



Actividad M&A  
en Argentina

Abril 2023



# Contenido

- 01 **Balance año 2022** 3
- 02 **Análisis sectorial** 5
- 03 **Fund Raising y Venture Capital** 7
- 04 **Perspectivas en Argentina para el año 2023** 8
- 05 **Proceso M&A** 9



# Balance año 2022



01

En Argentina las transacciones de fusiones y adquisiciones han mostrado un crecimiento significativo durante el año 2022, a diferencia del panorama global<sup>1</sup>.

En el primer trimestre de 2022 el mercado argentino registró 50 transacciones y aproximadamente **U\$S 890m** en capital movilizado<sup>2</sup>. El segundo trimestre cerró con 96 transacciones y **U\$S 1.367m** en capital movilizado<sup>3</sup> y, el tercer trimestre, con 143 transacciones y **U\$S 3.795m** en capital movilizado<sup>4</sup>.

En líneas generales, es importante destacar que desde fines de 2020 se aprecia un mayor protagonismo de inversores locales que - en general - presentan una mayor tolerancia al riesgo y a la volatilidad en comparación con los inversores extranjeros.

En el ámbito transfronterizo también hubo un incremento significativo de la participación de grupos extranjeros como compradores, principalmente, de Estado Unidos, Canadá y Brasil, cuyas inversiones fueron destinadas, principalmente, a los sectores de tecnología y recursos naturales. Para muchos de estos grupos, la compra representó una primera incursión en Argentina.

En el caso de los compradores extranjeros que ya contaban con operaciones previas en el país, las adquisiciones sirvieron como mecanismo para aprovechar la liquidez local en pesos, ante los controles de

cambio vigentes actualmente que limitan, entre otras cosas, el giro de dividendos al exterior, siendo consecuentemente una alternativa ante tal restricción, el aprovechamiento de oportunidades de compra en términos más económicos en comparación con años anteriores. Con lo cual, la participación más activa en transacciones se explicaría en parte por la utilización de capital inmovilizado que de otra forma podría quedar sujeto a riesgo devaluatorio y altas tasas de inflación.

02

03

04

05

- <sup>1</sup> Un análisis de la serie histórica muestra que el pico más alto en cantidad de operaciones tuvo lugar en 2011 con un total de 178 transacciones. Desde entonces se registró un período declinante hasta el año 2017 donde se inició una etapa de recuperación, para entrar después en un ciclo a la baja que se mantuvo hasta 2021.
- <sup>2</sup> Cfr. <https://www.ttrecord.com/es/publicaciones/informe-por-mercado/informe-mensual-argentina/Argentina-1T-2022/2093/> (último acceso el 06/03/2023).
- <sup>3</sup> Cfr. <https://www.ttrecord.com/es/publicaciones/informe-por-mercado/informe-mensual-argentina/Argentina-2T-2022/2111/> (último acceso el 06.03.2023).
- <sup>4</sup> Cfr. <https://www.ttrecord.com/es/publicaciones/informe-por-mercado/informe-mensual-argentina/Argentina-3T-2022/2123/> (último acceso el 06/03/2023).

# Balance año 2022



01

02

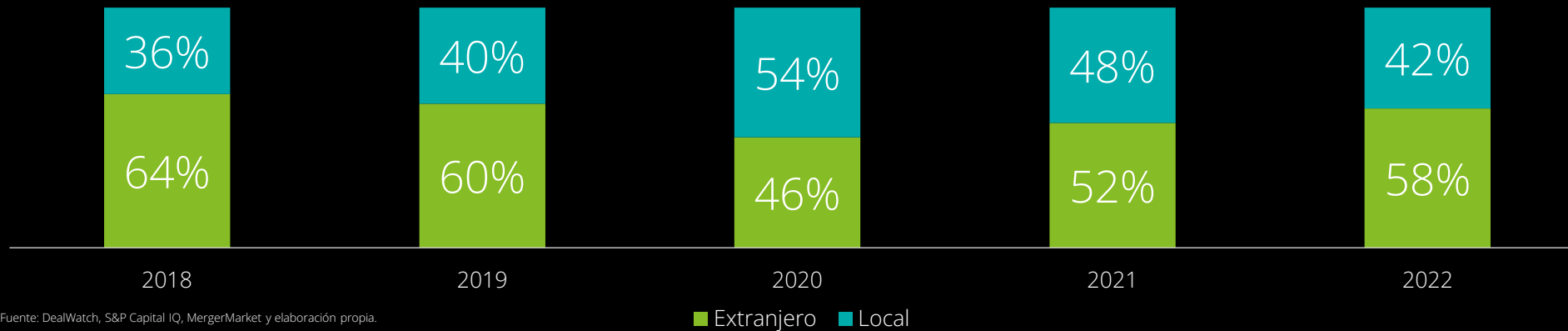
03

04

05

## M&A Argentina - Origen del Comprador

Período 2018/22 - Volumen (#) de deals



Con respecto al capital de riesgo, las empresas especializadas en software e Internet han sido las más atractivas para los inversores.

