

Deal Drivers: Américas Q1 2022

As tendências
de M&A em **2022**

Conteúdo

Prefácio: Um início cauteloso	03
Perspectivas: Gráfico de calor das Américas	04
Resumo: Os mercados permanecem resilientes, por enquanto	05
Canadá	08
Oeste dos EUA	12
Centro-Oeste dos EUA	16
Sul dos EUA	20
Nordeste dos EUA	24
Brasil	28
América Latina e Caribe (exceto Brasil)	32
Sobre este relatório	36



Prefácio: Um início cauteloso

Os negócios nas Américas tem diminuído nos últimos meses. No primeiro trimestre de 2022 a atividade caiu em relação ao trimestre anterior, embora, considerando tudo, não tenha sido um declínio debilitante. Anualmente houve uma queda mais acentuada, mas isso também não é uma comparação justa, dado que 2021 foi o ano mais agitado da história do M&A em grande parte do mundo.

Com isto em mente, é melhor ver o primeiro trimestre de 2022 como uma reversão à média após um período excepcional, ao invés de um declínio desconcertante, pelo menos por enquanto.

É difícil prever com confiança o que virá em seguida. Parece que os piores riscos relacionados à COVID, se não se dissiparam, tornaram-se mais manejáveis e integrados na atividade comercial nos EUA.

Orientação do banco central

O que é menos certo é como o quadro macroeconômico irá se desenrolar. A atenção dos investidores agora parece ter se voltado totalmente para a inflação e o que a intervenção do Federal Reserve significará para o crescimento. As estimativas variam sobre quantas vezes as taxas de juros aumentarão em 2022.

O aperto está agora em jogo e todas as atenções estão voltadas para se o Federal Reserve conseguirá esfriar a economia dos EUA, diminuindo os preços, ou ultrapassando a marca e sufocando a recuperação pós-pandêmica.

Por enquanto, os players continuam tão ativos como nos anos anteriores à pandemia. Até que algo mude drasticamente e haja uma boa razão para não fazer transações, as atividades de M&A devem manter seu ímpeto, pois a pandemia continua a desaparecer.



Perspectivas: Gráfico de calordas Américas

De acordo com nosso gráfico de calor prospectivo, que ilustra a distribuição de casos de “empresas à venda” na ferramenta de inteligência do Mergermarket, o TMT é o setor no qual os players devem esperar ver a maior atividade nas Américas. Entre o início de julho e o final de dezembro de 2021, a ferramenta de inteligência registrou 628 casos sobre empresas de TMT chegando ao mercado nas Américas, representando quase um quarto dos 2.630 casos no total. Depois da TMT, embora bastante atrás do líder, a indústria farmacêutica, de saúde e biotecnologia (PMB) registrou a segunda maior quantidade de casos “à venda” com 363 (14%), seguida de perto pelos serviços comerciais com 348 (13%).

Os EUA dominam o gráfico de calor. Juntas, as quatro sub-regiões dos EUA contribuíram com 1.997 casos ‘à venda’, representando mais de três quartos do total nas Américas. Os setores predominantes mencionados anteriormente estão indicando atividade em alta nos EUA, especialmente no Nordeste do país.

Há potencial também em outros mercados. Tanto no Brasil como na América Latina e Caribe em geral, surgiram volumes notáveis de casos “de venda” de empresas de serviços financeiros, e o primeiro também possui uma notável atividade de TMT. O Canadá, em comparação, parece morno.

Gráfico de calor baseado em empresas potenciais para venda

	Canadá	EUA Ocidental	Centro-oeste dos EUA	Sul dos EUA	Nordeste dos EUA	Brasil	América Latina e Caribe	TOTAL
TMT	32	154	46	97	161	93	45	628
Farma, saúde e biotecnologia	11	77	50	96	115	12	2	363
Serviços comerciais	15	78	36	65	102	37	15	348
Serviços financeiros	9	44	28	46	66	69	56	318
Indústrias e produtos químicos	22	52	52	79	66	19	4	294
Energia, mineração e serviços públicos	19	41	18	64	40	33	12	227
Consumo	11	52	31	46	46	20	5	211
Lazer	2	7	10	10	13	23	9	74
Transporte		9	8	8	11	14	9	59
Bens Imóveis	7	6	7	4	9	7	2	42
Construção	2	3	1	12	5	6		29
Agricultura	8	4	2	3	5	3		25
Defesa		3		7	2			12
TOTAL	138	530	289	537	641	336	159	2,630



Nota: Os Gráficos de Calor de Inteligência são baseados em “empresas à venda” rastreadas pela Mergermarket nas respectivas regiões entre 01 de outubro de 2021 e 31 de março de 2022. As oportunidades são capturadas com base na geografia e o setor da empresa alvo potencial.

Resumo: Os mercados permanecem resilientes, por enquanto

As Américas viram a atividade de negociação ser facilitada no primeiro trimestre de 2022, continuando uma tendência observada desde meados de 2021. O valor agregado das operações foi de US\$545bn no primeiro trimestre deste ano, 16% abaixo do quarto trimestre de 2021 e 25,2% abaixo do mesmo período do ano passado. O volume de transações também caiu 5,8% em relação ao Q4 de 2021, para 1.857, 27,5% a menos do que no Q1 de 2021.

Estas quedas anuais são impressionantes. No entanto, a experiência da pandemia torna difícil fazer comparações equivalentes, dado que os lockdowns impostos pelo governo e a subsequente liberação da demanda reprimida causaram oscilações nunca antes vistas na atividade dos deals.

Diminuindo o zoom e tomando a perspectiva apropriada, a atividade de negócios é, na verdade, tão saudável quanto sempre foi e, pelo menos no nível superficial, os motivos para o otimismo permanecem.

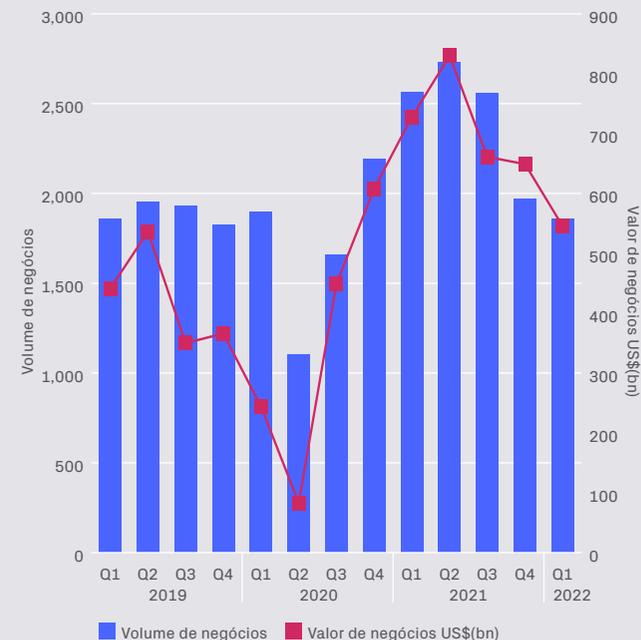
Pisar com cuidado

O crescimento do patamar permanece positivo, mesmo que esteja mostrando sinais de desaceleração. Em abril, o Fundo Monetário Internacional rebaixou sua previsão de crescimento global para 2022 em 0,8 ponto percentual - em grande parte devida à invasão russa na Ucrânia - para 3,6%, com a mesma previsão para 2023.

Em comparação, os EUA, maior mercado de M&A do mundo, devem ter uma expansão econômica de 3,7% em 2022, apenas 0,3 pontos percentuais abaixo da previsão anterior publicada em janeiro, sugerindo que o país está relativamente bem isolado dos efeitos da crise geopolítica da Europa.

Isto é mais do que suficiente para incentivar os negociadores, ao mesmo tempo em que se toma o cuidado apropriado. Os investidores terão que ser criteriosos sobre como e onde seu capital é aplicado. Notavelmente, os ativos de crescimento sofreram nos mercados de ações, enfraquecidos pela inflação persistente e pelo aperto monetário, à medida que o dinheiro se concentrou em ativos reais.

Atividade de M&A nas Américas, 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket



Tecnologia ininterrupta

Apesar da turbulência, a TMT continua sendo a líder na arena de M&As, uma tendência consolidada durante a pandemia em meio a um maior gasto com digitalização e conectividade. O setor respondeu por 36% (669) de todas as transações anunciadas nas Américas no primeiro trimestre, e 42% (US\$227 bilhões) do valor agregado na região. Isto inclui quatro das 10 maiores transações no total, incluindo a aquisição titânica da Activision Blizzard pela Microsoft, no valor de US\$75bn.

Esta tendência tecnológica continua a favorecer a região Oeste dos Estados Unidos, que continua sendo o mercado de transações de maior valor nas Américas, e isto mostra poucos sinais de mudança no futuro próximo. Os mercados privados parecem não se incomodar com a recente venda de ações, o que criou uma oportunidade de compra, especialmente para patrocinadores financeiros focados em tecnologia e com liquidez.

