



# Newsletter M&A – Argentina

Informe 2023 | Enero 2024

# Prólogo

---

Nos complace presentarles esta edición del Newsletter de M&A de KPMG Argentina. Este documento ha sido preparado en forma anual. El mismo presenta un panorama de las tendencias en Fusiones y Adquisiciones en Argentina, Latinoamérica y el mundo.

En la sección correspondiente a Argentina, se listan las transacciones cerradas y se realiza un análisis de la evolución de las principales variables.

El Newsletter pretende mostrar una visión resumida y oportuna de las tendencias en el mercado de M&A en Argentina. Esperamos que la lectura de este informe le proporcione valor en su toma de decisiones estratégicas.

Atentamente,



**Ramiro Isaac**  
Director de M&A  
& Debt Advisory en Argentina  
+54 11 4316 5745  
jisaac@kpmg.com.ar



**Andrea Oteiza**  
Socia a cargo de Deal Advisory &  
Strategy en Argentina  
+54 11 4891 5669  
aoteiza@kpmg.com.ar

# Tendencias en Argentina

Durante el año 2023, el mercado de M&A en Argentina presentó un total de 73 operaciones. Los valores del período en cuestión mantienen sus bajos niveles en línea con lo generado desde el año 2019, momento a partir del cual la profundización de las dificultades macroeconómicas globales, junto con la creciente imposición de restricciones a los mercados locales empujaron las transacciones corporativas a niveles históricamente bajos. Sumado a esto, la volatilidad política y económica experimentada durante el proceso electoral en Argentina, ha generado un impacto negativo en los flujos de inversión de las empresas, lo cual ha conllevado a la postergación de numerosas decisiones de inversión.

Los sectores más atractivos durante el año 2023 han sido el de Energía y Recursos Naturales, representando el 32% del volumen total de operaciones y el de TMT (Tecnología, Medios y Telecomunicaciones), el cual ha representado el 21% del volumen total.

En términos de valores monetarios, el sector Energía & Recursos Naturales concentró el mayor monto invertido, generado en gran proporción por la transacción que tuvo lugar en el Q3-2023, en la cual Glencore ha adquirido el 56,25% del Proyecto Mara a Pan American Silver, por un total de USD 475 millones de dólares. Por su parte, cabe destacar la transacción que surgió dentro del sector Química e Industria Manufacturera, llevada a cabo también en el Q3-2023, en la cual Tenaris llegó a un acuerdo con Mattr, a través del cual ha adquirido el 100% de su filial Bredero Shaw International, poseedor del negocio de revestimiento de tuberías, por un total de USD 166 millones de dólares.

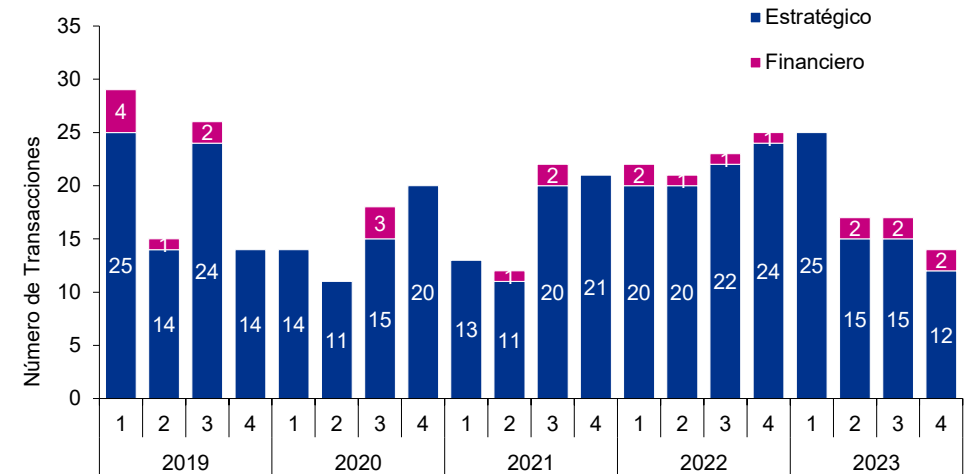
Si bien el año bajo análisis ha prolongado la tendencia negativa en la cantidad de transacciones y el monto de las mismas, el cambio de gobierno podría impactar positivamente en las expectativas sobre el desempeño futuro de la economía local y, consecuentemente, regenerar un ambiente de negocios propicio para la implementación de acuerdos y transacciones en el país durante los próximos años.