Se registraron al menos 7 transacciones por montos superiores a los U\$S 100 millones, lo cual no ocurría desde el año 2018 (en el que se registraron 11 transacciones). Hubo 2 transacciones en

las que el ticket estuvo en el rango de los U\$S 1.000 millones, estas fueron la operación entre Gangeng Lithium y el grupo Pluspetrol y, la operación entre Technisys y SoFi.

Si bien, en líneas generales, se puede observar que la cantidad de transacciones en el mercado argentino creció durante el transcurso del año 2022, el volumen del

capital movilizado se redujo en grandes proporciones con relación a otros períodos. En cuanto a esta caída, se la atribuye principalmente al impacto de la pandemia COVID-19, combinado con factores coyunturales macroeconómicos que contribuyeron a la caída de los valores de algunos activos -lo cual, a su vez, podría explicar el crecimiento de la cantidad de operaciones-.

# Análisis sectorial



01

02

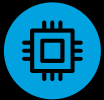
03

04

05

Durante el primer semestre de 2022, los sectores más activos fueron TMT (Tecnología, Medios & Telecomunicaciones), Energía & Recursos y, Alimentos & Agroindustria. En su conjunto, estas industrias representaron más del 80% de las transacciones efectuadas y del monto total operado del período.<sup>5</sup>

A nivel global estos sectores han cobrado una gran relevancia, motivo por el cual son atractivos para los inversores a pesar del complejo contexto local.



## Tecnología, Medios & Telecomunicaciones

Impulsado por un escenario de creciente digitalización tanto en la Argentina como en el resto del mundo, TMT fue uno de los sectores más activos durante el 2022 y, continúa siendo uno de los sectores más fuertes y con mejores proyecciones en M&A.

En este sentido, las transacciones en TMT representaron aproximadamente el 50% del volumen total operado, y del monto durante el primer semestre, caracterizándose por adquisiciones de compañías tecnológicas locales de alto valor agregado por parte de compradores internacionales<sup>6</sup>. Se destaca la adquisición por parte de SoFi Technologies Inc. de la desarrolladora argentina de software con foco en el sector bancario Technisys por un monto de U\$S 1.100 millones – fue la operación más importante del semestre–.



## Alimentos y Agro

Las transacciones fueron variadas, incluyendo los segmentos de agronegocios (insumos, servicios y producción), alimentos y bebidas, forestal y pesquero.

En alimentos se destacó la adquisición por parte de CCU del 49% del paquete accionario de Aguas Danone de Argentina, líder del mercado de aguas minerales en el país. Por otra parte, Adecoagro adquirió la unidad de negocios de arroz en Argentina y Uruguay, propiedad de Viterro Ltd (ex Glencore Agriculture).

<sup>5</sup> Cfr. <https://www.ambito.com/economia/fusiones/y-adquisiciones-argentina-aumentaron-20-el-primer-semester-del-ano-n5508573> (último acceso el 30/10/22)

<sup>6</sup> Cfr. Ibid.

# Análisis sectorial



01

**02**

03

04

05



## Energía & Recursos

En este ámbito predominaron las inversiones para el desarrollo de yacimientos de litio y la exploración y producción de hidrocarburos.

En petróleo y gas, se destacó la compra por parte de Vista Oil & Gas del 50% de los bloques de Aguada Federal y Bandurria Norte en Vaca Muerta, perteneciente a Wintershall Dea por un valor reportado de U\$S 140 millones. Con esta operación, Vista completa una participación del 100% en los dos bloques mencionados, luego de haber adquirido el primer 50% en 2021 a ConocoPhillips. Wintershall por su parte se focalizará en operaciones de producción de gas que posee en el país.

En minería el segmento más activo fue el de litio, El litio hoy en día es uno de los sectores con mayor potencial en Argentina y un foco de inversión extranjera.

En energía eléctrica, se destacó la adquisición por parte de SCC Power (MSU Energy) de cuatro centrales térmicas pertenecientes a Stoneway Capital<sup>7</sup>.



