

sultora Finanzas & Gestión, traduce en cifras lo observado en el año: "El 70% de los compradores fue estratégico y sólo 30% consistió en inversores financieros".

"El interés en la Argentina está dado por quienes entienden su riesgo", subrayan Charnas y Lagos Mármol. Así, salvo casos puntuales (como el avanzado interés del HSBC por la BNL), avanzan en el mercado brasileños (Camargo Correa, Friboi, AmBev, que en julio puso u\$s 110 millones para ampliar su participación en la controlada de Quilmes), venezolanos (PdVSA) y hasta sudamericanos, como el Standard Bank que, asociado con los grupos locales Werthein y Sielecki, esta semana cerraron la compra de la filial del Bankboston, en u\$s 180 millones.

Lejos del paraíso

Pese al crecimiento que mostró el mercado en 2005, los analistas consideran que la actividad aún dista bastante de alcanzar volúmenes paradisiacos. "El año terminará con un caudal de operaciones muy por debajo del promedio de los '90", observa Rotman. Según el consultor, quien lleva su propio registro en base a informes a la Bolsa y datos de mercado, el año finalizará con unas 100 transacciones, contra un promedio de 281 que se producían entre 1994 y 1999.

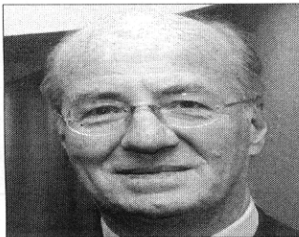
En MBA coinciden en que, si bien la actividad marca una curva ascendente desde 2002, aún queda bastante por hacer. "Todavía hay un alto índice de mortalidad de las transacciones. De los mandatos por M&A que recibimos, una cantidad importante termina sin concretarse", apuntan Lagos Mármol y Charnas. Así las cosas, las apuestas corren a favor de 2006. "Será un año de M&As más puros, pero con niveles en escalones por debajo de los que tuvieron en los '90", auguran los analistas.

EN CANTIDAD, PROTAGONIZARON 41% DE LAS OPERACIONES

Los argentinos pasaron de vendedores a compradores

J.M.C. Buenos Aires

El temporal forzó a varios capitales de la industria nacional, como Gregorio Perez Compagnon, Amalia Macroze de Fortabat y la familia Miguens-Bemberg, a abandonar



Paolo Rocca (Techint)

total o parcialmente sus buques insignia. Superada la crisis, otro parece ser el clima de la Argentina. Durante este año, los empresarios argentinos recuperaron su protagonismo en el mercado de fusiones y adquisiciones.

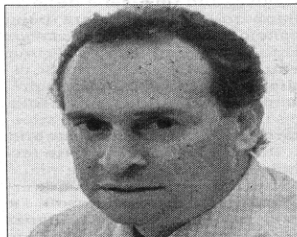
Si bien compraron empresas por 842 millones de dólares—24% del total pagado en 2005—, los locales protagonizaron el 41% de las 63 transacciones cerradas en 2005, según el relevamiento de KPMG y Dealogic. El segundo lugar del ranking corresponde a inversores estadounidenses (13%), mientras los brasileños—protagonistas excluyentes en términos de montos desembolsados—juntaron u\$s 1.266 millones en sólo cuatro operaciones.

"Las empresas locales están muy activas", subraya Alberto Marcel, director asociado de Finanzas Corporativas de KPMG. Para Patricio Rotman, director de

la consultora Finanzas & Gestión, la noticia es que "los argentinos pasan a ser protagonistas activos del mercado".

El MacroBansud, por ejemplo, se quedó con el Empresario de Tucumán. Hasta Juan Navarro volvió al ruedo, poniendo 3 millones de pesos en un astillero de alta gama. Pero el caso emblemático es Techint. El imperio de los Rocca le pagó u\$s 83,2 millones a los brasileños de Belgo Mineira por tres plantas de Acindar. Sin embargo, dio su gran golpe fronteras afuera: puso u\$s 2.566 millones por la mexicana Hylsamex.

En junio, Dolphin cerró la compra del 65% de Edenor, en u\$s 100 millones, más la asunción de un pasivo a reestructurar de u\$s 500 millones. Meses después, por un camino paralelo al del fondo de Marcelo Mindlin, su hermano Damián se puso al frente de Pampa Advisors, firma que puso \$ 5 mil-

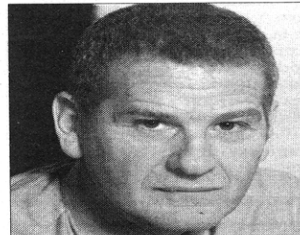


Marcelo Mindlin (Dolphin)

liones para quedarse con Frigorífico La Pampa, sociedad que será plataforma para futuras inversiones, sobre todo, inmobiliarias.

En enero, el mercado ya había dado las primeras señales de hacia dónde iría en el resto del año.

Farallon se hizo de Pulte Argentina, a cambio de \$ 30 millones. Al poco tiempo, se cerraron las transferencias de la central Modesto Maranzana por u\$s 8 millones (la compró el grupo Albanesi), la de Jardín de Paz, Lázaro Costa y



Francisco de Narváez

Parque Memorial (a quienes los habían vendido en los '90); y la de Ingenio Concepción, a Atanor.

El negocio de medios tuvo pantalla caliente. El pase de Marcelo Tinelli a Canal 13 incluyó la venta del 30% de su productora, Ideas del Sur, al Grupo Clarín, en \$ 12 millones.

Realidades contrapuestas: mientras el conductor también le cedió el 50% de Radio del Plata a Claudio Belocoppit, el multimedio le adquirió a Fintech el 25% de CableVisión. En febrero, el fondo de David Martínez le pagó u\$s 40,5 millones a Liberty por el 50% de la operadora.

Por su parte, Francisco de Narváez compró el 50% de Ávila Inversora, controlante de América. El hoy diputado ya había puesto u\$s 15 millones (más otros u\$s 25 millones en deuda) para quedarse con la mitad que le faltaba de La Rural.