A TMT desempenha um papel muito menor fora dos EUA, e isto é especialmente verdadeiro no sul da fronteira. Na América Latina, mais valor de negócios está sendo gerado pelos serviços financeiros e energia, mineração e serviços públicos (EMU). Na energia, isto está sendo impulsionado pelos esforços de privatização em andamento no Brasil, bem como pela demanda por ativos após a invasão russa da Ucrânia. A Europa está desesperada para se livrar do gás russo, e é otimista para o desenvolvimento do gás e infraestrutura em outras partes do mundo. Os serviços financeiros, por sua vez, continuam a ser interrompidos pelas fintechs, tendo os consumidores gravitando para serviços somente digitais durante a pandemia.

Principais setores das Américas por valor | Q1 2022

	US\$(m)
TMT	227,119
Serviços Financeiros	62,251
Indústrias e produtos químicos	49,947
Energia, mineração e serviços públicos	46,849
Farma, saúde e biotecnologia	38,930

Principais setores das Américas por volume | Q1 2022

	Deal count
TMT	669
Farma, saúde e biotecnologia	231
Indústrias e produtos químicos	211
Serviços comerciais	181
Serviços financeiros	169

Principais licitantes das Américas por valor | Q1 2022

	US\$(m)
EUA	424,257
Canadá	42,283
México	19,717
Brasil	12,853
Reino Unido	7,828

Principais licitantes das Américas por volume | Q1 2022

	Deal count
EUA	1,381
Canadá	102
Brasil	76
Reino Unido	49
Japão	37

Escaneando o horizonte

Embora seja verdade que as economias dos EUA e do mundo estão crescendo, as preocupações estão aumentando com a trajetória que isto leva nos próximos 18 meses, à luz do aperto quantitativo do Fed.

Alguns acreditam que a inversão da curva de juros que ocorreu no primeiro trimestre do ano representa uma recessão no futuro próximo. Essa visão pressupõe que a inflação atual será, em última instância, deflacionária pela erosão da demanda. Se acrescentarmos aumentos dos juros à equação, uma recessão poderá ocorrer já na segunda metade de 2023, como o Deutsche Bank previu em abril, citando a reviravolta do Fed.

Para outros, a história não é um barômetro preciso porque um estímulo sem precedentes distorceu os sinais e significa que agora estamos jogando com regras diferentes. Desde que não haja uma venda massiva de ações em 2022, este ano tem o potencial para um bom desempenho pelos padrões históricos. No entanto, é quase garantido que superar o desempenho do ano passado está fora de alcance.

Os 10 maiores deals anunciados nas Américas, Q1 de 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	18-Jan-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	TMT		75,069
2	31-Jan-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		16,613
3	11-Jan-22	Isatek	Banco Nacional de Mexico, S.A. (consumer, small business and middle market banking operations) (100% Stake)	Serviços Financeiros	Citigroup Inc.	16,000
4	29-Mar-22	Brookfield Business Partners L.P.; Evergreen Coast Capital	Nielsen Holdings plc (100% Stake)	TMT		15,344
5	24-Jan-22	Acacia Research Corporation	Kohl's Corp (100% Stake)	Consumo		13,810
6	28-Fev-22	TD Bank Group	First Horizon National Corporation (100% Stake)	Serviços Financeiros		13,350
7	10-Jan-22	Take-Two Interactive Software, Inc.	Zynga, Inc. (100% Stake)	TMT		12,222
8	21-Mar-22	Berkshire Hathaway Inc.	Alleghany Corporation (100% Stake)	Serviços Financeiros		11,473
9	28-Fev-22	Healthcare Realty Trust Inc.	Healthcare Trust of America, Inc. (100% Stake)	Bens Imóveis		11,249
10	18-Fev-22	Celanese Corporation	DuPont de Nemours (Mobility & Materials unit) (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos	DuPont de Nemours, Inc.	11,000

Canadá



As fundações permanecem sólidas mesmo que o M&A paralise

A economia do Canadá está mostrando uma força considerável em 2022. Espera-se que o país registre um crescimento do PIB de 4% no primeiro trimestre numa base anual, mais que o dobro da taxa observada nos EUA e bem acima das expectativas do Banco do Canadá.

Isto se reflete no mercado de ações do país, que está no verde até agora este ano. O índice S&P TSX 60, que acompanha as 60 maiores empresas listadas na Bolsa de Valores de Toronto, subiu 2,7% no primeiro trimestre, contra uma perda de 5,5% para o vizinho S&P 500.

Este desempenho superior se deve em grande parte à maior representação do índice de ações de energia versus o viés tecnológico do índice norte-americano, tendo as ações de crescimento sido vendidas nos últimos meses em meio à temores de inflação e de aperto monetário, enquanto as commodities se recuperaram em resposta a estas mesmas condições.

Atividade de M&A no Canadá, 2019-T1 2022



Fonte: Mergermarket

Maré baixa

Este desempenho econômico e do mercado de ações, entretanto, não se reflete atualmente na atividade de M&A do Canadá, que tem piorado, especialmente em termos anuais. No primeiro trimestre, o valor total de deals atingiu US\$ 19 bilhões em 129 transações. Em comparação com o mesmo período do ano passado, estes números representam declínios anuais de 47% e 69%, respectivamente.

É de se notar que houve uma queda acentuada no volume de transações no quarto trimestre de 2021, uma vez que a variante Omicron da COVID-19 se espalhou e novas restrições governamentais foram impostas. Visto neste contexto, o desempenho do primeiro trimestre não é tão dramático, mas sim a continuação de uma tendência, refletindo a desaceleração observada em toda a América do Norte e, de fato, globalmente.

Principais setores do Canadá por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Energia, mineração e serviços públicos	7,869
TMT	4,439
Indústrias e produtos químicos	3,153
Serviços financeiros	1,377
Farma, saúde e biotecnologia	1,155

Principais setores do Canadá por volume | Q1 2022

	Deal count
TMT	34
Energia, mineração e serviços públicos	18
Indústrias e produtos químicos	18
Serviços financeiros	14
Farma, saúde e biotecnologia	14

Principais licitantes do Canadá por valor | Q1 2022

	US\$(m)
EUA	8,664
Canadá	7,542
Reino Unido	2,681
Austrália	174
Japão	80

Principais licitantes do Canadá por volume | Q1 2022

	Deal count
EUA	61
Canadá	48
Reino Unido	4
França	3
Suíça	2
Austrália	2

Recursos valiosos

As commodities subiram nos últimos meses, aumentando os balanços das empresas de exploração e mineradoras e equipando-as com os recursos necessários para os negócios. Negócios de EMU no valor total de US\$ 7,9 bilhões foram anunciados no primeiro trimestre, embora isto ainda seja menos da metade dos US\$ 18,5 bilhões de M&A de EMU registrados no mesmo período do ano passado.

A maior destas transações de EMU também ocupou o primeiro lugar entre as 10 maiores transações em todos os setores anunciados no Canadá no primeiro trimestre. Isto levou a Pembina Pipeline a fazer uma joint venture com a gigante de PE KKR, na qual eles fundiram seus ativos de processamento de gás do oeste canadense, um acordo avaliado em US\$ 3,6 bilhões. O próximo maior negócio em

geral, também no setor de EMU, foi a aquisição pela Rio Tinto de Turquoise Hill, no valor de US\$2,7 bilhões, que abre acesso para que a gigante mineradora anglo-australiana ganhe a propriedade direta da mina de ouro e cobre Oyu Tolgoi na Mongólia.

Os US\$1,6 bilhões restantes que foram investidos no setor de EMU foram distribuídos por mais outras 16 transações muito menores. Por exemplo, a próxima maior foi avaliada em US\$401m, e viu a Vermilion Energy comprar a Leucrotta Exploration, uma empresa de exploração e desenvolvimento de petróleo e gás natural com terras na Colúmbia Britânica e Alberta.