▼ -20%

Δ% # de deals vs. 2022

▼ -18 deals

Δ # de deals vs. 2022



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado

## Energía y Recursos Naturales

**Target:** MARA Project (Proyecto de oro)

**Bidder:** Glencore

**Valor :** USD 475 millones

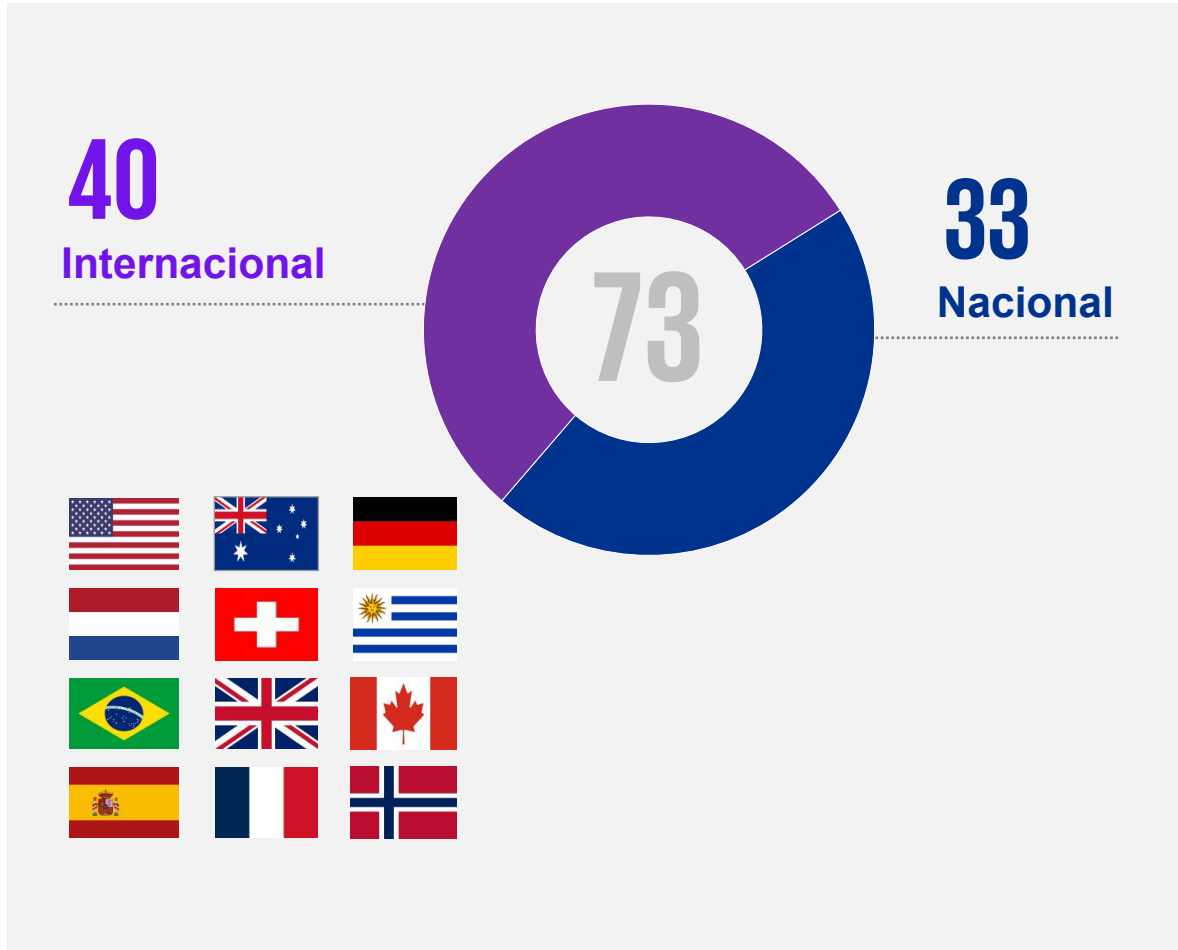
## Química, Industria y otros

**Target:** Bredero Shaw International

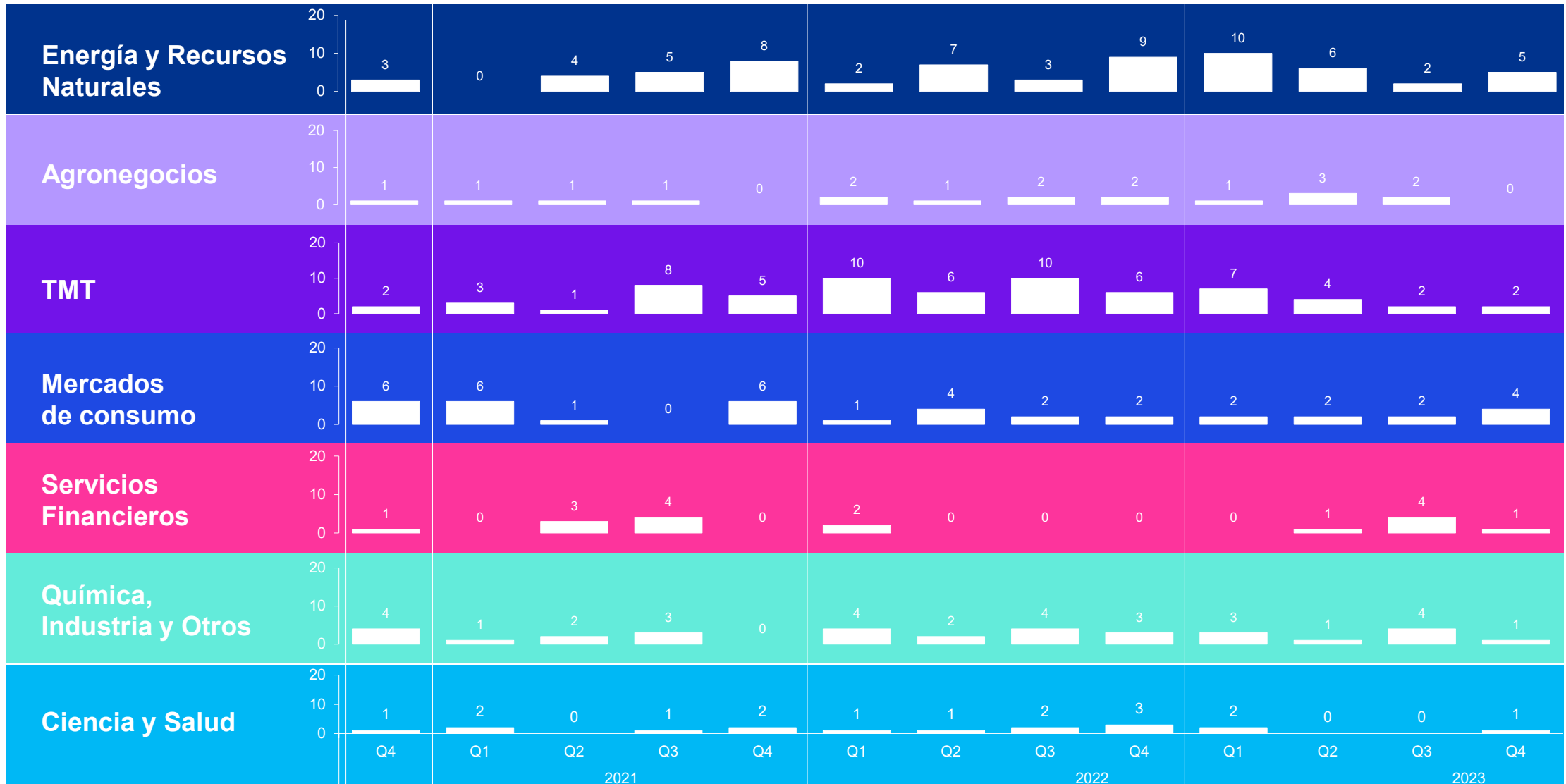
**Bidder:** Tenaris

**Valor :** USD 166 millones

# Análisis por industria y origen del comprador durante el 2023



# Resumen por Industria



# Análisis del origen de las contrapartes

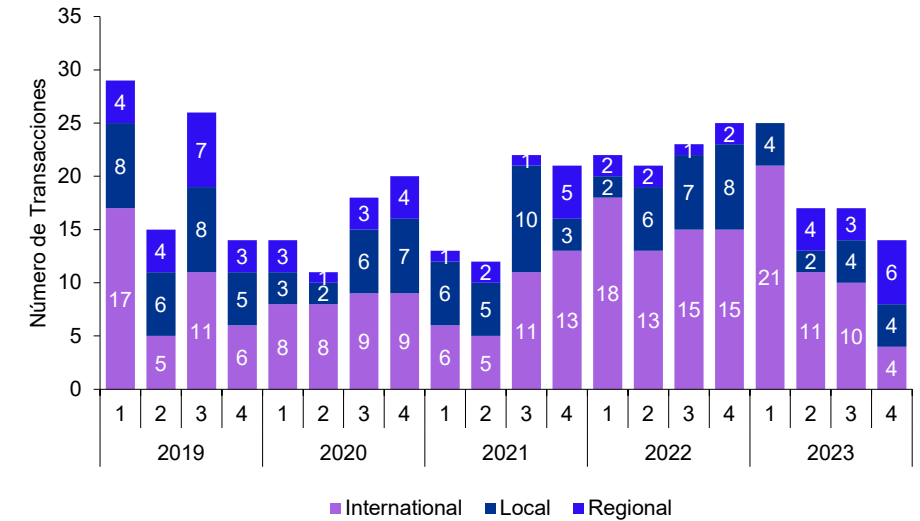
La mayor parte de las transacciones observadas durante el año 2023 tuvieron la participación de compañías internacionales en el rol de compradores o vendedores de activos en Argentina. Específicamente, del total de las 73 transacciones que se realizaron en el trimestre, solo 14 de ellas corresponden al ámbito local exclusivamente, mientras que 13 de las mismas corresponden al ámbito regional (con participantes procedentes principalmente de Brasil y Uruguay) y las 46 restantes corresponden al ámbito internacional.

