

## El mercado global de las fusiones y adquisiciones se reabrirá en el 2010, según pronósticos de KPMG

- *Se espera que en el 2010 el interés por llevar a cabo estas operaciones y la capacidad de concretarlas aumente levemente a nivel mundial.*

**Enero 2010** | Tras la extraordinaria volatilidad experimentada durante los últimos 12 meses, el Global M&A Predictor, herramienta de KPMG International, predice un moderado aumento tanto en el interés como en la capacidad de llevar a cabo operaciones de fusiones y adquisiciones durante este año.

Según el *Global M&A Predictor*, se incrementará tanto el interés corporativo en llevar a cabo operaciones de fusiones y adquisiciones al comparar las relaciones precio/utilidad de hace un año atrás con las actuales, así como también la capacidad de concretar tales operaciones al comparar las relaciones deuda neta/EBITDA (utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) pronosticadas para el próximo año con los niveles actuales.

Las relaciones precio/utilidad aumentaron en un 7%, mientras se espera que las relaciones deuda neta/EBITDA bajen en un 18%. La mejora en las relaciones precio/utilidad representa un mayor interés en llevar a cabo operaciones de fusiones y adquisiciones, mientras que la baja en las relaciones deuda neta/EBITDA representa una mejora en la capacidad de concretar tales operaciones. Por lo tanto, **los últimos números del Predictor señalan una lenta pero segura mejora en el mercado global de acuerdos durante los próximos 12 meses a pesar de que los mercados crediticios continúan contraídos.**

Sin embargo, al analizar los números del *Predictor* con mayor detenimiento, se puede observar lo mucho que los analistas tuvieron que modificar a la baja sus expectativas de obtener utilidades durante el 2009. Al observar los datos en diciembre de 2009, las expectativas de obtener utilidades a fines de 2009 están un 20% por debajo de los niveles originalmente pronosticados a fines del 2008, lo que demuestra que los analistas fueron excesivamente optimistas al realizar las proyecciones para el 2009.

Ahora, estos mismos analistas esperan un aumento del 24% en las utilidades que se obtendrán en el 2010 respecto de las obtenidas en el 2009, por lo que las proyecciones que hicieron hace un año atrás tardarían 12 meses más en cumplirse. Por lo tanto, el resultado neto del reciente aumento precipitado del mercado es una relación precio/utilidad levemente mayor; algo más para soportar el pronosticado período de crecimiento lento, constante y considerado.

Al comentar los resultados, **David Simpson, Líder de la práctica global de M&A de KPMG** dijo: "En mi opinión, estos resultados muestran todos los indicios de un mercado que se ha restablecido y está listo para crecer. Si no hubiéramos tenido en cuenta los pronósticos reducidos de los analistas para el 2009, ahora estaríamos mostrando aumentos irreales de más del 30% en las relaciones precio/utilidad. Al haberlo hecho, sin embargo, surgió un porcentaje mucho más sensato: el 7%."

Al observar los números regionales del último *Predictor*, todas las regiones geográficas muestran una combinación de mejoras en las relaciones precio/utilidad (creciente interés) y bajas en las relaciones de deuda neta (creciente capacidad). **Latinoamérica muestra los mayores aumentos en las relaciones**



**precio/utilidad, al aumentar un 62%.** La siguen la región del Asia-Pacífico (excepto Japón) en un 35%, África y el Medio Oriente en un 13%, Europa en un 7% y América del Norte en un 4%.

Respecto de la Argentina, **Mariano Sanchez, socio de Transaction Services de KPMG en Argentina**, afirmó: “El Mercado de M&A en la Argentina ha sufrido el impacto de la crisis económica internacional y local, así como también del inestable ambiente político que se ha presentado desde mediados de 2008. Mejorar la competitividad de la Argentina en todos sus aspectos, pero especialmente en lo que respecta al mercado de capitales resulta fundamental para aspirar a un mercado de M&A local pujante y dinámico que aporte al desarrollo y crecimiento de la economía Argentina colaborando con el bienestar general de todos sus habitantes”.

En lo que respecta a los sectores, el sector tecnología, consumo masivo y salud presentan buenas perspectivas.

David Simpson concluyó: “Cabe destacar que nuestra herramienta *Global M&A Predictor* se concentra principalmente en la actividad corporativa. A pesar de haber observado un resurgimiento en las operaciones con capitales privados, ese sector del mercado continuará viéndose afectado por la escasez de deuda, motivo por el cual estará en desventaja respecto del sector corporativo. El *Predictor* muestra que las compañías aumentarán su interés y capacidad de concretar este tipo de operaciones, por lo que podemos confiar en que las fusiones y adquisiciones corporativas liderarán el camino en el 2010.”

#### **Acerca de KPMG**

KPMG es una red global de firmas profesionales que proveen servicios de auditoría, impuestos y asesoría. Operamos en 146 países y tenemos 140.000 profesionales que trabajan en las firmas miembro alrededor del mundo. Las firmas miembro independientes de la red de KPMG están afiliadas a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), una entidad suiza. Cada firma miembro de KPMG es una entidad legal separada e independiente y cada una se describe a sí misma como tal.

#### **KPMG en Argentina**

Nuestra firma cuenta con un equipo multidisciplinario, integrado por más de 800 personas, que presta servicios a más de 1000 empresas desde sus dos oficinas (ubicadas en las ciudades de Buenos Aires y Córdoba). KPMG en Argentina es una firma pionera en el mercado local, ya que surgió en 1987 producto de una megafusión a nivel mundial de compañías de servicios profesionales.