Os 10 maiores deals anunciados no Canadá, Q1 de 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	01-Mar-22	Pembina Pipeline Corporation (field-based natural gas processing assets and the Veresen Midstream business 45%)	SemCAMS ULC (51% Stake); KKR & Co., Inc. (Veresen Midstream business 55% and Energy Transfer Canada 9%) (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	KKR & Co., Inc.; Pembina Pipeline Corporation; Energy Transfer L.P.	3,593
2	14-Mar-22	Rio Tinto Plc	Turquoise Hill Resources Ltd. (49.21% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos		2,635
3	08-Mar-22	Clearlake Capital Group, L.P.	Intertape Polymer Group Inc. (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos		2,508
4	08-Fev-22	DPCM Capital, Inc.	D-Wave Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		1,200
5	15-Mar-22	Zebra Technologies Corporation	Matrox Electronic Systems Ltd. (Imaging division) (100% Stake)	TMT	Matrox Electronic Systems Ltd.	875
6	14-Mar-22	Shoppers Drug Mart Corporation; Loblaw Companies Limited	Lifemark Health (100% Stake)	Farma, saúde e biotecnologia	Audax Group, Inc.	661
7	19-Jan-22	Lightspeed Venture Partners; Tiger Global Management, LLC; Salesforce Ventures; Slack Fund; ICONIQ Growth; Backbone Angels	AgileBits, Inc. (9.12% Stake)	TMT		620
8	05-Jan-22	Power Financial Corporation	Great-West Lifeco Inc. (1.63% Stake)	Serviços financeiros	IGM Financial	452
9	28-Mar-22	Vermilion Energy Inc.	Leucrotta Exploration Inc. (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos		401
10	07-Fev-22	Equitable Group Inc.	Concentra Bank (100% Stake)	Serviços financeiros	Credit Union Central Of Saskatchewan	370

Volume sobre valor em TMT

A TMT ultrapassou de longe o EMU em termos de volume de negócios. As 34 transações do primeiro (com um valor agregado de modestos US\$ 4,4 bilhões) quase dobraram a produção de produtos industriais e químicos (I&C), o segundo setor mais movimentado. Entretanto, essas 34 transações representam uma queda de 40% em relação ao primeiro trimestre de 2021, com os investidores sendo mais cautelosos com os ativos de tecnologia em particular, que muitas vezes são avaliados usando modelos de fluxo de caixa com desconto sensível às taxas.

O maior destes negócios de TMT viu a DPCM Capital, uma SPAC listada na NYSE, pagar US\$ 1,2 bilhões para adquirir a D-Wave Systems, uma empresa de computação quântica que conta com Jeff Bezos entre seus investidores e tem a NASA em sua lista de clientes. A computação quântica possui um vasto potencial, com sua capacidade de aproveitar partículas subatômicas para fornecer um processamento muito mais poderoso do que a computação tradicional.

Todos os outros negócios canadenses de TMT no primeiro trimestre ficaram abaixo do limite de US\$ 1 bilhão, incluindo a seguinte maior, a aquisição da divisão de imagem da Matrox Electronic Systems pela empresa de robótica Zebra Technologies, por US\$ 875 milhões. A empresa vende software de visão, câmeras inteligentes e sensores 3D para clientes industriais, alimentando a ampla digitalização da fabricação.

An aerial photograph of the San Francisco skyline at sunset. The sky is filled with soft, orange and pink clouds. The Transamerica Pyramid is visible in the distance on the left. A yellow horizontal bar is overlaid across the middle of the image, containing the text 'Oeste dos EUA'. A white square is also overlaid on the image, positioned below the yellow bar and to the right of the center.

Oeste dos EUA

TMT é o centro das atenções no quintal do Vale do Silício

A região ocidental dos EUA é conhecida por ser o epicentro dos investimentos em tecnologia em todo o mundo, sendo o Vale do Silício o ponto focal do rico ecossistema de capital de risco do país. E com a tecnologia comandando enormes avaliações, esta parte do país inevitavelmente pontua bem acima de qualquer outro mercado regional na América do Norte.

No primeiro trimestre, foram investidos US\$197 bilhões em 544 transações, declínios de 16,1% e 23,4% em relação ao mesmo período em 2021. Este valor agregado é muito mais impressionante do que pode ser visto em outros lugares no primeiro trimestre e é graças ao setor de TMT, que reivindicou nada menos que 75,3% de todo o valor de M&A em todo o oeste dos EUA.

Embora a tecnologia tenha caído em desuso nos mercados de ações, uma vez que os investidores públicos se voltam para as commodities e outros setores imunes à inflação, as corporações e empresas de PE seguem avançando com uma visão de longo prazo.

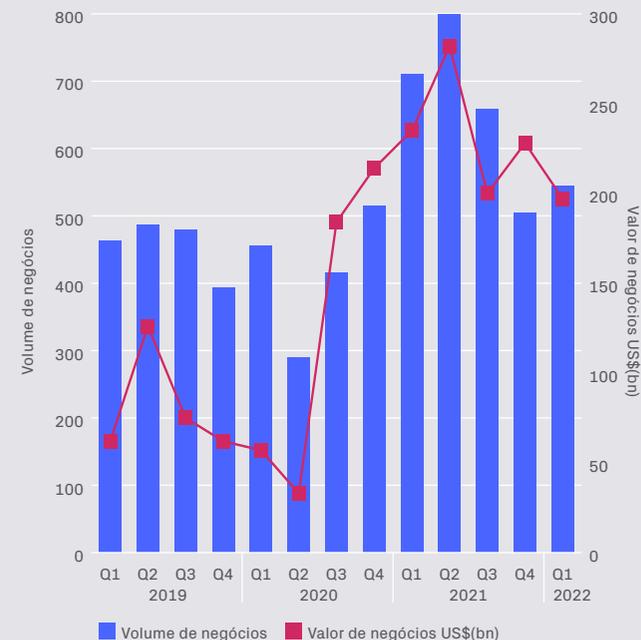
Proporções épicas

Pouco mais da metade do valor das transações de TMT é atribuível a uma única transação: a aquisição pela Microsoft da desenvolvedora de jogos Activision Blizzard, no valor de 75 bilhões de dólares. A transação, que foi submetida a um exame minucioso da FTC por questões trabalhistas e dados de consumidores, traz um grande número de títulos da Activision, do Game Pass para Xbox e PC e pode, alguns acreditam, dar ao gigante do Windows uma posição no crescente espaço do metaverso.

Mesmo retirando esta transação, o TMT ultrapassou todos os outros setores, superando o PMB, o segundo maior, por um fator de 10. Também monopolizou a lista dos 10 maiores negócios da região, reivindicando nada menos que oito posições.

O segundo maior deal nos Estados Unidos Ocidental não foi apenas uma transação TMT, mas mais uma “jogada”, avaliada em 12,2 bilhões de dólares. A Take-Two Interactive adquiriu a Zynga, a desenvolvedora de jogos para celular por trás de títulos como FarmVille, Empires & Puzzles e Harry Potter: Puzzles and Spells.

Atividade de M&A no Oeste dos EUA, 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket

Jogo dos números

Se não bastasse o TMT dominar o mercado em termos de valor, ele também deixou todas as outras indústrias comendo poeira em termos de volume, e superou seu próprio desempenho no primeiro trimestre do ano passado.

Houve 266 deals de TMT anunciados no primeiro trimestre no oeste dos EUA, com PMB em um distante segundo lugar (57). Entre as outras transações de tecnologia notáveis estava a compra de US\$10,7 bilhões da Anaplan pela Thoma Bravo, uma ferramenta de planejamento financeiro de software como serviço. Thoma Bravo, uma empresa de PE especializada em software, tem sido gananciosa ultimamente, com a aquisição da Anaplan levando sua contagem de negócios desde o início de 2021 para 13, com um valor combinado de US\$42,2 bilhões.

Depois de TMT, PMB foi responsável por transações no valor de US\$7,5 bilhões, embora nenhuma delas tenha entrado na lista das 10 maiores da região, com um valor médio chegando a apenas US\$131 milhões. PMB continua a se beneficiar de

fatores relacionados à pandemia, o que tem pressionado as empresas a desenvolverem seus portfólios de medicamentos e proporcionado capital para os investidores.

Embora nos primeiros meses do ano não houvesse grandes negócios de PMB puros no oeste dos EUA, a terceira maior transação da região no primeiro trimestre, um negócio imobiliário, foi adjacente ao setor. O Healthcare Realty Trust pagou US\$ 11,2 bilhões pelo Healthcare Trust of America, o REIT ampliado que cria o maior proprietário de consultórios médicos do país. Como a demanda por serviços de saúde aumenta em meio às pressões demográficas e ao ônus adicional da pandemia, também aumentará a necessidade de bens imóveis para acomodar a prestação de cuidados.

Principais setores do Oeste dos EUA por valor | Q1 2022

	US\$(m)
TMT	148,145
Bens Imóveis	11,370
Energia, mineração e serviços públicos	7,550
Farma, saúde e biotecnologia	7,469
Indústrias e produtos químicos	4,781

Principais setores do Oeste dos EUA por volume | Q1 2022

	Deal count
TMT	266
Farma, saúde e biotecnologia	57
Serviços comerciais	44
Indústrias e produtos químicos	43
Consumo	40

Principais licitantes do Oeste dos EUA por valor | Q1 2022

	US\$(m)
EUA	178,970
Japão	5,777
Suíça	3,305
Espanha	1,742
Bélgica	1,636

Principais licitantes do Oeste dos EUA por volume | Q1 2022

	Deal count
EUA	439
Japão	20
Reino Unido	16
Canadá	14
França	7
Suíça	7



Riqueza patrimonial

As perspectivas para o oeste dos EUA continuam otimistas, até porque eles têm um fornecimento tão profundo de ativos tecnológicos no Vale do Silício que permanecem em mãos privadas após sucessivas rodadas de financiamento. A importância do ecossistema de PE e capital de risco não pode ser subestimada. É também o lar da Califórnia, a maior economia estatal do país, que, se fosse um estado soberano, seria a quinta maior economia do mundo, logo atrás da Alemanha.