Las operaciones correspondientes a yacimientos de hidrocarburos, proyectos de litio, entre otros, han llevado a la industria de Energía y Recursos Naturales a lo más alto, siendo la industria con más cantidad de transacciones en lo que fue el período del 2023. En dichas transacciones han participado compradores provenientes de Canadá, China, Australia y Reino Unido, entre otros.

Por otra parte, las empresas tecnológicas continúan despertando uno de los mayores intereses de parte de los inversores internacionales que evalúan oportunidades en Argentina. Durante el período de 2023, compradores norteamericanos han tenido la mayor participación en el sector.

Las transacciones entre jugadores locales siguen representando una porción minoritaria del mercado y continúan correspondiendo a oportunidades puntuales que encuentran a compradores y vendedores en condiciones oportunas para cerrar una operación particular.

## Evolución trimestral del perfil de transacciones (locales, regionales, internacionales)



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado

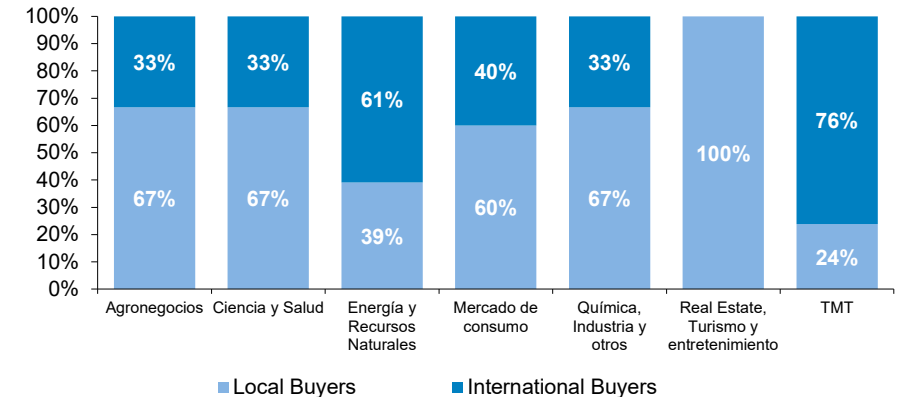
En el análisis se considera:

**Local:** aquellas transacciones donde tanto el comprador como el vendedor eran de origen Argentino.

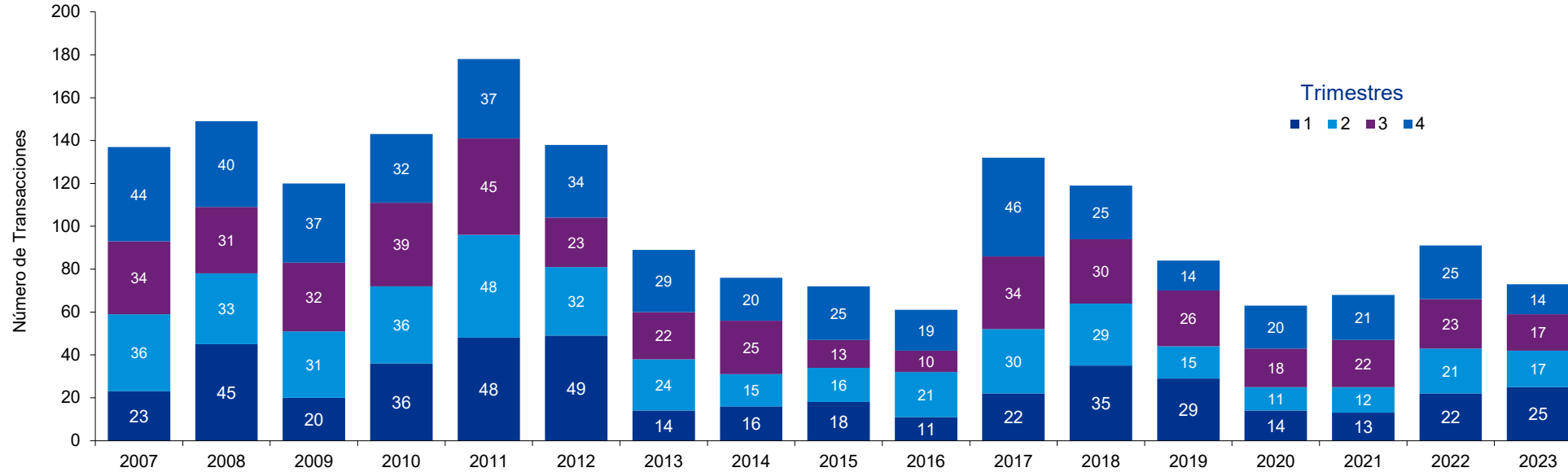
**Regional:** transacciones donde ya sea el comprador y/o el vendedor tienen origen en algún país de América Latina.