## Servicios Financieros

Se registraron transacciones relacionadas al segmento de criptomonedas (en donde los compradores fueron mayoritariamente extranjeros) y de billeteras virtuales (en las que grupos locales se están posicionando), entre otros.

<sup>7</sup> Cfr. <https://lexlatin.com/noticias/grupo-energetico-scc-power-compra-activos-de-stoneway-capital> (último acceso el 30/10/22).

# Fund Raising y Venture Capital

En Argentina en el año 2022, la actividad de *fundraising* y *venture capital* han seguido muy activas, pero con montos más bajos.

A pesar de la compleja coyuntura económica a nivel local e internacional, las transacciones de levantamiento de capital siguen creciendo.

En los primeros seis meses de 2022, se registraron al menos 27 operaciones de fundraising involucrando a empresas y startups argentinas, lo que representa casi el mismo volumen de operaciones llevadas a cabo en todo el 2021.

Durante el año se registraron al menos **40 operaciones** (comparado con menos de 30 operaciones en 2021) por un valor total de aproximadamente **U\$S 250 millones**.

No se registraron rondas por tickets por arriba de U\$S 100 millones, lo cual si se había visto en 2021 (el valor promedio del ticket de ronda en 2022 fue de U\$S 10 millones en comparación con casi U\$S 20 millones en 2021 -ello sin incluir las transacciones de Ualá). Sin embargo, el año pasado por ejemplo entre Ualá, Satellogic y Tiendanube se captó más de U\$S 1.000 millones.



01

02

**03**

04

05

# Perspectivas en Argentina para el año 2023



01

En relación con lo que puede ser la tendencia para el año 2023, es dable esperar que continúe la tendencia que se vio a lo largo del año 2022.

La actual coyuntura económica y las diversas expectativas políticas (ya que el 2023 es un año de elecciones presidenciales) podrían, sin embargo, generar una leve desaceleración de las transacciones de M&A motivadas por la incertidumbre. De todas formas, también es esperable que la tendencia de excedentes de liquidez en pesos continúe, lo cual, combinado con la aceleración de la inflación y restricciones cambiarias antes indicadas, favorece las transacciones e inversiones en economía real en sectores claves y para inversores estratégicos.

Se espera que los sectores de tecnología, litio y petróleo serán los grandes impulsores de la actividad de M&A en el corto y mediano plazo. Hoy son estratégicos y demandados, en donde los inversores, que son principalmente extranjeros, le dan más importancia y prioridad al acceso a capacidades y recursos, que a las condiciones económicas locales.

En lo que respecta a la fuerza laboral, en un contexto internacional donde hay escasez y alta competencia por la atracción de recursos, las transacciones de M&A a nivel internacional se están utilizando cada vez más como un medio para adquirir talento. Argentina en este sentido se encuentra muy bien posicionada, toda vez que posee una fuerza de trabajo altamente capacitada y los costos laborales -medidos en dólares- muchas veces son más bajos que los internacionales. Inclusive por la coyuntura económica actual, hay un atractivo adicional que es la experiencia

que tienen los *managements* argentinos en el manejo de la inflación ya que es un tema que en las economías desarrolladas está impactando por primera vez en décadas.

Igualmente, y dependiendo también de cómo transcurra el año en términos políticos, podría darse el fenómeno de comenzar a ver transacciones a los fines de lograr “posicionamiento” anticipando algún cambio político post elecciones; máxime teniendo en consideración los valores relativos que continúan significativamente bajos para ciertos activos en virtud de la coyuntura actual generándose así oportunidades de compra.

