BAE NEGOCIOS
HACIA UN CAPITALISMO NACIONAL

Martes, 13 de octubre de 2026 06:05

Vaca Muerta, minería y agronegocios: los tres pilares que concentrarán el 60% de la actividad de M&A en los próximos años, según F&G Advisors

Con foco principal en materia de fusiones y adquisiciones empresarias y reestructuraciones de deudas corporativas, los socios de F&G Advisors aportan su mirada sobre el contexto actual, las perspectivas en materia de adquisiciones, la eventual llegada de nuevas inversiones y la reconfiguración del mapa productivo del país

Por **Graciela Moreno**

Agregá **BAE Negocios** en

De izq. a derecha: Gabriel Langenheim, Mario Caramutti, Alberto Lagos Mármol, Patricio Rotman y Fernando Badessich, socios de F&G Advisors.

Con casi 25 años de trayectoria asesorando en el mercado financiero, con foco en M&A (fusiones, adquisiciones y asociaciones empresarias) y en temas de finanzas corporativas, Finanzas & Gestión cambió de nombre y evolucionó hacia F&G Advisors.

Sin modificaciones en su estructura societaria, se trata del mismo equipo que ejecutó unas 200 transacciones por más de US$10.000 millones. Dos de sus cinco socios y directores, Fernando Badessich y Mario Caramutti, adelantaron a BAE Negocios cuáles son los principales desafíos y oportunidades que se derivan del actual escenario político y económico de Argentina y la región.

Para dimensionar el expertise de esta compañía, basta recordar que este año asesoraron a Danone en el joint venture de negocios lácteos con Arcor, que derivó en la compra del 49% de Mastellone Hnos, y a Grupo Pierri, dueño de Telecentro, en la estructuración del financiamiento para la compra de iPlan.

Fernando Badessich, socio de la firma explicó: "Cerramos la reestructuración de deuda corporativa más grande que hubo en los últimos 20 años en Argentina, después de la de Telecom, para Grupo Albanesi por más de US$1.500 millones. También participamos en la venta del negocio de banca minorista y previsional del Banco Industrial a Banco Patagonia, y cerramos operaciones muy relevantes en la región dentro del sector de la salud. Concretamos unas 10 transacciones por año, sin tener un foco exclusivo en un determinado sector. Nos hemos transformado en muy buenos generalistas actuando en distintos sectores. Más allá de eso, sabemos que Argentina siempre está presente en agroindustria, oil & gas, y metales y minería".

En los últimos cinco años han transaccionado en toda América latina, siendo que hoy el 50% de las operaciones que cierran son fuera de Argentina y con clientes de perfil multinacional.

Los sectores estratégicos que están en foco

Ante la pregunta de cuáles son los sectores estratégicos con más movimiento en Argentina, Fernando Badessich detalló: "En los próximos años entendemos que los negocios estarán concentrados alrededor de Vaca Muerta y toda su cadena de valor, los agronegocios y la minería, que representan más del 60% de la actividad económica. Se trata de inversiones a 5, 10 y 15 años vista, que ya son una realidad, y que van a permanecer independientemente de la coyuntura política y de quien gane las elecciones. La volatilidad política es muy relevante, pero no es tan importante en estos sectores".

"Argentina está sincerando la macroeconomía y simplificando su aparato productivo; de tener 25 industrias busca enfocarse en 5 o 6 bien competitivas. Sectores no competitivos como el textil o el de los neumáticos empiezan a perder valor. Los sectores en donde Argentina es competitiva estructuralmente, es decir en agroindustria, petróleo y gas y minería, en los que incluso hay fenómenos de clústeres, van a funcionar bien, independientemente de quién gobierne. Este un fenómeno que llegó para quedarse", indicó Mario Caramutti, socio de F&G Advisors.

Fernando Badessich y Mario Caramutti, socios de F&G Advisors, durante la entrevista con BAE Negocios. (Foto: Carlos Ventura).

Elecciones 2027: el futuro que se viene

El año que viene es un año de elecciones: ¿es una gran preocupación si gana o pierde Milei?, consultó BAE Negocios. "Milei tiene un montón de aspectos positivos en términos de la normalización macroeconómica: la inflación pasó del 25% al 2% mensual, el tipo de cambio permanece estable, se reabre el mercado de crédito, hay acumulación de reservas. Pero en la micro siguen habiendo pendientes; con algo de desempleo y algunas empresas que cierran. Hay una desconexión entre la macro y la micro que no está del todo resuelta. Pese a todo, para el inversor extranjero Milei es garantía de un montón de cosas, entre ellas que la deuda no se va a defaultear, que la macro seguirá de manera razonable y que los contratos no se van a romper", puntualizó Mario Caramutti.

Sobre este tema, su socio Badessich agregó: "Funcionamos como el vínculo entre el capital nacional e internacional que quiere venir a hacer negocios en Argentina y que requiere previsibilidad fiscal, laboral, económica y política. Para muchas compañías internacionales como las que se fueron en 2002 o 2003 volver es un tema no tan simple. El gobierno actual plantea certidumbres macroeconómicas, una baja del riesgo país y el regreso del financiamiento en los mercados internacionales y a condiciones competitivas, que no es poco".

Escenarios alternativos post elecciones

Un dato relevante es cómo se imaginan una Argentina sin Javier Milei. Cómo sería el escenario si vuelve a ganar el peronismo o el gran enigma: ¿hay chances para otro outsider? Qué dice el mercado, qué dicen los empresarios. ¿Se imaginan un cambio tan rotundo?