**Internacional:** transacciones donde el comprador y/o el vendedor tienen origen en algún país fuera de América Latina.

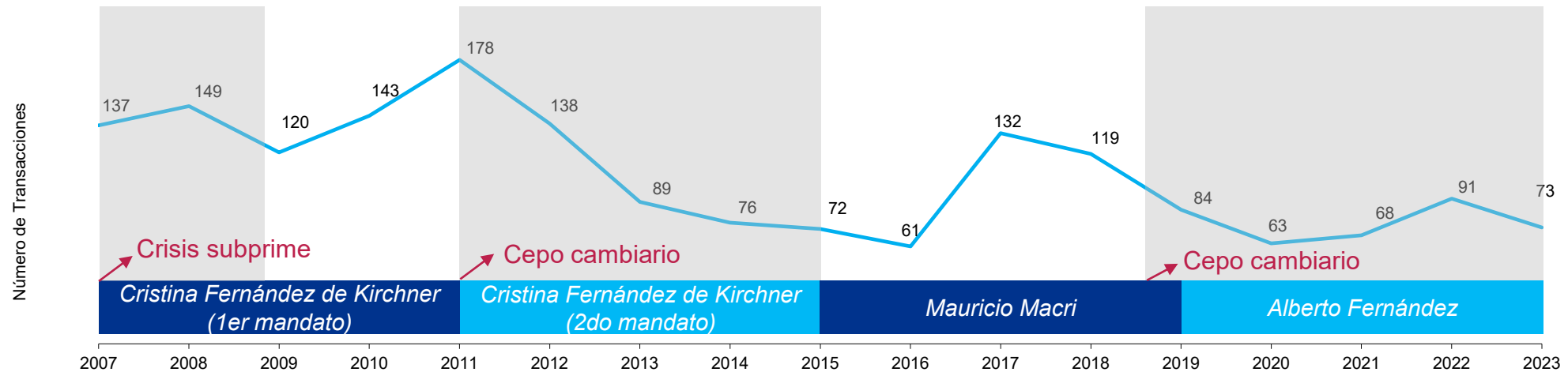
## Local vs. International buyers by Sector