Em 2021, o PIB da Califórnia cresceu impressionantemente 7,8%, a terceira taxa mais rápida de recuperação observada em todos os EUA. Dada esta recuperação garantida e a qualidade e profundidade do potencial fluxo de negócios, a região oeste dos EUA deve permanecer altamente ativa durante o ano, desde que o mercado global de M&A não sucumba a novos choques.

Os 10 principais deals anunciados nos Oeste dos EUA, Q1 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	18-Jan-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	TMT		75,069
2	10-Jan-22	Take-Two Interactive Software, Inc.	Zynga, Inc. (100% Stake)	TMT		12,222
3	28-Fev-22	Healthcare Realty Trust Inc.	Healthcare Trust of America, Inc. (100% Stake)	Bens Imóveis		11,249
4	20-Mar-22	Thoma Bravo, LLC	Anaplan, Inc. (100% Stake)	TMT		10,670
5	08-Mar-22	Alphabet Inc. (parent of Google Inc. among others); Google LLC	Mandiant Inc. (100% Stake)	TMT		5,395
6	11-Jan-22	Aptiv PLC	Wind River Systems Inc. (100% Stake)	TMT	TPG Capital L.P.	4,300
7	10-Jan-22	R1 RCM Inc.	CloudMed LLC (100% Stake)	TMT	New Mountain Capital, LLC	4,100
8	07-Mar-22	Oasis Petroleum Inc.	Whiting Petroleum Corporation (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos		3,612
9	31-Jan-22	Sony Corporation; Sony Interactive Entertainment Inc.	Bungie, Inc. (100% Stake)	TMT		3,600
10	06-Jan-22	Stryker Corporation	Vocera Communications, Inc. (100% Stake)	TMT		3,491

An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is a mix of blue and orange. A prominent yellow banner is overlaid across the middle of the image, containing the text 'Centro-oeste dos EUA'. The city features numerous skyscrapers and buildings, with a construction crane visible on the left side. The buildings are illuminated by the warm light of the setting sun.

Centro-oeste dos EUA

O coração industrial dos Estados Unidos **prova sua coragem**

O Centro-Oeste é a menor das quatro regiões dos EUA, medida pelo PIB, mas é uma economia maior do que a do Brasil ou do Canadá. A recuperação observada nos EUA em 2021 também foi sentida no Centro-Oeste, com Michigan mostrando especialmente uma das mais fortes recuperações estaduais em todo o país no H1 de 2021.

O índice das Condições Comerciais da Universidade de Creighton, entretanto, subiu para 71,3 em março, de um já forte 64 em fevereiro, marcando o 22º mês consecutivo em que subiu acima da neutralidade de crescimento e significando uma expansão contínua pela frente.

Esta recuperação impulsionou uma impressionante série de negociações em 2021, embora isso tenha perdido força no H2 do ano. Esta desaceleração prosseguiu para o primeiro trimestre de 2022 em meio a uma mudança mais ampla no sentimento de risco que definiu os mercados de M&A em todo o mundo.

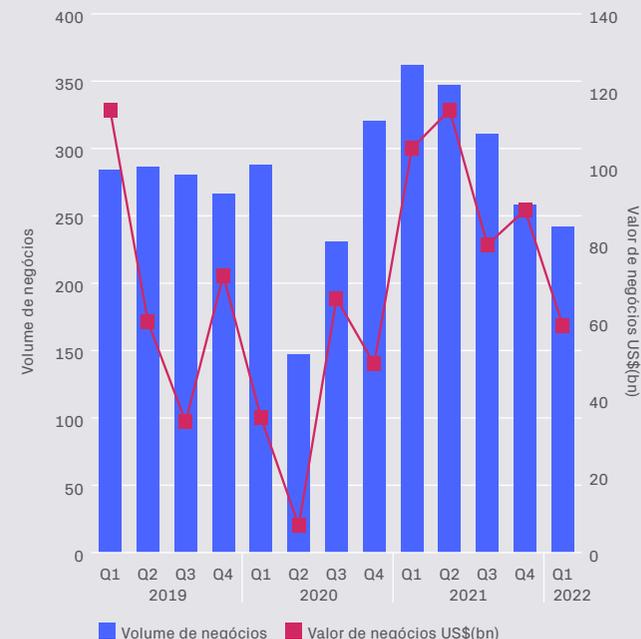
Base produtiva

Foram investidos US\$ 59 bilhões em 242 deals no primeiro trimestre no Centro-Oeste, representando declínios de 43,6% e 33,1%, respectivamente, em relação ao mesmo período do ano passado. Esta é uma queda mais acentuada do que nas Américas como um todo, que teve uma queda de valor de 25,2% e de volume de 27,5% em comparação com o primeiro trimestre de 2021. Há também menos negócios no pipeline em comparação com outras partes do país, com o gráfico de calor da Mergermarket rastreando 289 casos de “empresas à venda” na região, quase 250 a menos do que no Oeste dos EUA.

O Centro-Oeste é conhecido pela agricultura, mineração e manufatura, e isto inevitavelmente molda a atividade de negociação. É o único mercado nas Américas, por exemplo, onde I&C liderou em termos de valor no primeiro trimestre, com US\$ 20,1 bilhões em atividade, um ganho anual de 8%.

Cinco das 10 maiores transações de M&A no Meio-Oeste no primeiro trimestre foram de I&C, incluindo o segundo maior, ou seja, US\$ 6,3 bilhões de aquisições privadas da Tenneco pela empresa de PE Apollo. A fabricante de autopeças listada na NYSE tem lutado contra as interrupções na cadeia de suprimento, incluindo restrições em aço e semicondutores. O preço das ações da Tenneco nunca se recuperou para seus níveis de IPO de três anos atrás, embora se espere que a experiência da Apollo em recuperação faça sua magia longe dos olhos curiosos dos mercados públicos.

Atividade de M&A no Centro-Oeste dos EUA, 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket



Consciência climática

Os próximos maiores deals de I&C ficaram na terceira e quarta posições no top 10. Estes incluíram outra transação no ramo de automóveis, especificamente a aquisição por US\$ 3,7 bilhões da Meritor, um fornecedor de componentes de transmissão, mobilidade, frenagem e trem de força elétrico, pelo fabricante de motores diesel Cummins. A transação tem um viés ESG, sendo a Cummins motivada a expandir sua linha de produtos para lidar mais efetivamente com a transição de caminhões comerciais de motores a diesel para elétricos.

De tamanho semelhante e com uma inclinação igualmente consciente do clima foi a aquisição da empresa de produção de biodiesel Renewable Energy Group (REG) pela Chevron, no que é uma grande aposta em fontes alternativas de combustível pelo gigante da energia. A Chevron disse que aumentará sua capacidade de produção de combustíveis renováveis para 100.000 bpd até 2030, o acordo combinando sua grande posição de fabricação, distribuição e marketing comercial com a crescente produção de combustíveis renováveis da REG. A REG opera 12 biorrefinarias e uma instalação de processamento de matéria-prima.

A I&C não apenas se destacou em termos de valor de deals, mas também foi responsável por mais transações do que qualquer outra indústria (55, logo à frente dos 50 de TMT), o que, mais uma vez, demonstra a composição da economia do Meio-Oeste.

Principais setores do Centro-Oeste dos EUA por valor Q1 2022

	US\$(m)
Indústrias e produtos químicos	20,089
Consumo	14,203
Serviços comerciais	5,143
TMT	4,935
Serviços financeiros	4,581

Principais setores do Centro-Oeste dos EUA por volume Q1 2022

	Deal count
Indústrias e produtos químicos	55
TMT	50
Farma, saúde e biotecnologia	39
Serviços comerciais	32
Serviços financeiros	26

Principais licitantes do Centro-Oeste dos EUA por valor Q1 2022

	US\$(m)
EUA	53,646
Canadá	1,376
Holanda	1,125
Finlândia	1,000
Alemanha	860

Principais licitantes do Centro-Oeste dos EUA por volume Q1 2022

	Deal count
EUA	204
Canadá	9
Reino Unido	6
Japão	4
Austrália	3

Terapia de compras

A maior transação do primeiro trimestre não poderia estar muito longe das industriais se tentasse. Um grupo dirigido pela Acacia Research, que é controlada pelo fundo de hedge ativista Starboard Value, ofereceu US\$ 13,8 bilhões para adquirir a operadora de lojas de departamento Kohl's, uma instituição do Wisconsin. A empresa tem sido sondada por investidores ativistas já há algum tempo devido ao fraco desempenho de suas ações.

No momento da redação deste relatório, a oferta não havia sido aceita e o Grupo Franchise, que possui e opera lojas de varejo, incluindo The Vitamin Shoppe e Buddy's Home Furnishings, havia entrado na concorrência.

