	Berkshire Partners LLC	AHEAD, LLC (100% de participación)	TMT	Centerbridge Partners, L.P.	3,000
3	08-ago-22	Whirlpool Corporation	Insinkerator (100% de participación)	Bienes de consumo	Emerson Electric Co.	3,000
4	16-sep-22	Stonepeak Infrastructure Partners	Intrado safety business (100% de participación)	TMT	Intrado Corporation	2,400
5	10-ago-22	Kohlberg & Company, LLC	United States Infrastructure Corp (50% de participación)	Construcción	Partners Group Holding AG	2,050
6	12-sep-22	Atlas Arteria	Skyway Concession Company, LLC (66,67% de participación)	Transporte	Canada Pension Plan Investment Board; OMERS Private Equity Inc.	2,037
7	31-jul-22	Roche Holding AG; Genentech, Inc.	HealthMyne Inc. (100% de participación)	TMT	Venture Investors LLC	1,800
8	07-jul-22	SJL Partners; SD Biosensor, Inc.	Meridian Bioscience Inc. (100% de participación)	Industria y productos químicos		1,593
9	25-jul-22	MasTec, Inc.	Infraestructure & Energy Alternatives, Inc. (100% de participación)	Construcción	A consortium led by Ares Management LLC and Leonard Green & Partners, L.P.	1,184
10	11-jul-22	AEA Investors L.P.	The Burke Porter Group (100% de participación)	Industria y productos químicos	CEL Global Investment Fund L.P.	1,000

An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is filled with soft, orange and blue clouds. In the foreground, a complex multi-level highway interchange is visible, surrounded by green trees and a baseball field. The middle ground is dominated by a dense cluster of skyscrapers and office buildings. A prominent yellow banner is overlaid on the left side, and a solid orange horizontal bar is positioned above the city skyline. The text 'Sur de EE. UU' is written in a bold, dark font on the yellow banner.

Sur de EE. UU

El Sur ocupa el segundo lugar

La actividad de negocios cayó drásticamente en el Sur de los EE. UU en términos de valor, alcanzando el punto más bajo en más de dos años. Sin embargo, el declive nacional más amplio ha hecho que la subregión ocupe el segundo lugar después del Oeste de EE. UU y cuenta con algunas de las transacciones más notables en toda la región de las Américas.

Los M&A totalizaron US\$75 mil millones, un 55 % menos, mientras que el volumen se mantuvo más estable con 473 acuerdos, un 31 % menos y este fue el mercado más activo en los EE. UU, por volumen, ya que los inversionistas eligieron deals más pequeños en el Q3, ya que los costos de financiación alcanzaron su punto máximo en más de una década.

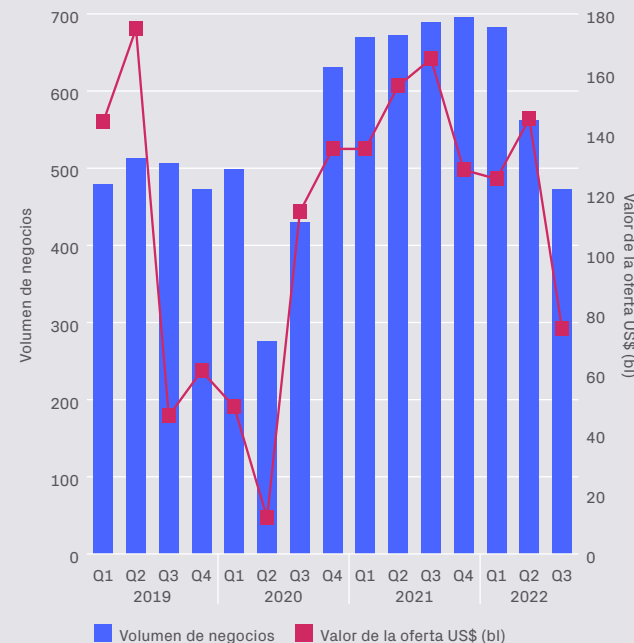
TMT lideró gran parte de esta actividad, siendo líder del sector tanto en valor como en volumen, a pesar de una caída colosal del capital invertido. Los 20.000 millones de dólares gastados en 100 transacciones representaron descensos anuales respectivos del 76% y el 45%.

Como mosca en leche

Una de las mayores ofertas tecnológicas del trimestre fue la adquisición privada de Know4Be por parte de Vista Equity Partners por US\$4.4 mil millones, una compañía de capacitación y concientización sobre seguridad cibernética de Florida fundada por el pirata informático convicto Kevin Mitnick que ayuda a los empleados de la compañía a evitar costosos ataques de phishing. El factor de error humano juega un papel importante en las brechas de seguridad y KnowBe4 ofrece simulaciones de ataques de phishing y programas de capacitación que incluyen videos, módulos interactivos y juegos que ayudan al equipo comercial a identificar los ataques. La empresa tuvo su IPO apenas el año pasado, pero el valor de las acciones se mantiene estable, en gran parte debido a su momento de mercado. Es otro ejemplo más de cómo Vista analiza los mercados públicos buscando activos asequibles que puedan salir de la bolsa y mejorar con el objetivo de comercializarlos de nuevo con más ingresos y ganancias cuando la tecnología vuelva a estar de moda.

