

Jones Day partner talks Argentina M&A, investment, economy

By **Allan Brown**

Friday, January 12, 2018

[Bookmark](#)

Share

Create note

María Luisa Cánovas

Partner

Jones Day

As Argentina powers its way out of the economic doldrums and lays the foundations for what could be a period of steady growth, the country has become an attractive target for potential investors.

BNamericas asked lawyer María Luisa Cánovas of global firm Jones Day for her thoughts. Cánovas has more than 20 years of experience in a diverse corporate practice focused on cross-border M&A, infrastructure M&A, joint ventures, private equity, and financing deals.

BNamericas: Most market observers are pretty upbeat on Argentina's **economic** prospects. What's your general outlook for the country and why?

Cánovas: My outlook is positive. Macri's victory in the **mid-term** parliamentary election has helped boost investors' confidence and reduce the uncertainty of the Argentine recovery. Since Macri took office two years ago, Argentina's economic landscape has undergone a drastic change. Argentina has returned to the international markets after the settlement with **holdout creditors**, has a free market to exchange foreign currencies, and an independent central bank.

Macri's launch of ambitious **tax** and **pension** reforms immediately following his party's mid-term electoral victory on October 22 underscores his commitment to shore up GDP growth and reduce the country's significant fiscal deficit and inflation.

BNamericas: Turning to the banking sector. How are things looking in terms of growth and profitability, for example?

Cánovas: As the Argentine economy continues to **recover**, the consensus is that banking activity will gather pace in 2018. According to the Latin American federation of banks' [**Felaban**] recent report, Argentina is one of the countries in the region where loans showed highest growth in 2017 after a poor performance in 2016. If you couple that success with acceptable levels of coverage and portfolio quality and high solvency rates, it's likely that banks will end 2017 with an uptick in profitability, which bodes well for 2018.

BNamericas: What about banking sector mergers and acquisitions? What are the chances of an uptick in activity?

Cánovas: The banking sector in Argentina needs to grow in order to catch up with other Latin American economies. In 2016, the financial system comprised only 78 financial institutions, with the top 10 banks holding more than 70% of market share and loans. As the country opens up and not only traditional banks but digital banks venture in, small and medium-sized incumbents will need to consolidate or put themselves up for sale in order to stave off competition.

2016 and 2017 have already seen M&A activity in the banking sector. In most cases, the targets were small lenders and the buyers were already players in the sector. I think that this trend, as the economy gets stronger and valuation analysis for Argentine banks becomes more reliable, is most likely to continue in 2018. Hopefully foreign investors will jump in as well.

In 2016, **Citi sold** its consumer business in Argentina to Banco **Santander Rio** and Deutsche Bank sold its subsidiary in the country to **Banco Comafi**. In 2017, Grupo Sancor, Argentina's largest insurer by market share, purchased a controlling stake in **Banco del Sol**, and the Fiorito family, which founded Argentine lender Banco Quilmes, received regulatory approval to purchase **Finansur**. Finally, **Banco do Brasil** conducted an auction to sell **Banco Patagonia**, which remains **pending**.

Interestingly, all known bidders in the race to purchase Patagonia were also local players: **Banco Macro**, **BBVA Banco Francés** and **Itaú Unibanco**. Finally, banking on the fact that while financial service penetration is low and

smartphone penetration is high, three new players have announced plans to launch digital banks in 2018: **Wanap**, **TSA Banking** and **Brubank**.

This development is going to put additional pressure on existing banks to invest in technology and consolidate market share.

BNamericas: Which sectors of the economy do you sense are the most attractive to potential investors and why?

Cánovas: I think the most promising sectors are oil and gas, renewable energy and utilities, agribusiness and infrastructure. In spite of low international prices, the potential for hydrocarbons development is likely to drive investment in this sector. After all, Argentina has one of the main shale oil and shale gas reservoirs in the world.

In addition, with respect to the renewable energy sector, at the end of 2014, wind and solar together represented less than 0.5% of Argentina's power mix. The government has set a target to increase the share of renewable energy in electricity consumption to 20% in the energy mix by 2025, and is expected to auction 10GW of renewable energy capacity by 2025.

The establishment of a government trust fund to support financing for new renewable projects or expanding existing ones and the tax benefits provided to investors are two of the measures implemented by the government to attract investors to this sector.

With respect to agribusiness, among other measures, the government has issued regulations which eliminated or reduced tax exports on agricultural products and livestock, and has reduced foreign ownership restrictions on farming land. Agribusiness represents the largest inflow of US dollars in Argentina and therefore is a critical driver of the country's economy. Accordingly, as the economy recovers, we're seeing an uptick of investment in this sector.