Independentemente de onde as várias ofertas possam chegar, a magnitude da proposta de Acacia significa que o Consumo entrou como o segundo setor de maior valor no Centro-Oeste no primeiro trimestre com US\$14,2 bilhões, um ganho de 122% em relação ao mesmo período do ano passado. Isto também significa que sem o acordo da Kohl, o setor mal teria se registrado.

Os 10 principais deals anunciados no Centro-Oeste dos EUA, Q1 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	24-Jan-22	Acacia Research Corporation	Kohl's Corp (100% Stake)	Consumido		13,810
2	23-Fev-22	Apollo Global Management, LLC	Tenneco Inc. (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos		6,297
3	22-Fev-22	Cummins Inc.	Meritor, Inc. (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos		3,710
4	28-Fev-22	Chevron Corporation	Renewable Energy Group, Inc. (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos		3,166
5	07-Jan-22	Blackstone Infrastructure Partners	Invenergy Renewables LLC	Energia, mineração e serviços públicos	Caisse de Depot et Placement du Quebec; Invenergy LLC	3,000
6	24-Fev-22	Carvana Co.	ADESA, Inc.(Physical auction business) (100% Stake)	Serviços comerciais	KAR Global	2,200
7	31-Jan-22	Talcott Resolution Inc.; Sixth Street Partners, LLC	Principal Financial Group, Inc. (retail fixed annuity and secondary guarantee universal life insurance liabilities) (100% Stake)	Serviços financeiros	Principal Financial Group, Inc.	2,000
8	03-Mar-22	Pentair Plc	Welbilt, Inc. (Manitowoc Ice business) (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos	Welbilt, Inc.	1,600
9	10-Jan-22	Owens & Minor, Inc.	Apria, Inc. (100% Stake)	Farma, saúde e biotecnologia		1,580
10	14-Fev-22	Zurn Water Solutions Corp	Elkay Manufacturing Company (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos		1,564

An aerial photograph of a city skyline during sunset. The sky is a mix of blue and orange, with wispy clouds. The buildings are illuminated by the golden light of the setting sun. A prominent feature is a tall, cylindrical skyscraper with a green-tinted facade on the left. In the center, a large, dark skyscraper with a stepped top is the focal point. To its right, another tall, dark skyscraper stands. The foreground shows a mix of lower-rise buildings, parking lots, and a multi-lane highway with traffic. A yellow banner with the text 'Sul dos EUA' is overlaid on the left side of the image.

Sul dos EUA

O valor se mantém no terceiro maior mercado de negócios da América

A atividade de negócios se manteve notavelmente bem na região Sul dos EUA, particularmente em termos de valor, quase empatando com o desempenho do Nordeste dos EUA. Isto o torna o terceiro maior mercado de M&A em valor nas Américas como um todo.

Um total de US\$112 bilhões foi investido no primeiro trimestre em 364 deals, representando declínios anuais de 8,1% e 33,9%, respectivamente. Isto também significa que o Sul dos EUA teve o segundo maior tamanho médio de transação nas Américas, superado apenas pelo Oeste dos EUA, que é caracterizado por deals de tecnologia caros.

A maior transação no período foi também a segunda de maior valor em todas as Américas. Por US\$ 16,6 bilhões, a Vista Equity Partners e a Evergreen Coast Capital realizaram o take-private da empresa de computação em nuvem Citrix Systems, que será combinada com a TIBCO Software, empresa de análise de dados da Vista.

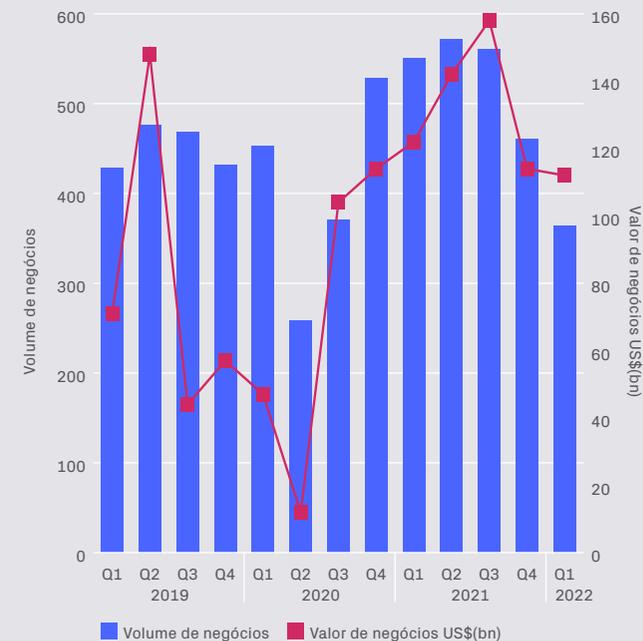
Julgamento nas nuvens

Os patrocinadores financeiros da Citrix acreditam que os mercados públicos não valorizaram adequadamente o crescimento anual da receita recorrente da empresa e acreditam que há potencial para vendas cruzadas com os produtos da TIBCO. Este e a terceira maior operação da região, referente à TEGNA, fez de TMT o setor de maior valor no primeiro trimestre de 2022, com investimentos de US\$33,3 bilhões. Foi também o setor de maior volume no Sul dos EUA, com 111 deals registrados, quase um terço (30,5%) do fluxo total de negócios da região.

A TEGNA, adquirida pela Standard General por US\$ 8,7 bilhões, é uma empresa de transmissão, mídias digitais e serviços de marketing. Ela opera 64 marcas de notícias em 51 mercados, juntamente com redes, enquanto a Standard General é proprietária de quatro estações de TV. A TEGNA também é proprietária da Premion, uma plataforma que coloca anúncios ao lado de conteúdos de longa duração e transmissão ao vivo nas redes.

O acordo é indicativo da consolidação no espaço de mídia dos EUA em meio a uma enorme disrupção que se move para competir melhor, atrair assinaturas e anunciantes à medida que os hábitos de consumo mudam. Esta mudança é evidenciada pelas ações de grandes empresas de tecnologia, ilustradas principalmente pelo fechamento da aquisição da MGM pela Amazon, o estúdio por trás da franquia de filmes James Bond, no valor de US\$8,5 bilhões, que ajudará a construir o conteúdo da Amazon Prime.

Atividade M&A no Sul dos EUA, 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket



Expansão para o Sul

Em um distante segundo lugar para o TMT ficaram os serviços financeiros, que superaram fortemente o ano anterior. Foram anunciados deals de serviços financeiros no valor de US\$ 15,9 bilhões no primeiro trimestre, embora o número de operações tenha sido de apenas 29, este foi um dos setores mais silenciosos do Sul dos EUA. Esses números representam um ganho de quase 13 vezes em valor, mas uma queda de 35,6% em volume em relação ao mesmo período do ano passado.

O maior deal de serviços financeiros, e na verdade a única transação no setor a entrar na lista dos 10 maiores do Sul, foi a aquisição da First Horizon National pelo TD Bank Group de Toronto, no valor de US\$ 13,4 bilhões. O acordo é uma jogada de expansão para a TD, dando-lhe acesso instantâneo à base sul da First Horizon, acelerando seu crescimento nos EUA. A entidade combinada se tornará o sexto maior banco do país. No quarto trimestre de 2021 e no primeiro trimestre de 2022, o TD Bank abriu três agências na Flórida e há planos para mais 30 agências no estado nos próximos cinco anos.

Principais setores do Sul dos EUA por valor | Q1 2022

	US\$(m)
TMT	33,268
Serviços financeiros	15,869
Farma, saúde e biotecnologia	12,979
Energia, mineração e serviços públicos	11,685
Indústrias e produtos químicos	9,611

Principais setores do Sul dos EUA por volume | Q1 2022

	Deal count
TMT	111
Farma, saúde e biotecnologia	55
Serviços comerciais	44
Indústrias e produtos químicos	42
Serviços financeiros	29

Principais licitantes do Sul dos EUA por valor | Q1 2022

	US\$(m)
EUA	91,634
Canadá	14,919
Reino Unido	3,185
Dinamarca	915
Luxemburgo	450

Principais licitantes do Sul dos EUA por volume | Q1 2022

	Deal count
EUA	324
Canadá	10
Reino Unido	9
Japão	3
Espanha	3

O lar é onde está o coração

PMB ficou em terceiro lugar, medido em dólares investidos, com um total de US\$13 bilhões em atividade. Como no setor de serviços financeiros, apenas um dos negócios de PMB chegou ao top 10 da região em geral, especificamente a compra de US\$ 6,1 bilhões do Grupo LHC pela UnitedHealth Group, a maior seguradora de saúde do país.

LHC fornece serviços de saúde domiciliar para pacientes idosos que lidam com doenças e lesões crônicas. A demanda por esses serviços domiciliares continua a crescer, acelerada pela pandemia, pois os pacientes preferem ter acesso a serviços vitais no conforto de suas casas. O LHC será combinado com a unidade Optum da UnitedHealth, que gerencia os benefícios de medicamentos e oferece serviços de análise de dados de saúde. Apesar dos negócios nesta escala serem poucos e distantes, PMB obteve o segundo maior número de negócios por volume (55) depois de TMT no sul dos EUA.