En el lado financiero de la tecnología, la empresa Fortune 500 Global Payments compró la empresa de tecnología de pagos con sede en Atlanta, EVO Payments, por 3.7 mil millones de dólares. El deal le dará a Global Payments acceso a nuevos mercados objetivo como Polonia, Alemania, Chile y Grecia y una mayor exposición en mercados existentes como EE. UU, Reino Unido, Canadá, México, España e Irlanda. Además, aumentará su oferta de pago y software B2B con la incorporación de software de cuentas por cobrar de EVO.

Actividad de M&A en el sur de EE.UU, 2019-Q3 2022



Fuente: Mergermarket



Por todo el espectro

T-Mobile amplió su cobertura con una compra de US\$3.500 millones de ancho de banda adicional de 600 MHz de Channel 51 License y LB License, dos empresas propiedad de la empresa de capital de riesgo especializada en el sector de las comunicaciones Columbia Capital. Las licencias se aplican a mercados como San Francisco, Atlanta, Chicago, Los Ángeles, Boston, Tampa, Washington, DC, Dallas, Phoenix, Houston y Nueva Orleans, entre muchas otras, y cubren alrededor de un tercio de la población total de los EE. UU.

T-Mobile ya había firmado acuerdos de leasing exclusivos con Channel 51 y LB cuando llegó la pandemia, ya que los principales operadores móviles buscaban aumentar su capacidad pero querían poseer la banda de forma permanente y para siempre.

Principales sectores del Sur de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
TMT	19,992
Energía, minería y servicios públicos	15,990
Industria y productos químicos	10,299
Industria farmacéutica, médica y bio	7,667
Servicios financieros	6,943

Principales sectores del Sur de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
TMT	100
Servicios corporativos	69
Industria y productos químicos	63
Industria farmacéutica, médica y bio	59
Energía, minería y servicios públicos	54

Principales licitadores del Sur de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
EE.UU	58,274
Suiza	4,812
Reino Unido	4,163
Arabia Saudita	2,650
Canadá	1,426

Principales licitadores del Sur de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
EE.UU	404
Canadá	19
Reino Unido	14
Suiza	6
España	3
Suecia	3

Rico en petróleo

EMU tuvo otro desempeño sólido, en términos relativos, lo cual no es sorprendente dado que la región incluye tres de los cinco principales estados productores de energía: Texas, Louisiana y West Virginia.

La empresa de energía EQT Corporation de Pittsburgh, que cotiza en la Bolsa de Nueva York, ha llegado a una oferta de 5.200 millones de dólares por los activos upstream de Tug Hill y los activos de captura y procesamiento de XcL Midstream. Los activos de Tug Hill agregan 800 millones de pies cúbicos por día de producción de gas natural en 90.000 acres en el suroeste de los Apalaches a la cartera de EQT, mientras que XcL brinda 95 millas de tuberías intermedias y conectividad a todos los operadores de transmisión interestatales que operan en la región. Esta fue la transacción más grande en el Sur de EE. UU en el tercer trimestre y aseguró un valor total de acuerdo de EMU de US\$ 16 mil millones, una caída de 31%.

La subsidiaria estadounidense de la compañía petrolera Shell también completó una adquisición de US\$ 2.8 mil millones y una fusión planificada de Shell Midstream Partners, con sede en Houston, tomando la participación del 39% que anteriormente no poseía y excluyendo a la compañía de la Bolsa de Nueva York. Shell Midstream es propietaria de oleoductos y otros activos logísticos y de midstream en los EE. UU, y el acuerdo ayuda a Shell a optimizar costos y simplificar la gestión.

Los 10 principales deals anunciados en el Sur de EE.UU, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	06-sep-22	EQT Corporation	XcL Midstream LLC (captura y procesamiento de activos) (100% de participación); THQ Appalachia I, LLC (activos upstream) (100% de propiedad)	Energía, minería y servicios públicos	Quantum Energy Partners; Tug Hill, Inc.	5,200
2	19-sep-22	Vista Equity Partners Management, LLC	KnowBe4, Inc. (100% de participación)	TMT		4,384
3	01-ago-22	Global Payments Inc.	EVO Payments, Inc. (100% de participación)	TMT	Madison Dearborn Partners, LLC	3,689
4	08-ago-22	MetroPCS Communications, Inc.; T-Mobile License LLC	Columbia Capital (licencias de banda de 600 MHz) (100% de participación)	TMT	Columbia Capital	3,500
5	09-ago-22	Partners Group Holding AG	Foundation Risk Partners	Servicios financieros	Warburg Pincus LLC	2,800
6	25-jul-22	Royal Dutch Shell Plc; Shell Oil Company	Shell Midstream Partners, L.P. (39.32% de participación)	Energía, minería y servicios públicos		2,768
7	01-ago-22	Saudi Arabian Oil Co; Aramco Overseas Company B.V.	Valvoline Inc. (Negocio de productos globales) (100% de part.)	Industria y productos químicos	Valvoline Inc.	2,650
8	28-jul-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.; Starwood Capital Group Management LLC	InTown Suites, Inc. (100% de participación)	Entretenimiento	Starwood Capital Group Management LLC	2,200
9	21-sep-22	Avalon Acquisition Inc.	The Beneficient Company, L.P. (100% de participación)	Servicios financieros		1,812
10	06-sep-22	Falcon Minerals Corp	Brigham Minerals, Inc. (100% de participación)	Servicios corporativos		1,782

