

BANK

MAGAZINE

9º Aniversario

Nº 47 - \$60
Nov. - Dic. 2015



Macrinomics

Economistas, funcionarios y banqueros de primera línea debatieron el país que se viene en el evento aniversario que organizó Bank Magazine. Cómo se sale del cepo, la unificación cambiaria y el impacto sobre la inflación. ¿En qué conviene invertir bajo la presidencia de Mauricio Macri? Un análisis de las próximas tendencias: blanqueo, holdouts, M&A y más emisiones de deuda soberana y corporativa.



INVERSIONES

Texto: Jorgelina do Rosario

Primero llegarían las inversiones locales. Cuáles son los requisitos

M&A 2016: A LA ESPERA DE LA “LLUVIA DE DÓLARES”

El mercado espera la llegada de Mauricio Macri a la Casa Rosada con un cambio en el clima de negocios, pero la confianza no es el único factor para el aluvión de fusiones y adquisiciones. El nuevo presidente deberá ordenar la macroeconomía para que los inversionistas se animen a ir más allá de los activos líquidos y apuesten sus fichas en la Argentina. Cuáles son las claves para que la Argentina comience a recuperar posiciones a partir del segundo semestre de 2016.



Expedia invirtió u\$s 270 millones en Despegar.com. Fue una de las operaciones más relevantes de los últimos tiempos en el país.

El mercado espera la llegada de Mauricio Macri a la Casa Rosada con un cambio en el clima de negocios, pero la confianza no es el único factor para el aluvión de fusiones y adquisiciones. El nuevo presidente deberá ordenar la macroeconomía para que los inversionistas se animen a ir más allá de los activos líquidos y apuesten sus fichas en la Argentina. Cuáles son las claves para que la Argentina comience a recuperar posiciones a partir del segundo semestre de 2016.

El 10 de diciembre marca un nuevo contexto político para la Argentina. Por primera vez en 12 años, el gobierno que asume no estará bajo el signo del kirchnerismo y, con Mauricio Macri al frente de la Presidencia, la economía también comienza a recorrer otro camino. Tanto empresarios del país como inversores del exterior ven al jefe de Estado bajo el signo partidario de Cambiemos como la figura market friendly necesaria para que las divisas vuelvan al país.

El panorama hacia adelante es prometedor, aunque las inversiones no llegarán de un día para otro. La “lluvia de dólares” que se espera en la Argentina –y en consecuencia, la reactivación del mercado de fusiones y adquisiciones– hoy

MINIRREPORTAJE

POR PATRICIO ROTMAN

Un nuevo contexto político y económico

Quiénes hemos participado activamente en el mercado argentino de fusiones y adquisiciones empresarias de los últimos años estamos recibiendo consultas a diario respecto del potencial resurgimiento de la actividad en un nuevo contexto.

La Argentina tocó fondo en todos los ámbitos relacionados a inversiones y, en ese contexto, las fusiones y adquisiciones empresarias no son la excepción. En un mercado en el que deberían concretarse entre 100 y 150 transacciones relevantes por año, se están observando menos de cincuenta.

El crecimiento a través de la compra de empresas por parte de argentinos y extranjeros es una decisión de inversión de largo plazo que lógicamente requiere un horizonte apropiado para proyectar la evolución de un negocio y definir una ecuación de rentabilidad y riesgo.

Director de la consultora Finanzas & Gestión.



La agenda del “ordenamiento” es extensa. Para un crecimiento de las fusiones y adquisiciones y, consecuentemente, de la inversión, múltiples tareas deberán ser encaradas por el nuevo gobierno: una macroeconomía que funcione, credibilidad en las instituciones, un contexto social positivo y un país más integrado al mundo, objetivos que implicarán un buen tiempo de implementación.

Las fusiones y adquisiciones van a acompañar este proceso. En una etapa inicial serán seguramente las empresas con una actual base fuerte de negocios en la Argentina las que apunten a adquirir otras empresas con un fuerte componente de sinergias operativas y comerciales, que permitan mejorar rápidamente competitividad y rentabilidad. En una segunda etapa, el proceso será más amplio, apuntando a actividades de la industria, comercio y servicios en donde el país pueda ser competitivo y rentable de manera sustentable.

Los sectores estrella

- **ENERGÍA:** Vaca Muerta es la preferida. Empresas que proveen a las grandes petroleras y negocios de real estate alrededor del gran yacimiento son una realidad, aunque la caída en el precio internacional del petróleo aplacó estas inversiones.
- **AGROBUSINESS:** el campo sigue siendo un sector donde la Argentina tiene una gran ventaja competitiva, y luego de los enfrentamientos con el kirchnerismo, se espera una etapa de mejores relaciones con el Gobierno. Canalizaría una porción grande de las inversiones extranjeras.
- **MINERÍA:** ya hay muchas empresas haciendo negocios, pero el potencial es gigantesco. El sector reclama reglas de juego más largas y estables. La “explosión” no llegaría hasta el 2020, por lo cual el ordenamiento de la economía en el largo será clave para este sector económico.

posee varios “paraguas” que la frenan en tiempo y en cantidad. El default complica el escenario y retrasa el ingreso del país a los mercados financieros. El cepo cambiario generó un clima poco amigable para los negocios, y las distorsiones de precios relativos (como el retraso tarifario) complican las proyecciones de negocios de las compañías.

Estos problemas tienen una contracara en el fin de un ciclo y el comienzo de otro: hay una fuerte expectativa por parte de las empresas de que el cepo al dólar llegará a su fin, y esto significaría el levantamiento de las barreras cambiarias impuestas, como el giro de utilidades al exterior. Con todo, la posibilidad resulta promisorio para que se reactive el mercado de M&A. “Se observan menos de 50 transacciones por año, en un mercado en el que deberían concretarse entre 100 y 150 anuales”, dijo Patricio Rotman, director de la consultora Finanzas & Gestión.

En diálogo con Bank Magazine, el también profesor de Fusiones y Adquisiciones del MBA de la Universidad de Belgrano aseguró que hay una posibilidad de “resurgimiento del clima de negocios”, luego de los “pobrísimos números” de 2014 y 2015 en términos de operaciones. “Estos años se pueden comparar con la crisis de 2001-2002”, sentenció el especialista.