Em todo o setor, os acordos por capacidade se tornaram mais relevantes diante da recente crise na área da saúde. Isto vai desde a expansão dos serviços de assistência domiciliar à medida que os desafios demográficos pressionam os profissionais de saúde, até empresas farmacêuticas que reforçam sua P&D para ajudar no reabastecimento de vacinas e outros medicamentos.

Os 10 principais deals anunciados no Sul dos EUA, Q1 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	31-Jan-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		16,613
2	28-Fev-22	TD Bank Group	First Horizon National Corporation (100% Stake)	Serviços financeiros		13,350
3	22-Fev-22	Standard General L.P.	TEGNA Inc. (100% Stake)	TMT		8,688
4	07-Fev-22	Frontier Airlines Inc.	Spirit Airlines, Inc. (100% Stake)	Transporte		6,150
5	29-Mar-22	UnitedHealth Group, Inc.; Optum, Inc.	LHC Group, Inc. (100% Stake)	Farma, saúde e biotecnologia		6,050
6	14-Fev-22	Apollo Global Management, LLC	Novolex	Indústrias e produtos químicos	The Carlyle Group	6,000
7	07-Mar-22	Clayton, Dubilier & Rice, LLC	Cornerstone Building Brands, Inc. (51% Stake)	Construção		4,873
8	28-Fev-22	KPS Capital Partners, L.P.	Oldcastle BuildingEnvelope, Inc. (100% Stake)	Construção	CRH Plc	3,800
9	17-Fev-22	Ares Management Corporation	Capital Automotive L.P. (100% Stake)	Bens Imóveis	Brookfield Asset Management Inc.	3,800
10	10-Jan-22	Enterprise Products Partners L.P.	Navitas Midstream Partners, LLC (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Warburg Pincus LLC	3,250

Nordeste dos EUA



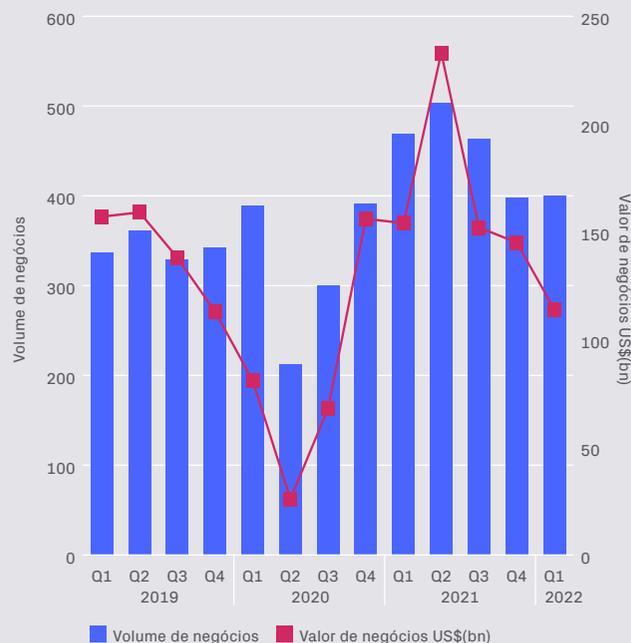
Operações muito promissoras **apesar da modesta desaceleração**

O mercado de M&A do Nordeste dos EUA ficou mais uma vez em segundo lugar atrás do Oeste em valor de deals, apesar de uma queda acentuada na atividade de serviços financeiros em comparação com o mesmo período do ano passado.

O valor das transações caiu 26%, para US\$114 bilhões no primeiro trimestre de 2022, de US\$154 bilhões no ano anterior. Ao mesmo tempo, o volume diminuiu 14,7% para 400 transações, de 469 no primeiro trimestre de 2021.

As operações parecem estar bem abastecidas na região. O gráfico de calor do Mergermarket ilustrando os casos de “empresas à venda” sugere que há mais negócios potenciais no Nordeste do que em qualquer outro lugar das Américas. O tempo revelará até que ponto esse potencial de atividades se concretizará.

Atividade de M&A no Nordeste dos EUA, 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket

Métricas da mídia

TMT novamente liderou. Os US\$30,8 bilhões investidos no primeiro trimestre representam um pequeno ganho de 3,8% em relação ao mesmo período do ano passado, embora um único negócio (o quarto maior nas Américas em geral até os primeiros três meses de 2022) tenha absorvido cerca da metade desse total. Esta foi a compra por US\$ 15,3 bilhões da gigante de classificação de TV Nielsen Holdings por um consórcio de investidores liderado pelo hedge fund Elliott Management. A Nielsen havia rejeitado uma oferta da Elliott e da Brookfield Business Partners antes que a dupla aumentasse sua oferta.

O investidor ativista Elliott pressionado a Nielsen para uma venda três anos antes, o que forçou a empresa de pesquisa de mercado a considerar a divisão em duas empresas de capital aberto um ano depois. Entretanto, essa estratégia foi abandonada em 2020 e a Nielsen, ao invés disso, vendeu sua unidade de dados de bens de consumo por US\$ 2,7 bilhões, concentrando sua atenção em seu principal negócio de mídia.

Apesar de os negócios de TMT serem numerosos e o setor acumular o maior valor, este foi o único negócio de TMT a chegar ao top 10 no nordeste dos EUA. No total, 153 transações de TMT foram anunciadas, o suficiente para um ganho anual de 1,3%, e representaram 38,3% de todo o fluxo de negócios na região no primeiro trimestre.

Principais setores do Nordeste dos EUA por valor

Q1 2022

	US\$(m)
TMT	30,796
Bens Imóveis	19,047
Serviços financeiros	16,634
Farma, saúde e biotecnologia	12,385
Indústrias e produtos químicos	12,156

Principais setores do Nordeste dos EUA por volume

Q1 2022

	Deal count
TMT	153
Farma, saúde e biotecnologia	52
Serviços financeiros	44
Indústrias e produtos químicos	44
Serviços comerciais	41

Principais licitantes do Nordeste dos EUA por volume

Q1 2022

	US\$(m)
EUA	87,036
Canadá	15,872
Índia	3,590
Dinamarca	2,850
Suécia	1,300

Principais licitantes do Nordeste dos EUA por volume

Q1 2022

	Deal count
EUA	323
Canadá	15
Reino Unido	11
França	7
China	5

Os maiores licitantes do Nordeste dos EUA por volume também viram 5 negócios da Suécia e do Japão.

À prova de inflação

O terceiro em termos de valor foi o setor de serviços financeiros. Isto aconteceu em grande parte por causa da aquisição pela Berkshire Hathaway da companhia de seguros Alleghany Corporation, no valor de US\$ 11,5 bilhões, que foi o segundo maior negócio no Nordeste e o oitavo em todas as Américas no primeiro trimestre.

Warren Buffett disse em sua mais recente carta anual que o seguro é um dos “quatro gigantes” de sua empresa que entregam a maior parte de seu valor. Ele também observou

que esses negócios de seguros tendem a ter um desempenho superior diante do aumento dos preços, como os EUA não veem há quatro décadas, dizendo: “O produto nunca será obsoleto, e o volume de vendas geralmente aumentará junto com o crescimento econômico e a inflação”.

O outro deal de serviços financeiros a entrar no ranking das 10 maiores transações do Nordeste dos EUA foi a compra por US\$3 bilhões pelo braço de crédito do Grupo Carlyle do negócio de net lease da iStar, acelerando o crescimento da empresa de PE em crédito imobiliário.



Os 10 principais deals anunciados no Nordeste dos EUA, Q1 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	29-Mar-22	Brookfield Business Partners L.P.; Evergreen Coast Capital	Nielsen Holdings plc (100% Stake)	TMT		15,344
2	21-Mar-22	Berkshire Hathaway Inc.	Alleghany Corporation (100% Stake)	Serviços financeiros		11,473
3	18-Fev-22	Celanese Corporation	DuPont de Nemours (Mobility & Materials unit) (100% Stake)	Indústrias e produtos químicos	DuPont de Nemours, Inc.	11,000
4	24-Fev-22	JPMorgan Chase & Co.; The Infrastructure Investments Fund	South Jersey Industries, Inc. (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos		7,638
5	30-Jan-22	Land and Buildings Investment Management LLC	Lexington Realty Trust (formerly Lexington Corporate Properties Trust) (100% Stake)	Bens Imóveis		5,945
6	25-Fev-22	Monarch Alternative Capital L.P.	Paramount Group, Inc. (94.43% Stake)	Bens Imóveis		5,787
7	25-Jan-22	Standard General L.P.	Bally's Corporation (78.98% Stake)	Lazer		4,555
8	24-Jan-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	Resource Real Estate Opportunity REIT, Inc. (100% Stake)	Bens Imóveis	C-III Capital Partners LLC	3,700
9	27-Fev-22	Biocon Limited; Biocon Biologics India Limited	Viatrix Inc. (Biosimilars business) (100% Stake)	Farma, saúde e biotecnologia	Viatrix Inc.	3,335
10	02-Fev-22	The Carlyle Group	iStar Inc. (net lease business) (100% Stake)	Serviços financeiros	iStar Inc.	3,000

Um titã industrial desinveste

Depois dos líderes TMT, bens imóveis, e serviços financeiros, PMB e I&C competiram de forma próxima, registrando US\$12.4bn e US\$12.2bn em transações cada um. Para PMB, isto representa uma queda anual de 14,7%, mas um aumento de 34,9% para I&C. Cada setor contribuiu com uma transação para a lista das 10 maiores transações do Nordeste no primeiro trimestre.