Noreste de EE. UU



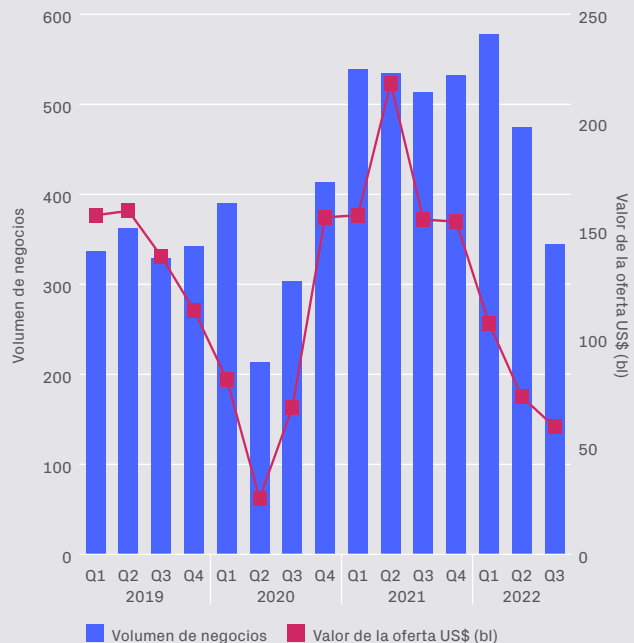
La tecnología sigue marcando el ritmo en la caída del valor de M&A

El mercado de M&A del Noreste de EE. UU ocupó el tercer lugar detrás del Sur en valor de deals, después de caer más pronunciadamente que cualquier otra parte de las Américas. El valor agregado cayó un 62% a US\$ 59 mil millones, una reducción de dos años.

El volumen disminuyó menos bruscamente, un 33% en comparación con el mismo período en 2021. La subregión tiene uno de los oleoductos más sólidos de los EE. UU, según la herramienta de inteligencia de Mergermarket, por delante incluso del mercado del Oeste americano. Por supuesto, esto no significa que todo esto se materialice.

No menos de cuatro de los 10 acuerdos principales fueron transacciones de TMT, y solo el sector de bienes de consumo se acercó a esa cifra con dos deals. CVS Health Corporation pagó 7.600 millones de dólares por Signify Health, una empresa de salud digital. Los médicos programan chequeos virtuales y en el domicilio utilizando el servicio de Signify. CVS es la cadena de farmacias más grande de los EE. UU, por lo que existen sinergias obvias en la cadena de valor entre las dos empresas.

Actividad de M&A en el Noreste de EE.UU, 2019-Q3 2022



Fuente: Mergermarket

Eficiencias de software

TMT en general continuó generando la mayor parte del valor, representando alrededor de un tercio del total con US\$ 19.6 mil millones en negocios. También se mantuvo a la cabeza en volumen, a pesar de una disminución interanual del 37% a 104 acuerdos.

Las firmas de PE Thoma Bravo e Insight Partners cerraron la salida de Frontline Education, que fabrica software de administración dedicado a educadores K-12, en una venta en efectivo a Roper Technologies, que cotiza en la Bolsa de Nueva York, por US\$ 3.7 mil millones. El producto de la empresa ayuda con la gestión del capital humano y proporciona análisis para aumentar la productividad y mejorar el rendimiento de los administradores de K-12. La adquisición tiene lugar en un momento de crisis de escasez de docentes en EE.UU.

Otro movimiento de software involucró a la firma sueca de PE que compró BTRS Holdings, que cotiza en NASDAQ, una compañía B2B de automatización de cuentas por cobrar y pagos integrados, que cotiza como Billtrust, fuera de la bolsa de tecnología por US\$ 1.7 mil millones. El interés de private equity en el software como servicio no muestra signos de disminuir. Ya sea que todavía estemos en las primeras etapas de la digitalización o hayamos pasado el punto de inflexión, esta sigue siendo una tendencia estable y, por decir lo menos, nunca ha habido más presión para que las empresas automaticen los procesos administrativos a medida que los costos aumentan en medio de la inflación más alta en décadas.