"No es que sin Milei se acaba todo. La sensación es que no viene el polo opuesto, la sensación es que si Milei no gana, viene alguien sin intenciones de romper todo. La gente no quiere volver al pasado con un Estado que generaba buenas noticias en el corto plazo, pero tarde o temprano eso nos llevaba a un default o mayor inflación. La sensación que tenemos es que la gente entendió perfectamente eso y que no está pidiendo un cambio radical. No vemos tampoco la alternativa del outsider, ya que esas opciones aparecen en escenarios más extremos. Sin una figura clave enfrente, y con el peronismo desorganizado, el gobierno todavía tiene una chance para repetir", analizó Mario Caramutti.

"El gobierno actual plantea certidumbres macroeconómicas", consideró Badessich. (Foto: Carlos Ventura)

Desde F&G Advisors, Badessich completó con su punto de vista: "Va a ser clave entender qué pasa con la economía de acá a junio de 2027. Si se logra reactivar algo y mostrar que hay cierto derrame de la macro a la micro la coyuntura puede ser más fácil de entender por el mercado".

¿Capitales nacionales o capitales locales?

Como conocedores de todo lo que está pasando en el mundo de los negocios, BAE Negocios consultó si hay capitales internacionales que piensen en invertir en el país, de qué sectores y de qué región del mundo podrían llegar.

"El capital financiero estuvo presente desde el primer día con Milei. Se puede ver en la suba de precio de los activos financieros, la deuda soberana nacional, provincial y los bonos corporativos, mientras el capital estratégico muestra más cautela. A hoy, las mayores compras estratégicas de activos han sido de inversores locales", sintetizó Fernando Badessich.

Mario Caramutti coincidió con el mismo punto de vista: "En el sector petrolero, que probablemente a partir de Vaca Muerta es lo que ha captado la mayor atención del inversor extranjero, las transacciones de M&A más relevantes fueron ejecutadas por compradores argentinos. Aún está bastante ausente el capital estratégico, en parte porque el año que viene hay elecciones y aún no está del todo claro el panorama. A Argentina le cuesta explicar temas como gobernabilidad o si el próximo gobierno va a respetar las reglas del juego. Con un riesgo país de aprox. 600 puntos básicos frente a los 200 puntos básicos de nuestros vecinos, el inversor pregunta, se interesa, mira con atención, pero pide una confirmación de que esto no es sólo un rebote antes de avanzar. Si Milei repite se asume podrían liberarse un montón de cosas, no sólo la inversión extranjera, sino que se intensifiquen la reapertura del mercado de capitales y la disminución de los costos del endeudamiento".

"Argentina está sincerando la macroeconomía y simplificando su aparato productivo, ahora apoyado en las ventajas estructurales que tiene el país", indicó Caramutti. (Foto: Carlos Ventura)

Lo que se viene en el mundo de los negocios

Entre los sectores que están más activos, desde F&G Advisors nos comentaron que adicionalmente a la agroindustria, el sector de los hidrocarburos y la minería, hay otros sectores que están motorizando inversiones, pe. el sector eléctrico con foco en obras de transmisión, el sector de las energías renovables, infraestructura de rutas, puertos, telecomunicaciones, etc. Se entiende que habrá una concentración en frigoríficos de carne vacuna y movimientos importantes en el sistema financiero. Aseguran que bancos, ALyCs (Agentes de Liquidación y Compensación) y compañías de seguro son candidatos a un proceso de concentración acelerada. A modo de ejemplo, en Argentina existen unas 260 ALyCs, el mismo número que en Brasil que tiene un mercado de capitales 10 veces más grande; todo indica que el sector se concentrará en menos manos con mayor volumen y mejores niveles de eficiencia operativa.

Agrega Mario Caramutti de F&G Advisors: "Pareciera que un poco murió la globalización; y que el número de compañías que decide crecer y expandirse en el mundo es escaso. La mayoría de las empresas internacionales están con problemas en sus casas matrices y en general, tienden a concentrarse en su mercado de origen. América Latina les queda lejos, el costo laboral es alto, igual que el costo fiscal y a veces han cambiado seguido las reglas de juego. Argentina, que era un entorno riesgoso, generaba decisiones rápidas, pero hoy con el país más ordenado nadie se va corriendo, porque todo funciona mejor. Argentina presenta múltiples oportunidades y valores de entrada que siguen siendo atractivos si se reorienta un poco el riesgo; por lo que las transacciones de M&A seguirán con una tendencia positiva.

Elecciones en Brasil: los cambios si gana Bolsonaro

Hace pocos días fueron las elecciones en Brasil y el triunfo de Flávio Bolsonaro en esta primera instancia podría cambiar el escenario en el país vecino. "Lo que pasa en Brasil es muy relevante para la Argentina. Si a Brasil le va bien Argentina siempre se beneficia. Y esto no significa que Argentina dejará de ser el único faro de mercado en el Cono Sur como lo venía siendo en los últimos años, sino que tendrá un aliado de peso que ayudará a que la región traccione de manera positiva", analizó Fernando Badessich.

Si triunfa Bolsonaro, cambia totalmente la relación con Argentina. "Es la confirmación de que la región entró de lleno en un esquema pro-mercado. Brasil es nuestro principal socio comercial, genera alrededor del 25% del comercio exterior con Argentina, con lo cual si funciona bien y crece es la mejor noticia que podemos tener nosotros. Ayudará a flexibilizar cosas que no funcionan como el Mercosur", agregó Caramutti.