



**SIN CONDUCTOR EN DETROIT. GM SE PREPARA PARA LA ERA DE LOS LOS VEHÍCULOS AUTÓNOMOS.**

**Bloomberg Businessweek**

# Apertura

EDICIÓN 264

DICIEMBRE 2015

ARGENTINA \$ 60



**2016  
EL PAÍS  
QUE  
VIENE**



EL PAÍS QUE VIENE 2016

EDICIÓN N° 264 - Diciembre 2015 - ARGENTINA \$ 60. Recargo interior \$ 1 - URUGUAY \$ 155



# En línea con el fin de ciclo

La cantidad de transacciones sigue en valores mínimos históricos. Se abren perspectivas para los próximos años de implementarse acciones concretas a favor de la inversión privada.

**E**l volumen de transacciones de compra y venta de empresas en 2015 continúa en los niveles más bajos de las últimas décadas, comparables a los de 2013 y 2014. El número de operaciones relevantes del mercado argentino (es decir, la cantidad de cambios de propiedad de empresas y negocios cuyo foco principal de actividades está en el país), medida bien concreta para entender tendencias estratégicas y financieras, cerraría por debajo de las 50 transacciones, valor inferior a los peores momentos de la crisis de 2001/2002. Estos volúmenes de actividad de fusiones y adquisiciones en la Argentina hacen notorio que la combinación de un proceso de fuerte caída en la inversión privada, con deterioro sostenido del clima de negocios y alta incertidumbre económica y regulatoria, tiene efectos letales sobre los movimientos de compra y venta de empresas.

El agotamiento de un modelo económico que terminó haciendo agua por todos lados (sin matriz productiva y sin diversificación) tiene un correlato directo en la fuerte

**Patricio Rotman,**  
director de Finanzas & Gestión.

reducción de la inversión privada. Y la adquisición de empresas fue, siempre, un motor de la inversión productiva y genuina. Nadie compra una empresa para dejarla como está. Normalmente, toda adquisición viene, inmediatamente, seguida de un fuerte plan de inversión y expansión. Ante la ausencia de adquisiciones, lógicamente, todo ese flujo de inversión local y extranjera desaparece. Los pesos “atrapados” en el sistema bancario no motivaron adquisiciones. El mercado local siguió reflejando la incertidumbre económica de estos años y llevará

unos meses hasta que se produzca el empalme con una agenda concreta de desarrollo que llevará adelante el nuevo gobierno que está asumiendo.

La agenda para una expansión de las fusiones y adquisiciones en la Argentina –y, consecuentemente, la atracción de nuevas inversiones– implicará generar señales claras y pasos



concretos de cambios relevantes respecto a la situación actual. La lista es extensa: una macroeconomía consistente, tipo de cambio único, libre entrada y salida de capitales, financiamiento de largo plazo, un sistema impositivo predecible y procedimientos efectivos en defensa de la competencia, entre otros temas económicos, financieros y regulatorios. Una vez que se hayan dado los primeros pasos, y se pueda reconstruir una ecuación de beneficio y riesgo, el ahorro argentino y el capital internacional reaccionarán positivamente y de forma sostenida hacia procesos de fusiones, adquisiciones y sus subsecuentes nuevas inversiones. ■

FECHA	EMPRESA TARGET	%	US\$ MILL.	SECTOR	VENDEDOR	COMPRADOR
01-15	Business Vision S.A.	100	ND	Informática / IT	Accionistas	MercadoLibre S.R.L.
01-15	Pesantar S.A.	100	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Nissui Group	Grupo Newsman
02-15	Bitania 26 S.A.	49	4,2	Hotelería y Turismo	IRSA	Rosental S.A.
02-15	Dridco S.A. (ZonaJobs y ZonaProp)	10	ND	Informática / IT	S.A. La Nación	Grupo Navent
02-15	Editorial AmFin S.A. (Grupo Ámbito)	60	ND	Servicios de Comunicaciones	Accionistas	Grupo Indalo
02-15	Hotel Las Hayas y Los Acebos	100	ND	Inversión inmobiliaria	Familia Rodríguez Zubieta	Tremun Hoteles
02-15	QBE Argentina Aseguradora Riesgos del Trabajo S.A.	100	95,0	Seguros	QBE Group	La Caja
02-15	TGLT S.A.	27,2	ND	Inversión inmobiliaria	PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	Bienville Capital Management LLC / PointArgentum Master Fund LP
03-15	Delphi Packard Argentina S.A.	100	ND	Automotriz	Delphi Automotive Plc.	Héctor Méndez