Principales sectores del Noreste de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
TMT	19,560
Servicios financieros	7,450
Bienes de consumo	7,014
Energía, minería y servicios públicos	6,447
Transporte	5,297

Principales sectores del Noreste de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
TMT	104
Servicios financieros	48
Industria farmacéutica, médica y bio	43
Servicios corporativos	43
Industria y productos químicos	39

Principales licitadores del Noreste de EE.UU por valor | Q3 22

	US\$(m)
EE.UU	48,730
Reino Unido	2,826
Canadá	2,208
Suecia	1,890
Dinamarca	1,237

Principales licitadores del Noreste de EE.UU por volumen | Q3 22

	Número de negocios
EE.UU	284
Reino Unido	10
Canadá	9
Francia	5
Japón	5

Valor de mercado

Detrás de TMT, con el segundo mayor número de acuerdos y la segunda mayor suma de valor de deals, se encontraba el sector de servicios financieros. Hubo 48 transacciones por valor de US\$7.500 millones, un 13% y un 74% menos respectivamente, aunque no hubo acuerdos pendientes. Bienes de consumo se quedó atrás con US\$ 7 mil millones en valor total, solo un 15% menos que el tercer trimestre del año pasado.

El administrador de fondos de PE Acon Investments lideró el mayor acuerdo, un deal de US\$ 2 mil millones que involucró a la marca de artículos para la cabeza New Era. Acon invirtió

inicialmente en enero de 2021 y atrajo nuevos inversionistas, incluidos Apollo, GCM Grosvenor, Hamilton Lane y Neuberger Berman en un proceso continuo para extender la vida de la inversión y traer nuevo capital para financiar el negocio. New Era tiene alianzas con las principales ligas deportivas de EE. UU, como la NBA y la NFL, y sus gorras han sido un ícono de la moda hip hop durante años. La empresa con sede en Buffalo, Nueva York, tiene 800 tiendas minoristas en Asia, México, América Latina, Brasil y está aumentando su plataforma directa al consumidor.



Las 10 principales operaciones anunciadas en el Noreste de EE.UU, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	05-sep-22	CVS Health Corporation	Signify Health Inc. (100% de participación)	TMT		7,600
2	04-ago-22	Apollo Global Management, LLC; J.F. Lehman & Company; Hill City Capital, L.P.	Atlas Air Worldwide Holdings Inc. (100% de participación)	Transporte		4,697
3	30-ago-22	Roper Technologies, Inc.	Frontline Education, Inc. (100% de participación)	TMT	Thoma Bravo, LLC; Insight Partners	3,725
4	11-jul-22	Stonepeak Infrastructure Partners	American Tower Corporation (negocio de centros de datos de EE. UU) (participación del 29%)	Bienes raíces	American Tower Corporation	2,500
5	01-ago-22	New Mountain Capital, LLC	PerkinElmer (Negocios aplicados, alimentos y servicios comerciales) (participación del 100 %)	Industria y productos químicos	PerkinElmer, Inc.	2,450
6	05-jul-22	Apollo Global Management, LLC	New Fortress Energy Inc. (11 buques de infraestructura de GNL) (80% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	New Fortress Energy LLC	2,000
7	04-ago-22	ACON Investments LLC	New Era Cap Company Inc.	Bienes de consumo		1,950
8	28-sep-22	EQT AB	BTRS Holdings Inc. (100% de participación)	TMT		1,776
9	05-ago-22	Amazon.com, Inc.	iRobot Corporation (100% de participación)	Bienes de consumo		1,667
10	27-sep-22	West Realm Shire Services Inc.	Voyager Digital, Ltd. (100% de participación)	TMT		1,422

Las adquisiciones siguen dominando

La actividad de PE aún dominaba el comercio en la región, a pesar de la caída general en la actividad del mercado. No menos de siete de los 10 acuerdos más grandes del año en el Noreste fueron adquisiciones.

La mayor fue la adquisición por parte de Apollo de Atlas Air Worldwide, un proveedor de servicios de carga aérea, por valor de 4.700 millones de dólares. La industria de la aviación está experimentando la recuperación de la demanda posterior a la COVID, pero también enfrenta fuertes vientos en contra en forma de inflación de los precios de la energía y escasez de personal. Estas presiones podrían hacer más atractiva la privatización de PE en los próximos meses.



Brasil

El mercado más grande de América Latina **sigue resistiendo**

El crecimiento del PIB de Brasil superó las expectativas, siendo revisado de 1,7% a 2,8% en 2022. En parte, esto provino de las medidas extraordinarias de gasto público propuestas por el presidente Jair Bolsonaro antes de las elecciones federales. Los brasileños ahora están restringiendo sus gastos a medida que aumenta la inflación y aumentan las tasas de interés de las deudas contraídas durante la pandemia. El FMI espera que el crecimiento se desacelere a 1,0% para 2023.

