



Banca de inversión

## Dinamismo recuperado en pandemia

ESPECIAL DE DEALS 2021. El mercado de M&A tuvo una marcada recuperación en la segunda parte del 2020, con mayor presencia de *deals* medianos. La compra de Makro por parte de Inretail a fin de año fue la más importante. Este dinamismo ha continuado en los primeros meses del año y se espera que continúe.



Por **Claudia Gutiérrez**  
27 de marzo de 2021  
Lectura de 4 min



ADVERTISEMENT

a actividad en el mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) se reactivó hacia la segunda mitad del 2020, un resultado más favorable al esperado en un contexto de crisis. “La diferencia entre el primer y segundo semestre fue enorme. Se reactivó el interés del inversionista de ingresar al mercado peruano”, sostiene Alberto Rebaza, socio del estudio Rebaza, Alcazar & De Las Casas. La reactivación de la economía en el 2S20 y la premura por el cierre de operaciones ante la esperada aprobación de la Ley de control previo de M&A en el Congreso hicieron que las operaciones se reactiven, sobre todo en el cuarto trimestre. Los *deals* fueron diversificados y de tamaño mediano. El *deal* más relevante fue la compra de Makro por parte de Inretail a fines de año.

Los primeros meses del 2021 se han mantenido dinámicos. Si bien aún no se concreta una cantidad de *deals* relevantes, el mercado aumentaría su dinamismo pasadas las elecciones generales.

### Actividad pese a la crisis

Luego de un primer semestre paralizado tras el brote del Covid-19, el mercado de M&A comenzó a despertarse en el tercer trimestre. La reactivación se consolidó en el cuarto trimestre (ver gráfico *Evolución del...*). “El segundo semestre repuntó con el reinicio de actividades. Industrias que de marzo a junio estaban detenidas o bastante lentas empezaron a fluir. Por ejemplo, la minería, el sector industrial e incluso el sector farmacéutico y de salud”, señala Susan Castillo, socia del estudio Payet, Rey, Cauvi, Pérez. “Estuvimos tan ocupados en el segundo semestre del 2020 como lo estuvimos en el 2019. Ha sido una reactivación general”, confirma Eduardo López, socio del área transaccional del estudio Rodrigo, Elías & Medrano.

### Evolución del mercado de *deals*



SEMANAeconómica.com

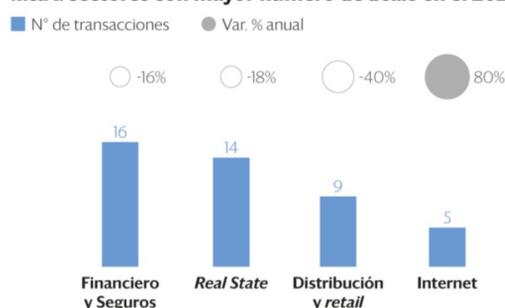
TTR

La crisis política de noviembre, que implicó un doble cambio de gobierno, no generó ningún freno en el mercado. “No percibimos un efecto material. Fue una crisis con mucho ruido, pero la solución se dio rápido”, indica Juan Luis Hernández, socio de Hernández & Cía.

La pandemia generó oportunidades de inversión en nuevos sectores. El sector tecnológico fue uno de los más beneficiados (ver gráfico *M&A: sectores...*).

La expectativa por la entrada en vigencia de la nueva Ley de control previo de M&A también aceleró algunos cierres de operaciones, aunque a un nivel menor al esperado. La más relevante fue la compra de Makro por parte de Inretail por US\$360 millones en diciembre. “Hay *deals*, como el de Makro, que van a la conciliación del sector. Hay empresas que tienen cierta espalda y acceso a capital para poder aprovechar la coyuntura y llegar más a escala en su sector”, explica Nicolas Oberrath, socio líder de consultoría de negocios de PwC Perú.

### M&A: sectores con mayor número de *deals* en el 2020



SEMANAeconómica.com

TTR

Más allá de este *deal*, la gran mayoría de operaciones cerradas fueron de tamaño mediano y en diversos sectores. “Estamos viendo operaciones más estratégicas de inversionistas locales o internacionales que están buscando un activo determinado”, señala Eduardo Campos, socio de Apoyo Finanzas Corporativas.

Así, el mercado de M&A mostró fortaleza en el 2020 incluso en un contexto de crisis sanitaria y económica. Al cierre del año, el número de *deals* cayó en 37% respecto al 2019 y el volumen en 50%, si se excluye el *deal* de Luz del Sur.

### 2021 alentador

El mercado de M&A se ha mantenido activo en los primeros meses del 2021. “Tenemos 18 transacciones activas solo de M&A”, cuenta Roberto MacLean, socio del área corporativa del estudio Miranda y Amado. El panorama es alentador. “Estos meses han sido mejores que el primer trimestre del año anterior, pero tampoco es que haya habido una gran cantidad de transacciones cerradas. Más allá de los números, hay sensación de movimiento en el mercado”, dice Oberrath. “El ratio entre las cosas que se están moviendo y las que se están cerrando mes a mes no es tan grande ni tan rápido como uno quisiera, pero sí hay mucho en curso”, agrega Mauricio Olaya, socio principal del estudio Muñiz.

El 2021 sería un año activo. Sin embargo, factores como el contexto electoral o la Ley de control previo podrían generar ciertos retrasos en los procesos.

Tags: [M&A](#) [fusiones y adquisiciones](#) [Makro](#)

“El mercado de M&A recuperó el dinamismo en el segundo semestre del 2020”

**Más en Banca de inversión** >

---

**Banca de inversión**  
27 de marzo de 2021  
**A la espera de grandes transacciones**  
Lectura de 5 min

---

**Banca de inversión**  
26 de enero de 2021  
**Credicorp Capital: “Esperamos sacar entre 10 y 15 transacciones [emisiones] en los siguientes meses”**  
Lectura de 7 min

---

**Banca de inversión**  
13 de enero de 2021  
**La nueva ley de promoción agraria incentivará mayores fusiones en el sector agroexportador**  
Lectura de 5 min