A maior foi a venda da DuPont da maior parte de seus negócios cíclicos de mobilidade e materiais para a Celanese Corp por US\$11bn, pois dobra em seus negócios de eletrônica e soluções de água. A Celanese acredita que o ativo, que atraiu o interesse das empresas de PE Carlyle e Apollo, a ajudará a obter sinergias de US\$450 milhões nos primeiros quatro anos. De modo geral, I&C registrou 44 transações, colocando-o ao lado dos serviços financeiros (44) e dos serviços comerciais (41), mas um pouco atrás da PMB (52).

O maior negócio de PMB na região foi consideravelmente menor (US\$3,3 bilhões) do que a maior transação de I&C. A empresa farmacêutica Viatrix vendeu seus negócios de biossimilares para a Biocon Biologics. Biossimilares são produtos médicos biológicos que são réplicas quase idênticas de um produto fabricado por uma empresa diferente, que podem ser fabricados quando a patente do produto original expira.

PMB continua sendo uma rica fonte de fluxo de deals na região, refletindo o status de Boston como o principal centro farmacêutico dos EUA. De fato, PMB no Nordeste dos EUA tem um dos maiores volumes de casos “à venda” no gráfico de calor da Mergermarket, que demonstra a força deste mercado específico.



Brasil

Compradores estrangeiros recuam do maior mercado da América Latina

A economia brasileira cresceu em 4,6% em 2021, embora o crescimento tenha desacelerado significativamente no H2, refletindo o impacto dos gargalos nas cadeias de suprimento globais e a pior crise hídrica que o país presenciou em quase 100 anos.

No primeiro trimestre, o valor agregado das transações e o volume diminuíram 22% e 23,4%, respectivamente, em relação ao trimestre anterior, embora uma comparação ano-a-ano seja ainda mais acentuada. O valor de US\$ 16 bilhões em negócios representa um colapso de 57,1% em comparação com o Q1 de 2021, enquanto a contagem de negócios caiu 30% para 105 transações. A maior parte deste declínio resultou de uma queda acentuada tanto nos serviços financeiros quanto, em menor grau, mas ainda significativo, nos setores da EMU.

Como o sentimento mudou para o distanciamento de risco nos últimos meses, o Brasil tem visto investidores estrangeiros se afastarem de seu mercado de transações. O país registrou investimento estrangeiro direto negativo de US\$ 3,9 bilhões em dezembro, o pior valor mensal já registrado na maior economia da América Latina, de acordo com o Banco Central.

Saúde sobre pressão

Este recuo ficou evidente em M&A. As entidades nacionais reivindicaram pouco mais de 83% de todas as negociações, sendo que os investidores americanos contribuíram com apenas 9%. Cada um dos três maiores negócios do primeiro trimestre de 2022 foi contabilizado pelas entidades brasileiras.

Entre elas está a aquisição por US\$3,1 bilhões pela rede hospitalar Rede D'Or São Luiz da seguradora SulAmérica Seguros, a segunda maior seguradora brasileira com mais de 6,3 milhões de clientes, em uma operação de troca de ações.

Houve uma consolidação notável desde que a pandemia colocou uma pressão sem precedentes no setor de saúde para reduzir os custos operacionais. No primeiro trimestre a fusão entre a Hapvida e a Notre Dame Intermédica, anunciada no ano passado, foi finalmente concluída, tornando-se uma das maiores fusões corporativas no Brasil em mais de uma década.

A operação da Rede-SulAmérica ajudou a colocar o setor de serviços financeiros em primeiro lugar com negócios no valor de US\$ 4,2 bilhões no primeiro trimestre. Apesar de sua posição de liderança, caiu a 78,3% em relação ao mesmo período do ano passado, uma consequência inevitável do histórico acordo Hapvida-Notre Dame, que caiu no trimestre correspondente em 2021. Dada a pressão sobre o sistema de saúde brasileiro, é provável que haja uma motivação contínua para que as empresas realizem transações.

Atividades de M&A no Brasil, 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket

Conectados

O segundo maior negócio anunciado no Brasil no primeiro trimestre foi no setor da construção civil, que respondeu por pouco mais de US\$ 3,2 bilhões em transações, bom para o terceiro em geral. Esse valor agregado é, no entanto, um pouco barulhento, uma vez que apenas dois negócios foram anunciados no setor de construção nos primeiros três meses deste ano.

Quase toda essa soma pode ser atribuída a uma transação anunciada em meados de fevereiro, pela qual o governo brasileiro planeja leiloar 5.291 quilômetros de projetos de transmissão de eletricidade em 30 de junho, o que exigirá um investimento de US\$2,9 bilhões.

No final de março, surgiram relatos de que a empresa elétrica Copel estava procurando parceiros para o leilão, e eles podem ter encontrado um aliado (ou talvez um concorrente) na Sterlite Power sediada na Índia, citando o insight de Luciana Borges, a CFO da unidade brasileira da Sterlite.

Principais setores do Brasil por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Serviços financeiros	4,232
Energia, mineração e serviços públicos	3,211
Construção	3,205
TMT	2,551
Transporte	1,045

Principais setores do Brasil por volume | Q1 2022

	Deal count
TMT	31
Serviços financeiros	20
Energia, mineração e serviços públicos	15
Farma, saúde e biotecnologia	10
Serviços comerciais	7

Principais licitantes do Brasil por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Brasil	12,853
EUA	1,360
Espanha	330
China	316
Reino Unido	315

Principais licitantes do Brasil por volume | Q1 2022

	Deal count
Brasil	71
EUA	12
França	4
Holanda	4
Espanha	3

Dutos carregados

O valor dos negócios de EMU diminuiu consideravelmente, caindo 42,5% ano após ano para US\$ 3,21 bilhões. O maior negócio do setor também foi o terceiro maior no Brasil, no qual a empresa estatal Petrobras se desfez de uma participação de 100% no cluster Potiguar para a 3R Petroleum por US\$ 1,4 bilhões. A venda incluiu 22 campos de petróleo e gás, três concessões offshore e 19 concessões onshore, bem como a infra-estrutura relacionada. Em termos de volume, os negócios de EMU caíram 16,7% ano após ano para 15 transações, colocando-a em terceiro lugar atrás da TMT (31) e dos serviços financeiros (20).

Embora os grandes negócios de EMU tenham diminuído, espera-se que haja muito mais no pipeline. A empresa petrolífera estatal brasileira deverá arrecadar entre US\$15bn e US\$25bn com a venda de ativos nos próximos quatro anos. Em abril, ela deu início a um processo de leilão de seus ativos no Golfo do México como parte de sua estratégia para cortar a dívida e pivotar em direção à produção brasileira em águas profundas.

As empresas de energia estão capitalizando sobre o aumento dos preços do petróleo bruto. Isto possibilitou liquidez para realizar negócios, enquanto renova o interesse no setor entre os patrocinadores financeiros, dado que as empresas de EMU tendem a ter um desempenho superior em ambientes inflacionários como o que estamos vendo hoje.

Os 10 principais deals anunciados no Brasil, Q1 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	23-Fev-22	Rede D'Or Sao Luiz S.A.	SulAmerica S.A. (100% Stake)	Serviços financeiros		3,117
2	15-Fev-22	Undisclosed bidder	Government of Brazil (100% Stake)	Construção	Government of Brazil	2,943
3	28-Jan-22	3R Petroleum Oleo e Gas S.A.	Petroleo Brasileiro S.A. (Potiguar cluster) (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Petroleo Brasileiro S.A.	1,380
4	14-Mar-22	Undisclosed bidder	Atento S.A. (100% Stake)	TMT		913
5	23-Mar-22	Votorantim S.A.; Itausa – Investimentos Itau S.A.	Companhia de Concessoes Rodoviaras (14.86% Stake)	Transporte	Andrade Gutierrez S.A.	845
6	22-Fev-22	Seacrest Exploração e Produção de Petróleo	Petroleo Brasileiro S.A. (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Petroleo Brasileiro S.A.	544
7	07-Jan-22	XP Inc.	Banco Modal S.A. (100% Stake)	Serviços financeiros		530
8	17-Fev-22	Energisa S.A.	Gemini Energy S.A. (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Salus Fundos de Investimento em Participacoes	497
9	07-Fev-22	BR Malls Participacoes S.A.	Ancar Ivanhoe Shopping Centers (Five-Six Shopping Malls Portfolio)	Bens Imóveis	Ancar Ivanhoe Shopping Centers	410
10	20-Jan-22	Patria Investments Limited	Contour Global do Brasil Participacoes Ltda (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	ContourGlobal L.P.	319

An aerial photograph of a city. In the foreground, there is a dense residential area with many small buildings and houses. A prominent feature is a tall, modern skyscraper with a blue and white facade, located on the right side of the image. The background shows a range of blue mountains under a cloudy sky. A yellow banner is overlaid across the middle of the image, containing the text 'América Latina e Caribe (exceto Brasil)'.