Brasil tuvo la disminución interanual más pequeña en el valor de M&A de cualquier mercado en las Américas en el Q3. El capital total invertido fue de US\$ 14 mil millones, solo un 11% menos que los US\$ 16 mil millones negociados en el Q3 del año pasado. Los 143 deals realizados, sin embargo, supusieron una caída del 34%.

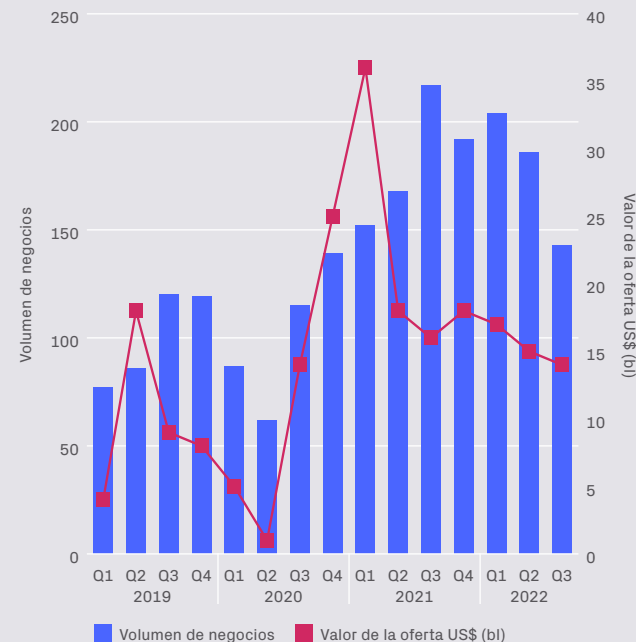
Los deals de EMU dominaron la clasificación, con cuatro de las 10 principales transacciones del trimestre en Brasil en este sector. Si bien el valor general del sector cayó un 28% a US\$ 3.8 mil millones, eso lo colocó en el primer lugar.

Deals de EMU en la parte superior de la tabla

El más grande de estos acuerdos de EMU fue el tercer deal más grande en el país en el tercer trimestre. La empresa local Equatorial Energia adquirió la distribuidora de electricidad Celg-D por US\$ 1.5 mil millones, incluida la reestructuración de la deuda, lo que permite a la italiana Enel salir de la empresa, tras sufrir una pérdida de US\$ 990 millones en su inversión cuando la empresa fue privatizada en 2016. Celg-D enfrentó problemas de calidad y no cumplió con los niveles regulatorios mínimos.

Otros movimientos importantes en el sector energético incluyeron un consorcio liderado por Grupo Energía Bogotá que compró cinco concesiones de transmisión de electricidad en el noreste de Brasil por US\$ 834 millones, mientras que la empresa de servicios públicos Engie Brasil Energia se deshizo de su última planta de carbón en Brasil, buscando lograr un portafolio 100% renovable en el país. La termoeléctrica de 345 MW fue vendida a los fondos de inversión Grafito y Perfin Space X, en una transacción por US\$ 433 millones incluyendo el asumir la deuda. El acuerdo de energía más pequeño para ingresar al top 10 de M&A del país en el tercer trimestre fue valorado en US\$ 397 millones, con la compra de AES Brasil de los parques eólicos Ventos do Araripe, Caetés y Cassino de Cubico Sustainable Investments, una empresa de energías renovables de propiedad de Ontario Teachers' Pension Plan y PSP Investments.

Actividad de M&A en Brasil, 2019-Q3 2022



Fuente: Mergermarket

Principales movimientos de metales

La transacción principal del trimestre fue la única M&A de I&C que entró en los 10 principales deals, aunque aseguró que el sector ocupó el segundo lugar después de EMU, aumentando el valor de su acuerdo año tras año en un 50% a US\$ 2,6 mil millones.

ArcelorMittal, el segundo mayor productor de acero del mundo, compró la Companhia Siderúrgica do Pecém por US\$ 2,2 mil millones. La empresa posee una acería que opera un alto horno con una capacidad de tres millones de toneladas y tiene acceso por medio de transportadores al Puerto de Pecém, un gran puerto de aguas profundas ubicado a 10 kilómetros de la planta. La CSP opera en la primera Zona de Procesamiento de Exportaciones de Brasil y se beneficia de varios incentivos fiscales, incluida la baja tasa de impuestos sobre las ganancias corporativas. ArcelorMittal tiene la opción de suministrar dentro de su grupo o directamente al mercado brasileño y citó un proyecto potencial para construir un centro de electricidad limpia e hidrógeno verde cerca de Pecém. En particular, el deal coincide con el cierre por parte de ArcelorMittal de uno de sus dos altos hornos existentes en su planta de acero en Bremen, Alemania, alegando costos excesivos de energía en el país.