02

03

04

05



# Proceso M&A



01

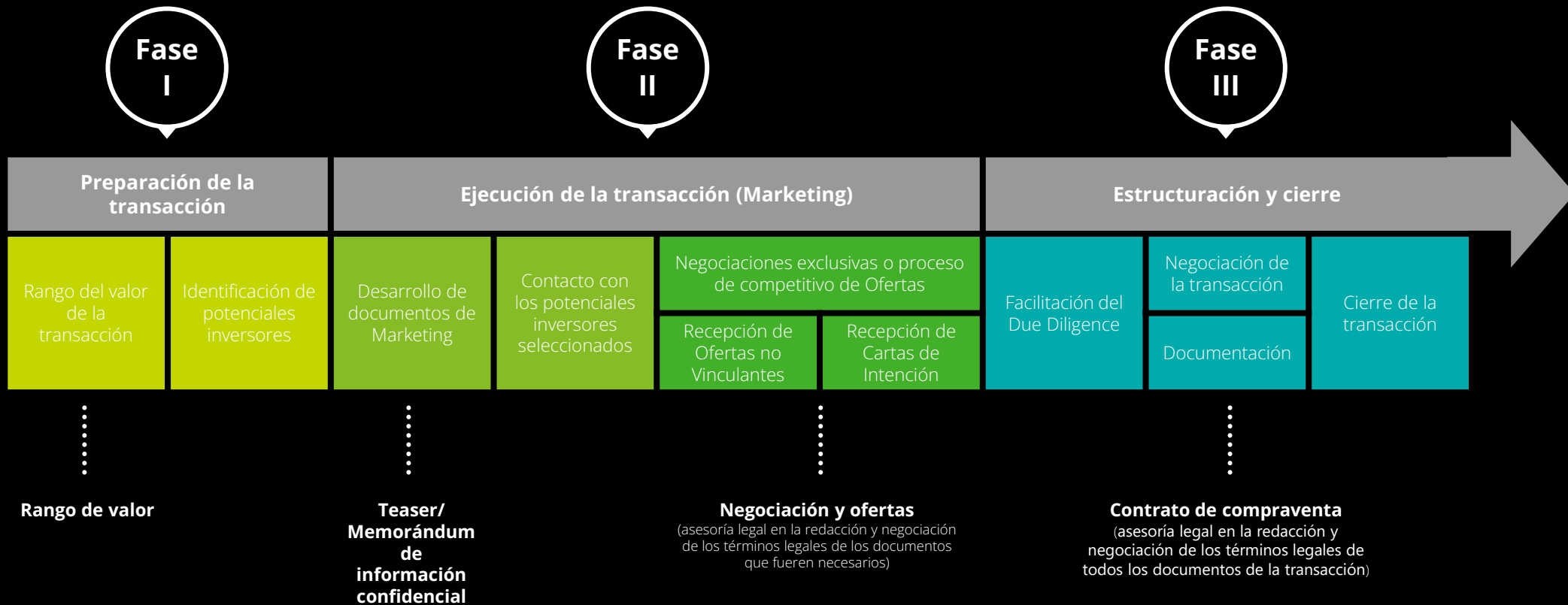
02

03

04

05

Los servicios de Financial Advisory de Deloitte complementados asimismo con la asesoría legal de Deloitte Legal







Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas (en conjunto, la "compañía Deloitte"). DTTL (también denominada "Deloitte Global") y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes, las cuales no pueden obligarse o comprometerse mutuamente con respecto a terceros. DTTL y cada una de sus firmas miembro y entidades relacionadas son responsables únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no presta servicios a clientes. Visite [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para obtener más información.

Deloitte proporciona los mejores servicios de auditoría y aseguramiento, fiscales y legales, de consultoría, de asesoramiento financiero y de asesoramiento sobre riesgos a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales ofrecen resultados medibles y duraderos que contribuyen a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales, permiten a los clientes transformarse y prosperar y marcan el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Con una historia de más de 175 años, Deloitte se extiende por más de 150 países y territorios. Conozca cómo las más de 415,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto relevante en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Legal y Fiscal S.A. es una práctica de Deloitte Legal en Argentina. Deloitte Legal se refiere a las prácticas legales de las firmas miembro de DTTL, sus afiliados o sus entidades relacionadas que brindan servicios legales. La naturaleza exacta de estas relaciones y la prestación de servicios legales difiere según la jurisdicción, para permitir el cumplimiento de las leyes locales y los reglamentos profesionales. Cada práctica de Deloitte Legal está legalmente separada y es independiente, y no puede obligar a ninguna otra práctica de Deloitte Legal. Cada práctica de Deloitte Legal es responsable solamente de sus propios actos y omisiones, y no de las de otras prácticas de Deloitte Legal. Por razones legales, regulatorias y de otro tipo, no todas las firmas miembro, sus filiales o sus entidades relacionadas brindan servicios legales o están asociadas con las prácticas de Deloitte Legal.

Esta publicación contiene únicamente información general, y ninguna de las firmas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (en conjunto, la "compañía Deloitte") está, a través de esta publicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o de emprender cualquier acción que pueda afectar a sus finanzas o a su negocio, debe consultar a un asesor profesional cualificado.

No se ofrece ninguna declaración, garantía o compromiso (expreso o implícito) en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación, y ninguna de los DTTL, sus firmas miembros, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta publicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus entidades relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.