América Latina e Caribe (exceto Brasil)

A América Latina surpreende com um início de ano espetacular

A América Latina e o Caribe são uma espécie de anomalia, com os números e tendências gerais da região divergindo de outros mercados cobertos por este relatório. O valor agregado do negócio aumentou em 77% em relação ao ano anterior, para US\$ 28 bilhões, colocando-os à frente do Brasil, Canadá e Centro-Oeste dos EUA no primeiro trimestre. No entanto, o mercado tem um tamanho modesto, assim, este aumento ano a ano teve pouco impacto nas estatísticas gerais de M&A das Américas.

Com relação ao volume, a atividade se manteve estável, com 73 transações anunciadas, contra 76 do primeiro trimestre de 2021. Mais precisamente, o Q1 quase replicou os números do Q4 2021, quando foram anunciadas 74 transações no valor de US\$26bn.

O enorme desempenho no período foi quase inteiramente atribuído aos serviços financeiros, que eclipsaram todos os outros setores. Os US\$17,4 bilhões investidos representaram mais de 62% do valor agregado das transações em todos os setores. Além disso, a maior parte veio de um único deal, um dos dois únicos nos setores de serviços financeiros entre as 10 maiores transações da região.

Atividade de M&A na América Latina & Caribe (exceto Brasil), 2019-Q1 2022



Fonte: Mergermarket

Banco em criptomoeda

A operação principal em questão foi uma jogada altamente inovadora da empresa mexicana de criptomoedas Isatek, que ofereceu ao Citigroup US\$16bn em sua própria moeda criptográfica, Amero, pelo Banamex em uma tentativa de criar um “banco híbrido” oferecendo serviços de ativos tanto tradicionais quanto digitais. O Citigroup adquiriu o Banamex por US\$ 12,5 bilhões em 2001, no que foi na época o maior negócio bancário de todos os tempos no México.

O próximo maior deal de serviços financeiros a entrar para o top 10 foi um grande passo para baixo, avaliado em pouco mais de US\$1bn. A transação foi em um território familiar para o Bank of Nova Scotia, que aumentou sua participação no Scotiabank Chile em 16,8% para quase 99,8%. O Scotiabank está treinando seu foco em mercados maiores e de maior potencial na América Latina, tais como Chile, México, Colômbia e Peru.

Espera-se que os serviços financeiros apresentem muitas oportunidades de deals, particularmente porque as fintechs e as criptomoedas atrapalham o espaço. A pandemia tem visto uma grande migração dos consumidores para os serviços digitais e espera-se que estas mudanças de comportamento se mantenham, catalisando uma maior consolidação.

Principais setores de LatAm por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Serviços financeiros	17,430
Transporte	3,122
Energia, mineração e serviços públicos	3,100
TMT	2,985
Consumo	752

Principais setores de LatAm por volume | Q1 2022

	Deal count
TMT	24
Energia, mineração e serviços públicos	12
Consumo	8
Serviços financeiros	8
Farma, saúde e biotecnologia	4

Principais licitantes de LatAm por valor | Q1 2022

	US\$(m)
México	19,224
EUA	2,947
Canadá	1,913
Chile	1,000
Colômbia	991

Principais licitante de LatAm por volume | Q1 2022

	Deal count
EUA	18
México	7
Canadá	6
Chile	6
Peru	6

Os principais setores da América Latina em volume também registraram 4 negócios em transporte e serviços empresariais.

Aterrisagem forçada

Em segundo lugar, mas muito atrás dos serviços financeiros em termos de valor, ficou o transporte. O setor viu deals no valor de US\$3,12 bilhões que, mais uma vez, dependia em grande parte de uma transação no valor de US\$2,6 bilhões. O Grupo Aeromexico, a principal companhia aérea do México, chegou a um acordo com credores em janeiro, após ficar sem liquidez devido à queda nas viagens aéreas durante a pandemia. Parte desse acordo envolveu a venda de ações em uma oferta pública a fim de sair de sua situação de falência. A empresa americana de PE Apollo adquiriu assim uma participação de 26,9% da Aeromexico.

Após finanças e transporte, o setor de EMU também esteve bem representado no primeiro trimestre de 2022, em grande parte graças a uma onda de atividade no Chile. Ficou em terceiro lugar em valor com US\$3,1 registrados (uma queda de 25,4% ano a ano) e em segundo em termos de volume com 12 transações (55,6% a menos do que no primeiro trimestre de 2021).

A maior delas viu a Enel Chile, uma subsidiária da empresa italiana de eletricidade Enel Group, vender sua unidade de transmissão por US\$1bn. A empresa possui 683 quilômetros de linhas de alta tensão e 54 subestações. A venda marca a continuação de uma tendência, com os concorrentes Colbún, CGE e AES Andes também desinvestindo suas subsidiárias de linhas de energia.



Os 10 principais deals anunciados na América Latina & Caribe (exceto Brasil), Q1 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor	Empresa fornecedora	Valor de negócios (US\$m)
1	11-Jan-22	Isatek	Banco Nacional de Mexico, S.A. (consumer, small business and middle market banking operations) (100% Stake)	Serviços financeiros	Citigroup Inc.	16,000
2	28-Jan-22	Grupo Aeromexico SAB de CV (Creditors)	Grupo Aeromexico SAB de CV (100% Stake)	Transporte		2,551
3	28-Fev-22	The Bank of Nova Scotia	Scotiabank Chile S.A. (16.8% Stake)	Serviços financeiros	Grupo Said	1,014
4	25-Mar-22	Undisclosed bidder	Enel Transmisión Chile S.A. (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Enel Chile S.A.	1,000
5	18-Mar-22	Equinix, Inc.	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (data center business) (100% Stake)	TMT	Empresa Nacional de Telecomunicaciones	705
6	03-Fev-22	Innergex Renewable Energy Inc.	Aela Energía SpA (100% Stake); Aela Generacion S.A. (100% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Actis LLP; Mainstream Renewable Power Limited	686
7	28-Mar-22	Publigas S.A.; EIG Global Energy Partners	GNL Quintero S.A. (45.4% Stake)	Energia, mineração e serviços públicos	Enagas S.A.	661
8	01-Mar-22	Grupo Gilinski	Grupo Nutresa S.A. (9.6% Stake)	Consumo		553
9	08-Fev-22	Grupo Aeromexico SAB de CV	Club Premier (48.9% Stake)	Transporte	Aimia Inc.	407
10	31-Jan-22	SoftBank Group Corp.; Temasek Holdings Pte. Ltd.; Ontario Teachers' Pension Plan; Insight Partners; New Enterprise Associates; Lightspeed Venture Partners; Institutional Venture Partners; Tiger Global Management, LLC; Steadview Capital Management LLC; Paradigm; SoftBank Vision Fund II	FTX Trading Ltd. (1.25% Stake)	TMT		400

Geopolítica alimenta a demanda de gás combustível

Outros negócios dignos de nota de EMU incluem a aquisição pela Innergex Renewable Energy da produtora chilena de energia eólica Aela Energía, no valor de US\$ 686 milhões. O Chile se consolidou como líder mundial em energia renovável e é considerado, segundo a Bloomberg, o segundo mercado mais atraente para o investimento em energia entre as economias emergentes.

Novamente no Chile e em escala similar ao negócio da Aela foi a aquisição por US\$661 milhões pela Publigas e EIG Global Energy Partners da GNL Quintero, marcando a saída da operadora espanhola de gasodutos Enagas. Embora o gás tenha um importante papel na transição de combustíveis fósseis para energias renováveis, o acordo é indicativo do impacto dos recentes eventos geopolíticos.

A GNL Quintero afirma ser o primeiro terminal portuário do hemisfério sul para a recepção, descarga, armazenamento e regaseificação de gás natural liquefeito. Os ativos de transporte de gás tornaram-se um ponto focal para os investidores desde a invasão da Ucrânia, já que os governos europeus expressaram o desejo de diversificar o gás russo.

Sobre este relatório

Produzido em parceria com a Mergermarket, uma empresa Acuris Editores (Acuris Studios): Julian Frazer, Yining Su



Para obter uma versão completa da inclusão do banco de dados de M&A da Mergermarket e os critérios das tabelas de classificação, acesse: www.mergermarket.com/pdf/deal_criteria.pdf



Entre em contato, visite www.datasite.com ou envie uma mensagem para: 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-1.330