Principales sectores de Brasil por valor | Q3 22

	US\$(m)
Energía, minería y servicios públicos	3,801
Industria y productos químicos	2,619
TMT	2,530
Servicios corporativos	2,121
Transporte	1,300

Principales sectores de Brasil por volumen | Q3 22

	Número de negocios
TMT	31
Servicios corporativos	24
Bienes de consumo	16
Energía, minería y servicios públicos	15
Servicios financieros	14
Industria y productos químicos	14

Principales licitadores de Brasil por valor | Q3 22

	US\$(m)
Brasil	4,794
EE.UU	2,267
Luxemburgo	2,206
Sudáfrica	1,811
España	1,734

Principales licitadores de Brasil por volumen | Q3 22

	Número de negocios
Brasil	101
EE.UU	10
Reino Unido	6
España	6
Francia	4

Acciones vendidas

El segundo deal fue la venta del gigante europeo de pedidos y entrega de alimentos, Just Eat, de la participación del 33% en su joint venture iFood al inversor en tecnología con sede en Ámsterdam Prosus por US\$ 1.8 mil millones. Alrededor de US\$300 millones de esto se estructuraron como una ganancia que pagará a Just East dependiendo del desempeño de iFood durante los próximos 12 meses. iFood posee más del 80% del mercado de comida a domicilio en Brasil y está presente en Colombia. Fusionó sus negocios en Argentina y Colombia con sus rivales PedidosYa en agosto de 2018 y Domicilios.com en marzo de 2021, respectivamente, ambas marcas propiedad de Delivery Hero, que a su vez también es propiedad de Prosus.

Brasil sigue ofreciendo oportunidades y, como la mayor economía de la región, suele ser la puerta de entrada a América Latina para los inversionistas internacionales. Hay una amplia campaña de privatización en marcha que está alimentando la cartera de M&A. En menos de tres años, el gobierno brasileño se deshizo de más de 100 activos, ya sea directamente o a través de empresas estatales. Ningún otro período en la historia del país ha visto más privatizaciones. Se espera que se ofrezcan varias concesiones portuarias a finales de año. Este flujo de transacciones de activos reales debería mantener el movimiento de M&A en Brasil incluso con la desaceleración del crecimiento durante los próximos 12 meses.

Las 10 principales operaciones anunciadas en Brasil, Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	28-jul-22	ArcelorMittal S.A.	Companhia Siderurgica do Pecem (100% de participación)	Industria y productos químicos	Vale S.A.; Dongkuk Steel Mill Co., Ltd.; POSCO Holdings Inc.	2,200
2	19-ago-22	Naspers Limited; Prosus N.V.	iFood S/A (33% de participación)	TMT	Just Eat Takeaway.com N.V.	1,811
3	23-sep-22	Equatorial Energia S.A.	CELG Distribuicao S.A. (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Enel S.p.A.	1,458
4	15-sep-22	TPB Acquisition Corporation I	Lavoro Agrocomercial Ltda. (100% de participación)	Servicios corporativos	Patria Investments Limited	1,074
5	29-jul-22	Grupo Energia Bogota S.A. ESP; Red Electrica de Espana S.A.; Argo Energia Empreendimentos e Participacoes S.A.; Gebbras Participacoes Ltda	Odoya Transmissora de Energia SA (100% de participación); Esperanza Transmissora de Energia SA (100% de participación); Transmissora José Maria de Macedo de Eletricidade SA (100% de participación); Giovanni Sanguinetti Transmissora de energia SA (100% de participación); Veredas Transmissora de Eletricidade SA (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Brasil ENergia Fundo de Investimento Emparticipacoes Multiestrategia	834
6	18-ago-22	Aena SME, S.A.; Aena Desarrollo Internacional S.A.	Gobierno de Brasil (11 Aeropuertos en São Paulo, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul y Pará) (100% de participación)	Transporte	Government of Brazil	791
7	01-ago-22	SBA Communications Corporation	Grupo TorreSur (2.600 torres) (100% participación)	Business services	Grupo TorreSur	725
8	01-ago-22	Mubadala Capital	BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes SA (45,15% de participación)	Entretenimiento		451
9	15-sep-22	Grafito Fundo de Investimento em Participacoes Multiestrategia; Perfin Space X Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura	Engie Brasil (Central Termoeléctrica Pampa Sul) (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Engie Brasil Energia S.A.	433
10	09-ago-22	AES Brasil Energia S.A.	Parque eólico Ventos do Araripe I (100% de participación); Cassino (parque eólico) (100% de participación); Caetes (parque eólico) (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Cubico Brasil S.A.	397

An aerial photograph of a city skyline, likely Bogotá, Colombia, featuring a prominent skyscraper under construction in the center. The sky is filled with dramatic, dark clouds. A bright yellow banner is overlaid across the middle of the image, containing the text 'América Latina y el Caribe (excl. Brasil)'.

