

ANUARIO 2025

Cuando las conversaciones con chatbots se salen de control

En Alianza con

**Bloomberg
Businessweek**

Apertura

00384
9 770328 60004



El ejecutivo empuja la transformación de la empresa. Focalizada en shale, compró áreas, consiguió US\$ 2000 millones para VMOS y avanza con Argentina LNG, el megaproyecto de US\$ 45.000 millones de inversión.

Horacio Marín

CEO DEL AÑO

Presidente y CEO de YPF



Por Patricio Rotman,
Director de F&G /
Finanzas & Gestión

El año 2025 comenzó con señales positivas para el mercado de M&A en Argentina, en línea con la tendencia de recuperación que se observaba desde finales de 2024. Argentina, junto con Brasil y Colombia, mostró mejoras tanto en el número de transacciones como en sus montos, en contraste con un mercado global caracterizado por mayor incertidumbre y por inversores más conservadores en sus decisiones estratégicas. Lógicamente, la mayor actividad de M&A en Argentina en 2025 se enfocó en las industrias en las que el Gobierno Nacional puso un fuerte énfasis en ofrecer un marco más claro y previsible, fundamentalmente petróleo y gas, energía, minería y agroindustria, que se consolidaron como los principales motores del mercado transaccional de M&A. Durante el año se concretaron varias operaciones relevantes de M&A en Argentina. Entre las más destacadas, la adquisición de la cadena Makro por parte de Cencosud, la compra de las operaciones de ExxonMobil por YPF, la adquisición

Renovado optimismo para el mercado de M&A hacia 2026

Si se mantiene la estabilidad política y macroeconómica y se avanza en reformas estructurales, las perspectivas son positivas.

de Telefónica Argentina por Telecom, la adquisición de activos de Petronas (con bloques relevantes en Vaca Muerta) por parte de Vista y la compra de una participación accionaria en Profertil por parte de Adecoagro y ACA. La incertidumbre política/ económica durante el tercer trimestre del año generó un aumento en la volatilidad e incertidumbre que llevó a varios compradores a adoptar una postura más cautelosa, produjo ajustes en valuaciones en base al

aumento del riesgo país y provocó demoras e incluso desistimientos en algunas transacciones que estaban en curso. Luego de la contundente victoria del oficialismo en las elecciones legislativas nacionales del 27 de octubre, y el trascendente apoyo financiero del Gobierno de Estados Unidos, con efectos importantes en la reducción del riesgo país, estabilización del tipo de cambio e histórico aumento del valor de los activos argentinos, se observó una



Telecom Argentina se quedó con la operación local de la española Telefónica y es considerado el deal del año.

reactivación progresiva de operaciones que estaban detenidas, un aumento de consultas por parte de inversores internacionales y una mayor disposición de grupos estratégicos y fondos regionales a retomar el análisis de oportunidades en el país.

Dadas las restricciones aún existentes al movimiento de capitales en Argentina la mayor parte de las operaciones de M&A de 2025 siguieron estando vinculadas a adquisiciones de grupos empresarios con fuerte presencia local. La aparición de nuevos jugadores del exterior (multinacionales sin presencia en Argentina o fondos internacionales de private equity) aún no es relevante. La autorización de pago de dividendos al exterior por parte del Banco Central es otra medida positiva hacia la normalización, que sólo se terminará de convalidar para el crecimiento de la actividad de M&A con la liberación de la mayor parte de las restricciones, cuando las condiciones macroeconómicas lo permitan. De cara a 2026, las perspectivas para el mercado de M&A en Argentina son positivas y crecientemente constructivas. Si se mantiene la estabilidad política y macroeconómica, se avanza sobre reformas estructurales y no surgen contratiempos significativos, 2026 podría consolidarse como un año de reactivación más robusta, caracterizado por mayor profundidad del mercado, mayor interés internacional y una agenda transaccional más amplia y dinámica. <AP>

