

El desafío en un mundo de tasas más altas

La élite de la élite financiera: el glamour y desafíos del M&A en Chile

Es el área donde se cierran los mayores negocios, se pagan las comisiones más jugosas y atrae a los mejores banqueros del país.

Felipe O’Ryan

Dentro del ya exclusivo mundo de la banca corporativa, existe un área aún más de élite, el cúspide del mundo financiero donde se cierran los mayores negocios, se pagan las comisiones más jugosas y se trabajan las jornadas más largas. También atrae a los mejores entre los mejores banqueros. Se trata del área de M&A, por sus siglas en inglés de fusiones y adquisiciones (“Mergers and Acquisitions”). Estos ejecutivos se encargan de asesorar a compañías, fondos de inversión y grandes grupos económicos en la compra o venta de activos estratégicos. Son, en otras palabras, los arquitectos de enormes cambios corporativos y, en muchos casos, quienes ayudan a definir la estructura de economías enteras.

El área de M&A es, por lejos, la más glamorosa, atrayendo a los banqueros más ambiciosos. Dado que además de contar con habilidades técnicas se requiere un fuerte componente comercial y un excelente desenvolvimiento social, de aquí salen muchos de los CEO de los principales bancos de inversión. Por ejemplo, Jamie Dimon, CEO de JP Morgan (probablemente uno de los banqueros más influyentes del mundo), trabajó durante años en finanzas corporativas y M&A. Lo mismo ocurrió con David Solomon, CEO de Goldman Sachs, quien se especializó durante años en esta área. Incluso Ana Botín, presidenta ejecutiva del Banco Santander, inició su carrera en los 80 en JPMorgan, enfocándose en M&A en América Latina.

“Es un negocio bastante rentable: cobran entre el 1% y el 5% del monto que involucre la operación, y a diferencia del negocio de prestar dinero a empresas, no requiere tanto capital”, explica un ejecutivo con amplia experiencia en inversiones.

Imagine, por ejemplo, lo rentable que fue el asesoramiento en la operación entre SQM y Tianqi en 2018, donde la úl-

nes para 2025 son mejores. “2024 fue desafiante en M&A no solo por la coyuntura global de tasas relativamente altas, sino también por el contexto regulatorio local en materia de seguridad social (Isapres y AFP) y su potencial impacto en el mercado. Con la eventual baja de las tasas y mayor certeza en temas regulatorios, se debería incrementar la cantidad de M&A en el mercado local en 2025”, cuentan a La Segunda desde Banco de Chile y su filial Banchile Asesoría Financiera (Banchile Citi). Entre varias operaciones, una de sus principales en 2024 fue la asesoría de **Codelco** en la compra del 10% de Quebrada Blanca a Enami, por cerca de US\$520 millones.

Por su parte, Santander Corporate & Investment Banking, del Banco Santander en Chile, celebró transacciones que en total sobrepasaron los US\$1.000 millones el año pasado, como las asesorías a la familia dueña de Verfrut en su venta a Unifrut y a Mitsubishi Corporation en la anunciada venta de su porcentaje del 49% en Aguas CAP a CAP.

“Sobre el futuro del mercado de M&A, existe un fenómeno global del cual Chile no está exento que hace referencia al nivel de las tasas internacionales libres de riesgo a largo plazo. Estas se mantienen en sus niveles más altos de los últimos 10 años, lo que afecta la transaccionalidad del mercado. En todo caso, somos positivos en que finalmente los mercados se adecuarán y transitarán hacia las nuevas realidades”, explican desde Santander CIB.

Reconocido entre sus pares en M&A también está Scotiabank, desde donde destacan que es un área “sumamente estratégica para la creación de valor para los accionistas de una empresa. El crecimiento inorgánico, con las potenciales sinergias que una compra puede implicar, siempre involucra a la alta administración de la empresa durante la ejecución de una transacción. Son operaciones que implican saltos discretos en valor y, muchas veces, son transformadoras para las compañías. Van mucho más allá del manejo diario de los recursos y del financiamiento de las empresas”, explican desde Scotiabank.



tima adquirió un 24% de la primera por más de US\$4.000 millones. O, más recientemente, la fusión entre los bancos Bicecorp y Grupo Security, que valorizó a la entidad fusionada en más de US\$3.100 millones.

M&A en Chile: 2024 desafiante

Las altas tasas a nivel mundial hicieron de 2024 un año complejo para el sector. Por un lado, las fusiones y adquisiciones suelen financiarse con deuda, cuyo costo aumenta en un entorno de tasas elevadas. Además, estas tasas afectan negativamente las valoraciones de las empresas y reducen el apetito por riesgos de los inversionistas.

Sin embargo, no fue un año exento de negocios millonarios y las proyeccio-