América Latina y el Caribe (excl. Brasil)

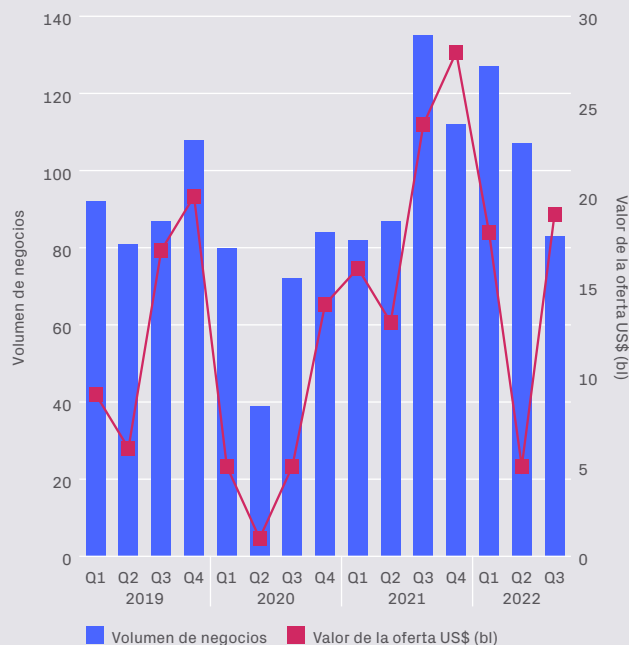
El poder del consumidor y de las commodities sustenta una actividad robusta

El crecimiento de 2022 en América Latina y el Caribe se revisó al alza en un 0,5 % en octubre, lo que refleja una actividad más fuerte de lo esperado en la primera mitad de 2022 debido a los precios favorables de las materias primas y la normalización de las actividades en los sectores de energía y servicios cuando el COVID haya disminuido. Sin embargo, mucho de esto vino de Brasil. Se espera que México, la segunda economía más grande de la región, crezca un 2,1% este año, por debajo del 2,4% pronosticado previamente por el FMI. Esto se reducirá casi a la mitad, llegando a 1,2% el próximo año.

La inflación todavía se está acelerando en muchas naciones latinoamericanas, con México y Chile registrando recientemente máximos históricos en varias décadas. El FMI pronostica que los precios al consumidor aumentarán un 14,6% en 2022 y espera que la tasa caiga a un 9,5% en 2023, una amenaza significativa para los más pobres de la región y un importante amortiguador potencial para el gasto discrecional.

Al igual que Brasil, el mercado de M&A en el resto de América Latina se ha mantenido notablemente bien. Los valores cayeron solo un 20% a US\$ 19 mil millones en el tercer trimestre y se distribuyeron en 83 deals, un 39% menos que en el Q3 del año pasado.

Actividad de M&A en América Latina y el Caribe (excluido Brasil), 2019-Q3 2022



Fuente: Mergermarket

Enajenaciones de torres

De hecho, a pesar de la debilidad del valor de los servicios financieros y de la EMU, todos los demás sectores registraron ganancias. TMT contribuyó tanto en volumen como en valor, la mayor parte proveniente de la escisión de US\$4 mil millones de América Móvil de Sitios Latinoamericana, sus torres de telecomunicaciones y otra infraestructura involucrada en la construcción y operación de estos activos de red. Las torres estarán disponibles para operadores de telecomunicaciones inalámbricas en Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Puerto Rico y Uruguay, siendo que la compañía también comenzó a construir torres en Perú.

En general, el sector TMT invirtió US\$5.600 millones en 23 transacciones en la región. Esto representó un aumento del 31% en términos del valor y una disminución del 26% en el número de deals en comparación con el mismo período en 2021.

Gran parte de ese valor agregado se debió a dos acuerdos importantes relacionados con torres: la segunda transacción más grande después de la escisión de América Móvil fue la venta de US\$ 930 mil millones de una cartera de 2.334 torres por parte de la empresa de telecomunicaciones chilena WOM a Phoenix International, con sede en EE.UU., que se especializa en poseer y operar torres de telecomunicaciones.

Principales sectores de LatAm por valor | Q3 22

	US\$(m)
TMT	5,625
Bienes de consumo	4,005
Energía, minería y servicios públicos	3,259
Industria y productos químicos	1,874
Servicios corporativos	1,768

Principales sectores de LatAm por volumen | Q3 22

	Número de negocios
TMT	23
Industria y productos químicos	11
Energía, minería y servicios públicos	10
Servicios corporativos	9
Transporte	8

Principales licitadores de LatAm por valor | Q3 22

	US\$(m)
México	5,124
EE.UU	2,527
Chile	2,158
Reino Unido	1,815
Emiratos Árabes Unidos	1,712

Principales licitadores de LatAm por volumen | Q3 22

	Número de negocios
EE.UU	15
Reino Unido	7
México	6
China	5
Colombia	5

Bienes de consumo

Empujando al sector de consumo al segundo lugar por valor con US\$ 4 mil millones en valor de deals, lo que representa un aumento año tras año de no menos de 1.300%, fue la oferta de US\$ 1,7 mil millones del holding IHC de Abu Dhabi por una participación del 25% en Grupo Nutresa, parte del conglomerado más grande de Colombia, Grupo Empresarial Antioqueño, o GEA. La empresa colombiana de alimentos procesados cuenta con alrededor de 70 marcas con una gama de productos que abarca galletas, chocolates, café, helados y pastas y marcas como Jet Chocolate, Jumbo Bars y Ducales Crackers.

