



DEALS

LOS MOTORES DE UNA RACHA SOSTENIDA

Las compras foráneas de los grandes grupos empresariales peruanos y el apetito de nuevos jugadores extranjeros en sectores como el de energía y 'agro' impulsarán los M&A este año. Y las cifras ya apuntan a superar el récord del 2023.

POR ALESSANDRA SAAVEDRA U.

El 2024 será otro año intenso en transacciones para el mercado de M&A. Las empresas peruanas saldrán de compras para diversificar y fortalecer su portafolio, mientras que los jugadores extranjeros elevarán su apetito y pondrán el foco en algunos sectores clave de la economía, como el agroindustrial o el de energía. El número de *deals* podría superar al del año pasado e, incluso, podrían concretarse transacciones más grandes a las vistas hasta entonces.

ARRANQUE PROMETEDOR

Las operaciones de fusiones y adquisiciones empezaron a recobrar dinamismo en el 2023. "Fue un año récord: nosotros cerramos 24 M&A", cuenta Guillermo Ferrero, socio de Philippi, Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría. Dicha tendencia se mantuvo en los primeros meses de este año.

En el 1T24 fueron registrados 30 *deals*, de acuerdo con cifras de Transactional Track Record (TTR) (ver gráfico). "Ha sido un trimestre anómalo. Uno de los más movidos que hemos tenido en los últimos años. Vemos que esto continúa en abril y estimamos que siga así los siguientes meses", anticipa Juan Luis Hernández, socio de Hernández & Cía.

Las señales van más allá del número *deals*. La mayoría de las

transacciones ya no son de *tickets* pequeños, como ocurría el año pasado (SE 1862). "De las 9 u 11 transacciones que tenemos ahora, tres están por encima de los US\$150 millones y seis están por encima de US\$100 millones. Son grandes para el mercado peruano", revela Hernández.

LA APUESTA DEL LOCAL

Este año, el motor del mercado será la diversificación regional de las empresas locales; una determinación que asumieron con firmeza tras la elección del expresidente Pedro Castillo y que no ha perdido vigencia. Hoy, importantes jugadores continúan aprovechando sus buenos resultados para realizar nuevas compras en el extranjero. "Las compañías tienen balances ligeros que, en presencia de costos de financiamiento más bajos, las ponen en buena posición para seguir captando oportunidades", explica



Luis Ramos, *head of research* para Perú & Colombia de LarrainVial.

El Grupo Gloria, por ejemplo, compró la firma Ecuajugos en Ecuador a inicios de marzo. “Esta importante adquisición responde al objetivo de fortalecer la presencia del *holding* en el mercado ecuatoriano”, explicó en marzo Claudio Rodríguez, presidente de Gloria Foods. El Grupo Romero también está realizando nuevas adquisiciones. Ransa, por ejemplo, busca comprar una empresa logística chilena. “Están evaluando oportunidades en Chile, Colombia y Estados Unidos”, cuenta una fuente con conocimiento de estas decisiones a esta revista.

La diversificación, sin embargo, no es el único *driver* del apetito de las locales. El interés se mantiene en comprar activos que refuercen el *core* del negocio. Las últimas compras de proyectos renovables por parte de Engie, Luz del Sur y Statkraft son un ejemplo de ello.

Evolución del mercado peruano de M&A



Fuente: TTR

“Hay varios jugadores grandes del sector energía que están interesados en estos proyectos [eólicos y solares] en gestación. Como la demanda de energía seguirá creciendo, el apetito por estos proyectos también”, sostiene Juan Carlos Escudero, socio director en CMS Grau. Como ya anticipó SEMANAeconómica en su especial *Perú en el 2024*, el sector energía será uno de los más activos, sobre todo en la parte renovable (SE 1894).

APETITO FORÁNEO

El movimiento que se avizora en los *deals* eléctricos también tiene un componente extranjero. Varios jugadores chinos están interesados en activos de generación y distribución, siendo el más reciente el de Enel Distribución. Este año, el gran *deal* sería el de Kallpa Generación. “Hace unas semanas, los chinos realizaron un *bid*. El múltiplo fue similar al ofrecido a Enel Generación [S/1,400 millones]”, cuenta otra fuente con conocimiento de las negociaciones.

Otro sector con alta intensidad de *deals* sería el de ‘agro’, “que genera un creciente interés por parte de inversionistas extranjeros”, según Sergio Amiel, socio del área



“HACE UNAS SEMANAS, LOS CHINOS REALIZARON UN *BID* [POR KALLPA GENERACIÓN]”

de M&A del estudio Garrigues. Al cierre del 2023, el grupo guatemalteco Hame compró Agroka-sa. Ahora, el grupo Unifrutti, perteneciente al grupo árabe Abu Dhabi ADQ y que anteriormente compró Verfrut, adquirió Boma-rea y Avoamerica. “La tierra se ha consolidado. Tiene escala para actores internacionales que buscan negocios de más de 1,000 hectáreas. Es un sector mejor preparado para un M&A”, resalta Mauricio Olaya, director del área M&A del Estudio Muñiz.

Al menos uno de los jugadores del ‘agro’ mencionados seguiría de compras. “Hame está muy concentrado en Ica, Pisco y Barranca. Está buscando oportunidades en el norte del país”, adelanta otra fuente con conocimiento de estas evaluaciones. ■