# Serie histórica de transacciones de M&A en Argentina

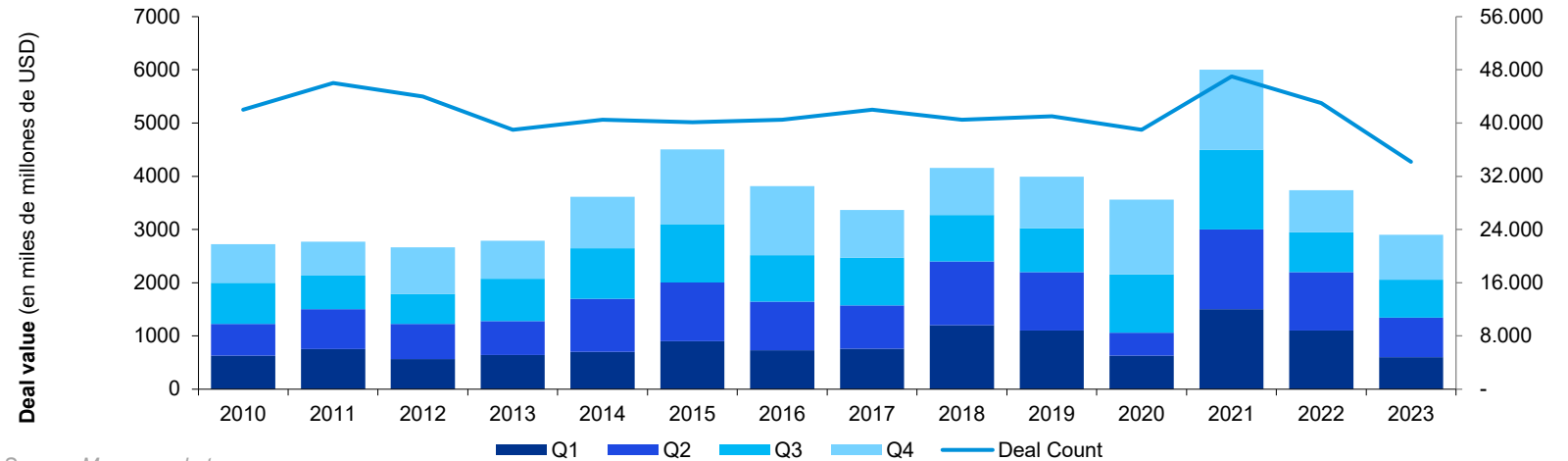


Fuente:  
Elaboración propia en base a información de mercado / Mergermarket



# M&A Global

## Evolución trimestral de transacciones



Source: Mergermarket

Una reactivación de los grandes acuerdos corporativos generados durante el cuarto trimestre del año no fue suficiente para evitar que las fusiones y adquisiciones globales en 2023 cayeran a su volumen más bajo en una década. Las transacciones han alcanzado un monto de 2,9 billones de dólares, representando una caída del 23% respecto al año anterior y marcando el peor registro desde el año 2013. Asimismo, otros de los registros que llama la atención corresponde al número de acuerdos llevados a cabo durante el año, el cual solamente ha alcanzado los 34.159 acuerdos, siendo este el nivel más bajo desde el año 2005.

Estos valores preocupantes surgen principalmente como consecuencia de las altas tasas de interés estadounidenses y de la inflación sufrida en dicho país en gran parte del año. Sin embargo, los últimos tres meses de 2023 mostraron signos de reactivación. Las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos pondría fin a las subidas de tipos y las mayores esperanzas de un aterrizaje suave de la economía ayudaron a restaurar la confianza necesaria para emprender acciones estratégicas en el sector de M&A.

En cuanto a las transacciones más relevantes, cinco de los diez principales acuerdos a nivel mundial se anunciaron en el último trimestre del año. Los dos más importantes fueron el de Exxon Mobil, que ha adquirido a Pioneer Natural Resources por 62 mil millones de dólares, y Chevron, que en un acuerdo de 60.000 millones de dólares, ha adquirido a la compañía Hesse.

