



Panorama de la Compraventa de Negocios (Fusiones y Adquisiciones/ M&A), Fondo y Valuación en México

Boletín de Análisis e Información

Julio- Septiembre 2025 (3T25)

Contexto General

El tercer trimestre de 2025 (3T25) presentó actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) y financiamiento en diversos sectores de la economía de México.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondo en el 3T25

En México se dan compraventas, o transacciones de fondo, de muchas compañías medianas y pequeñas; frecuentemente la información pertinente a esas operaciones no se hace del conocimiento del público. Esta es la razón por la cual proporcionamos información correspondiente a empresas de mayores dimensiones; sin embargo, la información referente a estas transacciones de mayor tamaño es, en muchos aspectos, también ilustrativa de las tendencias prevalecientes en compañías de menores dimensiones.

A continuación, listamos algunas transacciones del tercer trimestre de 2025 que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas. **Todas las operaciones mencionadas a continuación tuvieron lugar en México, o en otros países siendo una empresa mexicana** la firma adquirente, inversionista, adquirida o emisora.

- Grupo Herdez vendió un 25% de las acciones de McCormick de México a McCormick & Company, con lo cual esta empresa alcanza una participación de 75% en McCormick de México. La transacción se dio a un monto de US\$750 millones (dólares). Los ingresos y el EBITDA anuales de McCormick de México ascendieron recientemente a US\$892 y US\$185 millones, respectivamente. Se estima que la operación se dio a un múltiplo VC/EBITDA de 12.9 X.

- *Herdez vende 25% de McCormick. También, paga dividendo en especie con acciones de Grupo Nutrisa, lo escinde y lista en bolsa.*

- *Bancoppel compra cartera automotriz de CIBanco.*

- *PINFRA vende negocio portuario y paga dividendo extraordinario con parte de los recursos recibidos.*

- *Kapital adquiere activos de Intercam y recauda US\$ 100 millones en ronda de fondo serie C.*

- *Ofertas de inversión en Grupo Financiero Banamex*.*



- Cox Energy, empresa de agua y energía, adquirió a Iberdrola México. La transacción (valor de la compañía, *enterprise value*) ascendió a US\$4,200 millones (dólares) e incluyó la adquisición de 15 centrales operativas con más de 2,600 MW de capacidad. La operación se llevó a cabo a un múltiplo **VC/EBITDA (estimado 2025) de 6.5 X**. La adquisición permitirá a Cox Energy aumentar sus ingresos y EBITDA anuales en €1,300 millones y €500 millones, respectivamente.
- La empresa mexicana RLH Properties acordó adquirir el 51% de la compañía Cabo del Sol Holdings. Con esta inversión, RLH Properties se convierte en co-propietaria de diversos activos localizados en Los Cabos, Baja California Sur: el Hotel Four Seasons Cabo del Sol, el conjunto residencial Cabo del Sol y diferentes campos de golf. RLH Properties se enfoca en la adquisición, desarrollo y administración de activos hoteleros y residenciales, de lujo y ultra-lujo.
- Live Nation Entertainment adquirirá de Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) un 24% adicional en OCESA, empresa mexicana de entretenimiento en vivo. La transacción ascenderá a más de US\$646 millones. Con esta adquisición, Live Nation Entertainment será propietario del 75% de OCESA, y CIE detendrá el 25%. OCESA organiza y produce eventos tales como conciertos y obras de teatro.
- Promotora y Operadora de Infraestructura (PINFRA), adquirió el 50% que aún no poseía, de la empresa que detenta la concesión del Macrolibramiento Sur de Colima. La adquisición se dio a un monto de \$265 millones (pesos). PINFRA es una empresa mexicana que opera, construye y da mantenimiento a concesiones viales (v.gr., autopistas y libramientos).
- FIBRA (Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces) Monterrey anunció que acordó vender las “**Torres Moradas**”, por hasta \$650 millones. Dichos inmuebles corresponden a dos edificios de oficinas localizados en Monterrey. Con los recursos a recibir, FIBRA Monterrey recompraría CBFIs (certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios) o adquiriría bienes raíces de perfil industrial.
- Grupo Financiero Banorte venderá el 100% de las acciones de su banco digital, Banco Bineo, a Klar SOFIPO, entidad financiera que ya opera en México. Banco Bineo cuenta con licencia bancaria propia.
- PINFRA concluyó la venta de Infraestructura Portuaria Mexicana, misma que opera la concesión del puerto de Altamira, Tamaulipas. El adquirente fue Terminal Investment Limited Holding; el monto de la transacción ascendió a US\$800 millones aproximadamente. Una parte de los recursos recibidos por PINFRA, se destinarían al pago de un **dividendo extraordinario** a sus accionistas por alrededor de US\$300 millones.

“La importancia de la Valuación”, entrevista:

- <https://www.youtube.com/watch?v=fHG6g6VM1EI>



- Plenna, compañía mexicana de perfil tecnológico enfocada en el **cuidado de la salud femenina**, cerró una ronda de recaudación de capital de US\$6 millones. Las firmas de inversión Mazapil, New Ventures y Dalus Capital participaron en la ronda de fondeo serie A. Los recursos recibidos se destinarán al crecimiento de los servicios digitales y físicos de Plenna, incluyendo el llevar el número de clínicas de las 4 actuales, en la CDMX, a 17 en diversos puntos de la República Mexicana.
- Mattilda, empresa mexicana del sector educativo, obtuvo una línea de crédito por US\$50 millones, de parte de Lendable, firma de inversión global. Mattilda ofrece a escuelas privadas de América Latina soluciones de cobranza, factoraje y financiamiento, mediante el uso de herramientas tecnológicas.
- La empresa costarricense Grupo Omni adquirió a Grupo Industrial y Comercial Marzam, distribuidor de medicamentos mexicano.
- La empresa de alimentos Grupo Herdez pagó a sus accionistas un dividendo en especie, mediante la entrega de acciones de su subsidiaria Grupo Nutrisa. Con este pago, Grupo Nutrisa fue escindida de Grupo Herdez y sus acciones empezaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 18 de septiembre pasado. El inicio de cotización de Grupo Nutrisa se dio a un múltiplo **VC/EBITDA de aproximadamente 8.9 X**.
- Kapital Bank (Banco Autofin) adquirirá Intercam Casa de Bolsa e Intercam Fondos, así como los fideicomisos, activos, pasivos y sucursales de Intercam Banco.
- Bancoppel, institución bancaria, adquirió la cartera de créditos automotores de CIBanco. Previamente, Bancoppel no contaba con cartera automotriz. Al cierre de junio de este año, la cartera automotriz de CIBanco ascendía a \$8,302 millones y representaba casi la mitad de la cartera crediticia total de este banco.
- Fibra Inn (FIBRA del giro hotelero) vendió una propiedad hotelera en Coatzacoalcos, Veracruz, en \$25 millones. Los recursos recibidos por FIBRA Inn serán destinados a inversiones en otros proyectos, así como a la recompra y cancelación de algunos de sus CBFIs.
- La *startup fintech* mexicana Aviva, recibió una inversión de US\$1.5 millones por parte de BID Lab, división de capital emprendedor e innovación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Aviva utiliza la **inteligencia artificial** para acercarse a comunidades típicamente no atendidas por el sector financiero mexicano, ofreciendo créditos personales de hasta US\$1 mil. La transacción correspondió a **venture debt**



(deuda “emprededora”, o “de riesgo”), misma que BID Lab aporta a empresas que ya han recibido capital emprendedor.

- VEMO recibió una inversión de US\$250 millones de parte del fondo de capital privado Vision Ridge Partners. VEMO es una compañía mexicana que financia, desarrolla y opera flotillas vehiculares eléctricas y soluciones de infraestructura de carga. Con los recursos recibidos, VEMO ampliará su flotilla y red de carga en las principales ciudades del país.
- Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR), concesionario y operador de aeropuertos, incluyendo el de Cancún, adquirió URW Airports LLC, de EUA, en US\$ 295 millones. La empresa adquirida detenta concesiones para administrar programas comerciales en terminales de los aeropuertos JFK (Nueva York), LAX (Los Ángeles) y O’Hare (Chicago). ASUR financiará la adquisición con efectivo disponible y deuda otorgada por un banco.
- En 2024, este boletín informó sobre la planeada adquisición de Estafeta, empresa mexicana de mensajería y logística, por parte de UPS. Sin embargo, recientemente las empresas comunicaron que no se alcanzó un acuerdo en las condiciones de cierre finales, por lo cual la compraventa ha sido cancelada.
- Banco Multiva adquirió el negocio fiduciario de CI Banco. CI Banco contaba con una participación del 26% de los activos fiduciarios del sistema bancario de México.
- Grupo La Mansión, empresa del sector restaurantero, adquirió una participación mayoritaria en Eno, cadena del mismo sector. Grupo Olvera mantendrá una participación minoritaria en Eno.
- El inversionista mexicano Fernando Chico Pardo y su familia adquirirán el 25% de las acciones de Grupo Financiero Banamex (Banamex), en \$42 mil millones. El múltiplo **P/VL implícito en la transacción es 0.8 X**. El vendedor, Citi, institución financiera estadounidense, también contempla llevar a cabo una oferta pública inicial (OPI) de Banamex.

(*) El 3 de octubre, de forma posterior al cierre de este Boletín, Grupo México, conglomerado de minería, transporte e infraestructura, realizó una oferta de adquisición vinculante hasta por el 100% de las acciones de Banamex. La oferta plantea adquirir hasta el 100% de Banamex con base a esta estructura de compra: i. 25% de las acciones a un múltiplo P/VL 0.85 X, y ii. 75% de las acciones a un múltiplo P/VL de 0.80 X.

El comunicado emitido por Grupo México señala que si el Sr. Chico Pardo y su familia desean mantener su inversión del 25% en Banamex, la propuesta de Grupo México sería adquirir el 75% de Banamex a un múltiplo P/VL de 0.80 X.



- Kapital, una entidad relacionada con Kapital Bank, recaudó US\$100 millones en una ronda de fondeo serie C. Los inversionistas que participaron en la operación son Tribe Capital, Pelion Ventures, True Arrow, Y Combinator y Marbruck Ventures. Esta inversión lleva el nivel de valuación de Kapital a US\$1,300 millones. Kapital es un proveedor de plataformas financieras basadas en inteligencia artificial, dirigido a PYMES latinoamericanas.
- Alfa Wipes, startup mexicana de toallas para el cuidado masculino, recibió una inversión de capital por \$2 millones, a cambio del 15% del negocio.
- La empresa mexicana Grupo HIR adquirió a Creditaria México, compañía enfocada en la asesoría y distribución de productos financieros (hipotecarios).
- La firma mexicana de capital privado Nexxus Capital cerró su fondo Nexxus Deuda Privada II. Este fondo tiene como objetivo dar financiamiento (deuda) a PYMES mexicanas. En el levantamiento del fondo participaron inversionistas institucionales mexicanos y multilaterales; para lograr dicho levantamiento, Nexxus también recurrió a la emisión de certificados bursátiles fiduciarios, mismos que fueron colocados entre inversionistas de banca privada (activos alternativos de deuda).

Diversas fuentes señalan que la deuda privada ha cobrado mayor relevancia en otros países (v.gr., EUA) en fechas recientes.

Toda la información presentada en este boletín proviene de fuentes de información públicas que Argovia Capital considera confiables.