Otro importante contribuyente al valor de las transacciones de bienes de consumo fue el minorista brasileño de alimentos Grupo Pão de Açúcar (GPA), que vendió su participación del 83% en la cadena de supermercados más grande de Colombia, Grupo Éxito, a los actuales accionistas de GPA por US\$ 1.400 millones. También conocida como Almacenes Éxito, la empresa opera 2.606 tiendas en América del Sur vendiendo de todo, desde alimentos envasados y perecederos hasta productos de tiendas por departamentos, desde productos electrónicos hasta muebles. Estos dos grandes negocios representaron una cuarta parte de lo que fueron las únicas 7 transacciones en el sector en el tercer trimestre. Asimismo, solo se realizaron 8 transacciones en el mismo período del año pasado.



Los 10 principales acuerdos anunciados en América Latina y el Caribe (excl. Brasil), Q3 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$ m)
1	29-sep-22	Existing Shareholders	Sitios Latinoamerica SAB de C.V. (100% de participación)	TMT	America Movil SAB de C.V.	4,027
2	21-sep-22	International Holdings Company P.J.S.C.	Grupo Nutresa S.A. (25% de participación)	Bienes de consumo		1,712
3	28-jul-22	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Enel Transmision Chile S.A. (99.09% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Enel Chile S.A.	1,562
4	28-jul-22	Inchcape Plc	Derco (100% de participación)	Servicios corporativos		1,540
5	05-sep-22	Existing Shareholders	Almacenes Exito S.A. (83% de participación)	Bienes de consumo	Companhia Brasileira de Distribuicao	1,400
6	27-jul-22	WestRock Company	Gondi, S.A. de C.V. (67.7% de participación)	Industria y productos químicos		1,300
7	31-jul-22	Vinci S.A.; VINCI Airports S.A.S.	Grupo Aeroportuario Centro Norte, S.A.B. de C.V. (29.99% de part.)	Transporte	Fintech Advisory Inc.	1,170
8	11-jul-22	Ganfeng Lithium Co., Ltd.	Lithea Inc. (100% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Pluspetrol Resources Corporation N.V.	962
9	05-jul-22	Phoenix Tower International; Phoenix Tower International Chile S.p.A.	WOM (2.334 torres de telecom (100% de participación)	TMT	WOM S.A.	930
10	16-sep-22	Agnico Eagle Mines Limited	Minas de San Nicolas SAPI de C.V. (50% de participación)	Energía, minería y servicios públicos	Cominco Ltd	580

Energizado

El sector EMU también fue un importante contribuyente al valor de los M&As, a pesar de que disminuyó un 70% a US\$3.300 millones. El volumen también cayó precipitadamente, en un 55% a 10 transacciones.

El mayor fue la venta de la empresa chilena de transmisión de electricidad de Enel a la Sociedad Transmisora Metropolitana por US\$1.600 millones. Enel Transmisión Chile opera 683 km de líneas de transmisión y administra 60 subestaciones en la región metropolitana de Santiago, de las cuales 57 son propiedad de Enel.

En el sector minero de Argentina, la china Ganfeng Lithium adquirió Lithea por US\$962 millones en una transacción que tiene fuertes factores de impulsión. Ganfeng suministra litio de grado de batería a los fabricantes de vehículos eléctricos (EV) y es una de las muchas empresas que buscan asegurar recursos para satisfacer la creciente demanda de vehículos eléctricos en los próximos años.

Parte de la desaceleración esperada en América Latina para el próximo año se debe a la perspectiva más negativa para las materias primas, los activos más ricos de la región. Una menor demanda económica global significará que el precio de estos insumos básicos caerá a corto plazo, pero los fundamentos a largo plazo se mantendrán fuertes y enfatizarán el crecimiento a medida que la inflación y las tasas de interés finalmente comiencen a normalizarse.

Acerca de este informe

Producido en colaboración con Mergermarket, una empresa de Acuris Editores (Acuris Studios): Julian Frazer, Yining Su



Para obtener una versión completa de la base de datos de M&A de Mergermarket y los criterios de las tablas de clasificación, visite: www.mergermarket.com/pdf/deal_criteria.pdf



Contáctenos a través de www.datasite.com o por correo: info@datasite.com **Argentina:** 800 3455 448 | **Brasil:** 11 3895 8542
Chile: 800 914 466 | **Colombia:** 800 518 5251 | **México:** 55 8000 7438

©Datasite. Reservados todos los derechos. Todas las marcas comerciales son propiedad de sus respectivos dueños. DS-1.390