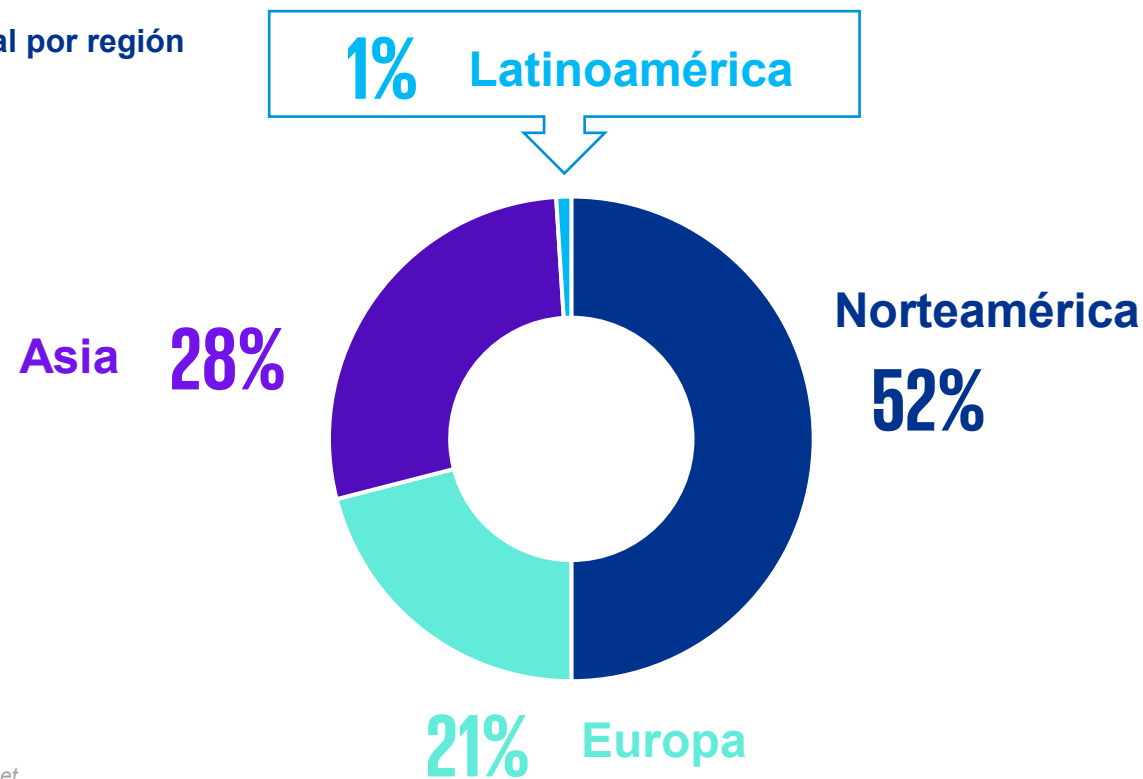


# M&A Latam

La región latinoamericana ha registrado 1.126 transacciones durante el 2023, lo cual representa una caída del 36% año tras año, mientras que el valor de las transacciones cayó un 23% a 75.000 millones de dólares. Los factores macroeconómicos, tales como las altas tasas de interés y la inflación, fueron obstáculos importantes para la actividad de M&A en 2023.

A pesar de la caída general, existe un cauteloso optimismo sobre del año próximo. El fin del ciclo de aumentos de las tasas de interés en EEUU y el menor crecimiento en China podría conducir a un rebote en la actividad de transacciones en América Latina. Se espera que la posible recuperación económica sea gradual y con diferentes ritmos de crecimiento dependiendo de los países y sectores. Además de esto, las empresas que sufrieron dificultades a lo largo del año podrían ofrecer oportunidades atractivas en 2024.

Deal value global por región



*Source: Mergermarket*

# KPMG Deal Advisory Argentina

---

Creamos soluciones innovadoras para ayudar a nuestros clientes a adaptarse a un entorno en constante disrupción.

# Red global de M&A de KPMG

KPMG Argentina  
selected credentials



**KUEHNE + NAGEL**

KPMG Corporate Finance

KPMG Argentina provided financial advisory services to Kuehne + Nagel for the disposal of its Contract Logistic business unit in Argentina to TASA Logistica **Closed**



**Pierre Fabre**

KPMG Corporate Finance

KPMG Argentina provided financial advisory services on the disposal of Pierre Fabre Dermocosmetique Argentina and Rovafarm Argentina to Sidus **Closed**

Líder en el mercado mid-market en M&A

One-stop shop para asesoramiento en transacciones

Equipo con amplia experiencia

## Global Completed advisor ranking

2022	No. of deals
1 PricewaterhouseCoopers	663
<b>2 KPMG</b>	<b>525</b>
3 Deloitte	405
4 Houlihan Lokey	366
5 K3 Capital Group PLC	342
6 Rothschild & Co	340
7 Ernst & Young LLP	321
8 BDO	296
9 Oaklins	205
10 Grant Thornton	193

Fuente: Thomson Reuters SDC  
Full to Each Advisor- Any Involvement  
Febrero 10, 2020

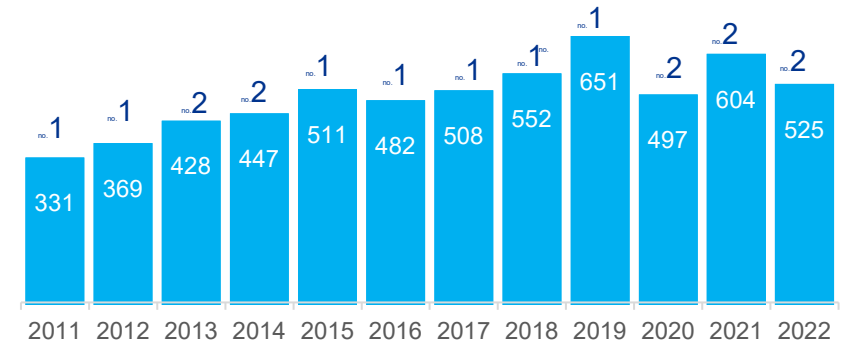
Acceso a los principales players en todo el mundo