FECHA	EMPRESA TARGET	%	US\$ MILL.	SECTOR	VENDEDOR	COMPRADOR
03-15	Despegar.com AR S.A.	20	270	Informática / IT	Accionistas	Expedia Inc.
03-15	La Corte S.R.L.	100	15	Servicios de Comunicaciones	Pablo y Daniel Monzoncillo	Grupo Indalo
03-15	ODS S.A.	100	ND	Construcción e inmobiliaria	Accionistas	Ángel Calcaterra
03-15	Participación en 26 concesiones en la Cuenca Austral	ND	101	Petróleo y gas	Petrobras Argentina S.A.	Compañía General de Combustibles S.A.
04-15	Pensado Para Televisión S.A.	81	2	Servicios de Comunicaciones	Diego Gvirtz	Grupo Indalo
04-15	Reliveran (marca)	100	14,4	Farmacéutica y servicios de Salud	Novartis Argentina S.A.	Gador S.A.
05-15	Edelar S.A.	27,6	2,8	Distribución eléctrica	Energía Riojana S.A.	Harz Energia La Rioja S.A. y Harz Energy LLC
05-15	Cupónica S.A.	100	ND	Retail	Accionistas	Click On Argentina S.R.L.
05-15	Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.	51	5,9	Servicios bancarios y financieros	Volkswagen Argentina S.A.	BBVA Banco Francés S.A.
05-15	Staff Médico S.A.	100	ND	Farmacéutica y servicios de Salud	Accionistas	SanCor Medicina Privada S.A.
06-15	Negocios Farmaceuticos S.A. (Farmacias Vantage)	100	1,8	Farmacéutica y servicios de Salud	Biosidus S.A.	Eduardo Lluibaroff
06-15	Americas Petrogas Argentina S.A.	100	63	Petróleo y gas	Americas Petrogas Inc.	Tecpetrol International S.A.
06-15	Chacraservicios S.R.L. / Omega Grains LLC	50	1,4	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Sociedad Comercial del Plata S.A.
06-15	TGLT S.A.	7,1	3,9	Inversión inmobiliaria	Accionistas	Serengeti Asset Management
06-15	SanCor Bebé (marca)	10	24,5	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	SanCor Cooperativas Unidas Limitada	Mead Johnson Nutrition Argentina S.A.
07-15	Asatej S.R.L. (Almundo.com)	ND	ND	Informática / IT	Accionistas	Grupo Iberostar
07-15	Skanska S.A.	100	75	Construcción e inmobiliaria	Skanska Group	Perez Companc Family Group
08-15	Fénix Entertainment Group S.A.	50	ND	Entretenimiento	Daniel Finkelstein	Marcelo Figoli
08-15	Bloques Petroleros en Vaca Muerta (Estancia Vieja-Puesto Flores, La Yesera y Loma Negra)	100	90	Petróleo y gas	Chevron Argentina S.R.L.	YPF S.A.
09-15	Royal & Sun Alliance Seguros S.A.	100	ND	Seguros	Accionistas	Grupo de Inversiones Suramericana
09-15	Nextel Communications Argentina S.R.L.	49	178	Servicios de Comunicaciones	NII Mercosur Telecom S.L.U. y NII Mercosur Móviles, S.L.U.	Cablevisión S.A.
09-15	Vienissima, GoodMark, Manty y Delicia (marcas)	ND	43,5	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Molinos Río de la Plata S.A.	BRF S.A.
09-15	Nissan Argentina S.A.	ND	ND	Automotriz	Accionistas	Nissan Motor Corporation
10-15	Canteras Cerro Negro S.A., Ladrillos Olavarría S.A. y empresas relacionadas	100	15,8	Construcción e inmobiliaria	CRH plc	Sociedad Comercial del Plata S.A.
10-15	Sol S.A. Líneas Aéreas	40	ND	Servicios aerocomerciales	Grupo Transatlántica	Air Nostrum, Líneas Aéreas del Mediterráneo S.A.
11-15	Bodega Ruca Malen S.A.	100	8,8	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Molinos Río de la Plata S.A.
11-15	Topper (marca)	20	12,5	Retail	Alpargatas S.A.I.C.	Grupo Sforza
11-15	Generali Argentina Compañía de Seguros S.A.	100	ND	Seguros	Assicurazioni Generali S.p.A.	Grupo Indalo
11-15	Bodegas Navarro Correas y San Telmo (marcas y activos)	100	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Diageo Argentina S.A.	Grupo Peñaflor
11-15	Vitopel S.A.	100	ND	Envases	Vision Capital	Pritec Trade S.A.
11-15	Fiserv Argentina S.R.L.	100	ND	Informática / IT	Fiserv, Inc.	Gire S.A.

Fuente: Finanzas &amp; Gestión.