Fecha	Empresa	%	US\$ millones	Sector	Vendedor	Comprador
01-25	Together With	100	*	Publicidad y Medios	Santiago Puiggari	Grupo Ovare
01-25	Supermercados Mayoristas	100	122,5	Retail	Accionistas Ind.	Cencosud
01-25	Makro y Roberto Basualdo					
01-25	Inrots Corporations	100	*	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas Ind.	Grupo Govan
01-25	Mobil Argentina	100	327	Petróleo y Gas	ExxonMobil Argentina Upstream B.V., ExxonMobil Exploration and Production Gemini B.V. y Qatar Energy Argentina Holdings	YPF
01-25	Challenger Gold	12,7	6,6	Minería	Accionistas Ind.	Inversiones Financieras del Sur (Grupo Elzsztain)
02-25	AM 590 Radio Continental 100 y Los 40 Argentina FM 105.5	*		Publicidad y Medios	G. Santamartah	Tritonito
02-25	Planta productiva y licencia de comercialización e importación de autos Mercedes Benz	100	*	Automotriz	Accionistas Ind.	Grupo ST
02-25	Galileo Argentina Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión	100	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Ind.	Delta Asset Management
02-25	SAXUM Ingeniería	60	7,1	Servicios Mineros	Accionistas Ind.	Lycopodium
02-25	Telefónica Móviles Argentina	100	1.245	Servicios de Comunicaciones	Telefónica Hispanoamérica	Telecom Argentina
02-25	Aura Advertising, PHP Contenido Latente (DON Agencia de Publicidad)	100	*	Publicidad y Medios	Juan Manuel Ricciarelli	Havas Media Argentina
02-25	Banco del Sol	9,5	*	Construcción e Inmobiliaria	Sancor Cooperativa de Seguros	Allaria
02-25	Horcrisa	100	32,5	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas Ind.	Holcim Argentina
02-25	AbraSilver Resource	9,9	25	Minería	Accionistas Ind.	Proener S.A.U. (subsidiaria de Central Puerto)
02-25	Agri Tech Investments Argentina	50	*	Servicios Bancarios y Financieros	Banco de Galicia y Buenos Aires	Banco Santander
02-25	IMPSA	84	27	Industrial	FONDEP y Prov. de Mendoza	Advanced Renewable Energy Company
02-25	Área offshore en cuenca austral y 50% de Campamento Central de Enap (Chubut)	100	41	Petróleo y Gas	Enap Sipetrol Argentina	Oblitus International (JV Capetrol Xtellus Capital)
02-25	Activos de Servicio de Fractura de Weatherford Argentina	100	*	Petróleo y Gas	Weatherford de Argentina	Pluspetrol
02-25	Nubity	100	34,0	Informática / IT	Accionistas Ind.	Evertec
03-25	FTM Producciones	*	*	Entretenimiento	Accionistas Ind.	Rimas Entertainment
03-25	Paralelo 52 TV	100	*	Accionistas Ind.	Accionistas Ind.	Sion
03-25	STS LATAM Argentina	100	*	Informática / IT	Accionistas Ind.	EnterOne
03-25	Adecoagro	51	600	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Ind.	Tether Investments de C.V.
03-25	Biomac	60	2	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Ind.	Morixe Hermanos
03-25	Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán, Empresa Jujeña de Energía, líneas de Transmisión del Litoral y generadora eléctrica Cempsa	100	*	Sector Eléctrico	Accionistas Ind.	Edison Energía (JV de Grupo Neuss e Inverlat)

(*) Sin datos. Fuente: Finanzas & Gestión a partir de información pública. Datos disponibles al 28/11/2025.

Fecha	Empresa	%	US\$ millones	Sector	Vendedor	Comprador
03-25	Aceros Zapla	100		* Construcción e Inmobiliaria	Sergio Taselli	Meltanor
03-25	Argenta Silver	12,7	3,5	Minería	Accionistas Ind.	IFIS (Grupo Elsztain)
03-25	Concesión Aguada del Chañar (Pcia. de Neuquén)	49	75,0	Petróleo y Gas	YPF	Compañía General de Combustibles
03-25	Farmacia Vassallo Olivos	100	5,2	Farmacéutica y Servicios de Salud	Familia Méndez	Farmatodo
03-25	Tupperware Brands Argentina	100		* Consumo Masivo	Accionistas Ind.	AscendNova Holdings
04-25	Cartellone Energía y Concesiones y Consorcio Empresas Mendoza para Potrerillos	*		* Sector Eléctrico	BAF Latam Credit Fund B.V.	Edison Holding y Edison Energía
04-25	Sigma People (titular del software Lara AI)	100	n.a	Informática / IT	Guido Kuznicki, Alan Szpigiel y Axel Suvalski	Visma AS
04-25	Concesión La Amarga Chica (Pcia. de Neuquén)	50	1.340	Petróleo y Gas	Petronas E&P Argentina	Vista Energy Argentina
05-25	Los Cauquenes Ushuaia	100		* Hotelería, Viajes y Turismo	Accionistas Ind.	Álvarez Argüelles
05-25	Ingenio Bella Vista (Azúcar - Tucumán)	*		* Agroindustria, Alimentos y Bebidas	José Minetti y Cía.	Salta Refrescos
06-25	Virtual Cities ("VICI")	100		* Informática / IT	Accionistas Ind.	Linked Store Brasil Hospedagem de Sites e Desenvolvimento de Softwares
06-25	Banco Cetelem Argentina	100		* Servicios Bancarios y Financieros	BNP Paribas	Revolut
06-25	Decreditos	51		* Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Ind.	GPAT Compañía Financiera S.A.U. (subsidiaria de Banco Patagonia)
06-25	Activos de Intervención de Pozos de Weatherford Argentina	100		* Petróleo y Gas	Weatherford de Argentina	Clear Petroleum y Endurance Solutions
06-25	Cluster Señal Picada (Punta Barda - Río Negro y Neuquén)	100		* Petróleo y Gas	YPF	Petróleo Sudamericanos
06-25	Mattievich	80		* Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Mattievich	Grupo Lequio
06-25	El Puente S.A.T.	60		* Servicios de Transporte	Accionistas Ind.	DOTA Colectivos
06-25	FB Líneas Aéreas	ND		* Servicios Aerocomerciales	Accionistas Ind.	CoC Global Enterprise
06-25	Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini	15,0	15	Petróleo y Gas	Tecpetrol	YPF
06-25	Concesiones Hidrocarburíferas El Tordillo, La Tapera, Puesto Quiroga (Chubut)	95	50	Petróleo y Gas	Tecpetrol, YPF y Pampa Energía	Crown Point Energy
07-25	Integra Recursos Naturales Minerales	15		* Minería	Accionistas Ind.	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte
07-25	Polimetales del Noroeste	40		* Minería	Accionistas Ind.	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte
07-25	Productos de Agua (Prodea)	100	70	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Ind.	Refres Now
08-25	Productos Bituminosos de Argentina (Probiar)	25		* Construcción e Inmobiliaria	Familia Schettini	IEB Construcciones
08-25	Banco Voi	100	20	Servicios Bancarios y Financieros	Arroyo Ubajay y Nexfin	Cocos
08-25	Vaca Muerta Inversiones	100	500	Petróleo y Gas	Total Austral	YPF
08-25	Farmacias La Santé	100	28	Farmacéutica y Servicios de Salud	Farmacias La Santé	Farmatodo
08-25	Aval Federal	49,9		* Servicios Bancarios y Financieros	Federico Tomasevich	Grupo ST
08-25	Mega QM	93,5		* Servicios Bancarios y Financieros	Puente Hnos.	Grupo ST Inversiones