Más de 2.000 profesionales en M&A en 82 países

Procesos a medida

## Global mid-market M&A transactions

KPMG  
Ranking global



Nº de Transacciones



# Proceso completo

## Proceso de M&A - Venta



# Deal Advisory y Strategy



**Andrea Oteiza**

Socia a cargo de Deal Advisory & Strategy  
aoteiza@kpmg.com.ar  
+54 11 4891 5669



**Ramiro Isaac**

Director de M&A & Debt Advisory  
jisaac@kpmg.com.ar  
+54 11 4316 5745



**Gabriel Taira**  
**Director**  
Valuations



**Martín Sikic**  
**Director**  
Transaction Services



**Gabriel Miyagi**  
**Director**  
Transaction Services



**Nicolás Méndez**  
**Consultor Senior – M&A**

# Alcance y limitaciones

## Limitaciones al uso

- La información contenida en el reporte ha sido obtenida de fuentes públicas. En la preparación de este documento, hemos confiado y asumido, sin una verificación independiente, en la precisión e integridad de la información disponible en dichas fuentes públicas o de las bases de datos contratadas por KPMG. La información incluida en este reporte ha sido presentada en buena fe, dentro del marco legal, KPMG no acepta ninguna responsabilidad en conexión con esta información.
- El documento tiene como intención primaria ser utilizado por KPMG, y solo debe ser distribuido individualmente a clientes.

## Criterios de deal

### Selección de deals:

- Información relacionada con transacciones tiene como fuente primaria Mergermarket.
- Adicionalmente se han obtenido transacciones a partir de diferentes fuentes públicas incluyendo los *press releases* publicados por las compañías, y noticias de acceso público.
- Deals cerrados con Targets argentinos o con presencia predominantemente en Argentina.
- Deals eminentemente de M&A (se excluyen los que se caracterizan por perfil de financiamiento).
- Se excluyen las operaciones de incremento en participaciones accionarias existentes, ejecución de Puts/Calls, entre otros.
- Se excluyen transferencias de marcas o derechos de comercialización de productos que no incluyan una transferencia de la operación.

## Clasificación de sectores

Industria	Categoría	Contenido
Aeroespacial y Defensa	Química, Industria y otros	Industria aeronáutica, construcción de satélites.
Agricultura, ganadería, pesca	Agronegocios	Piscicultura, agricultura, ganadería, frigoríficos, ingenio azucarero, cereales, frutas y vegetales.
Automotriz	Química, Industria y otros	Autopartes y vehículos de transporte.
Bancos y Seguros	Servicios financieros	Bancos, seguros, compañías de tarjetas de crédito, empresas de crédito.
Servicios	Mercado de consumo	Call center; entretenimiento, servicios de limpieza, servicios de seguridad y vigilancia.
Química	Química, Industria y otros	Química y petroquímica, agroquímicos y fertilizantes, derivados químicos.
Retail	Mercado de consumo	Alimentos y bebidas, supermercados.
Industriales	Química, Industria y otros	Manufactura de válvulas, empresas textiles, papeleras, pinturerías, packaging, industria siderúrgica, construcción, herramientas, equipamiento médico.
Servicios de Salud	Ciencia y Salud	Hospitales y sanatorios, medicina prepaga, veterinaria.
Minería	Energía y Recursos Naturales	Minería.
Oil & Gas	Energía y Recursos Naturales	Operadores de gasoductos, empresas de exploración y explotación de yacimientos de petróleo y gas, refinerías, distribuidoras, expendedoras, empresas de servicios vinculadas al rubro hidrocarburos.
Pharma	Ciencia y Salud	Laboratorios medicinales, industria cosmética
Servicios	Energía y Recursos Naturales	Distribuidoras de electricidad, empresas de servicios de agua, distribuidora de gas.
Real Estate	Real Estate, Turismo y entretenimiento	Hoteles; casinos, restaurants; desarrolladoras inmobiliarias.
Tecnología	TMT	Desarrollo de software y hardware.
Telecomunicaciones y Medios	TMT	Medios de comunicación, empresas de telefonía, internet, servicios de cable.
Transporte y Logística	Química, Industria y otros	Operadores logísticos y portuarios, administración de aeropuertos.



# Contactanos

✉ [contactenos@kpmg.com.ar](mailto:contactenos@kpmg.com.ar)



[kpmg.com.ar](https://kpmg.com.ar)

La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2024 KPMG, una sociedad argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad privada inglesa limitada por garantía que no presta servicios a clientes. Derechos reservados.



@kpmgArgentina



KPMG Argentina



KPMG Argentina



KPMG Argentina



@kpmg\_argentina