(*) Sin datos. Fuente: Finanzas & Gestión a partir de información pública. Datos disponibles al 28/11/2025.

Fecha	Empresa	%	US\$ millones	Sector	Vendedor	Comprador
08-25	Cdimex	50	*	Farmacéutica y Servicios de Salud	New PGA	Newsan
09-25	Fieldfare Argentina	100	50	Sector Eléctrico	Canadian Solar Energy Group B.V.	Central Puerto
09-25	Pallaro Hermanos	100	56,4	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Bruno, Gustavo Andrés, Alejandra Daniela, Rosana Marisa y Nancy María Pallaro y Aparatos Eléctricos Automáticos	Inversora Juramento
09-25	Cabo Virgenes y Romydrea del Sur	100	42	Servicios Portuarios	Accionistas Ind.	ERIS y AISA (AISA Group)
09-25	Elaboradora Argentina de Cereales	100	90,5	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	PepsiCo	Morixe Hermanos
09-25	Cadena de tiendas de proximidad "Super A"	100	*	Retail	Sauda	Carrefour
09-25	Profertil	50	600	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Nutrien	Adecoagro y Asociación de Cooperativas Argentinas
09-25	Masseube	100	*	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Ind.	Benessere
09-25	Celulosa Argentina y Tapebicua	45,5	0	Papel y Productos Forestales	Douglas Lee Albrecht, José Manuel Urtubey, Juan Manuel Collado y Tapebicua Cayman	Esteban Nofal y otros Accionistas Ind.
09-25	Klimber	20	*	Seguros	Julian Bersano	MetLife Seguros
09-25	Bloques Loma Jarilloso Este y Puesto Silva Oeste	100	115	Petróleo y Gas	Pluspetrol	GeoPark
09-25	Al Oeste Shopping	100	9	Inversión Inmobiliaria	Familia Güemes	IRSA Inversiones y Representaciones
09-25	Televisión Federal ("Telefe")	100	120	Entretenimiento	Viacom Interactive (Paramount Skydance)	Gaucho Media (Televisión Litoral)
09-25	Diagnóstico Maipú Por Imágenes y Medical Investment	100	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Diagnósticos da América y DASA Real Estate Emprendimientos Imobiliarios	Swiss Medical
10-25	BiBank	55	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Fabio Calcaterra	Eduardo Savastano
10-25	InterCement	60	ND	Construcción e Inmobiliaria	Mover	Latcem, Redwood Capital
10-25	Sidus	100	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Participações Marcelo Luis Argüelles Ugarteburu y Silvia Rosario Argüelles de Bóscolo	Management y Moneda Patria Kimbell y Maraustralis (subsidiarias de Laboratorios Roemmers)
10-25	Refinería del Norte	50	25,0	Petróleo y Gas	Hidrocarburos del Norte	YPF
10-25	Syna	60	*	Informática / IT	Industria Austral de Tecnología S.A.U.	Pablo José Parga, Marcelo José Navarro e Ignacio Martín Aird
11-25	Polimetal	51	*	Automotriz	Grupo RB	Lochpe-Maxion
11-25	Capital Markets Argentina, Asset Managers Agente, de Valores, Epic Capital Securities	100	*	Servicios Bancarios y Financieros	Capital Markets Argentina	Latin Securities