Last but not least, with respect to infrastructure, more than US\$75bn in investment is expected in the following categories: roads and highways, water and sewage, railway freight lines, real estate and housing, cellular networks and airports and ports.

This is the most ambitious infrastructure plan in the history of the country. We're seeing a lot of interest from foreign investors in the government's incentives for public-private partnerships as a means of sharing risk and cost

in these projects. Investment in banks (as discussed above), mining, and meat production is also expected to grow in the near future.

Socia de Jones Day habla de fusiones, adquisiciones, inversión y economía de Argentina

Por **Allan Brown**

Viernes 12 de enero, 2018

[Agregar a marcadores](#)

Compartir

Crear nota

María Luisa Cánovas

Socia

Jones Day

A medida que Argentina sale del estancamiento económico y sienta las bases para lo que podría ser un período de crecimiento constante, el país se ha convertido en un objetivo atractivo para inversionistas potenciales.

BNamericas pidió la opinión de la abogada María Luisa Cánovas, de la firma global Jones Day, quien tiene más de 20 años de experiencia en una práctica corporativa diversa enfocada en fusiones y adquisiciones transfronterizas, fusiones y adquisiciones de infraestructura, empresas conjuntas, capital privado y acuerdos de financiamiento.

BNamericas: La mayoría de los observadores de mercado son bastante optimistas sobre las perspectivas **económicas** de Argentina. ¿Cuál es su perspectiva general para el país y por qué?

Cánovas: Mi perspectiva es positiva. La victoria de Macri en las **elecciones legislativas** ayudó a impulsar la confianza de los inversionistas y reducir la incertidumbre de la recuperación argentina. Desde que Macri asumió el cargo hace dos años, el panorama económico de Argentina experimentó un cambio drástico. Argentina regresó a los mercados internacionales después del acuerdo con los **acreedores holdout**, tiene un mercado libre para el canje de divisas y un Banco Central independiente.

El lanzamiento por parte de Macri de ambiciosas reformas en materia **tributaria** y de **pensiones** inmediatamente después del triunfo parlamentario de su partido el 22 de octubre subraya su compromiso de

apuntalar el crecimiento del PIB y reducir el importante déficit fiscal y la inflación del país.

BNamericas: Pasando al sector bancario, ¿cómo se ven las cosas en términos de crecimiento y rentabilidad?

Cánovas: A medida que la economía argentina continúa **recuperándose**, el consenso es que la actividad bancaria se acelerará en 2018. Según el reciente informe de la Federación Latinoamericana de Bancos [**Felaban**], Argentina es uno de los países de la región donde los préstamos mostraron los mayores índices crecimiento en 2017 después de un desempeño deficiente en 2016. Si sumamos ese éxito con niveles aceptables de cobertura y calidad de cartera y altas tasas de solvencia, es probable que los bancos terminen 2017 con un aumento en la rentabilidad, lo que es un buen augurio para 2018.

BNamericas: Y en cuanto a las fusiones y adquisiciones del sector bancario, ¿cuáles son las posibilidades de un aumento en la actividad?

Cánovas: El sector bancario de Argentina necesita crecer para ponerse al día con otras economías latinoamericanas. En 2016, el sistema financiero comprendía 78 instituciones financieras, de las cuales las 10 principales representaban más del 70% de participación de mercado y préstamos. A medida que el país se abre y no solo los bancos tradicionales, sino también los digitales, incursionan, los actores pequeños y medianos necesitarán consolidarse o ponerse a la venta para hacer frente a la competencia.

En 2016 y 2017 vimos ya actividad de fusiones y adquisiciones en el sector bancario. En la mayoría de los casos, los objetivos eran pequeñas entidades y los compradores correspondían a jugadores ya establecidos en el sector. Creo que esta tendencia, a medida que la economía se fortalece y el análisis de valoración para los bancos argentinos se vuelve más confiable, probablemente continuará en 2018. Esperemos que los inversionistas extranjeros también se sumen.

En 2016, **Citi vendió** su negocio de consumo en Argentina a Banco **Santander Río** y Deutsche Bank vendió su filial en el país a **Banco Comafi**. En 2017, Grupo Sancor, la aseguradora más grande de Argentina por participación de mercado, compró una participación controladora en **Banco del Sol** y la familia Fiorito, que fundó el argentino Banco Quilmes, recibió la aprobación regulatoria para comprar **Finansur**.

Finalmente, **Banco do Brasil** realizó una subasta para vender **Banco Patagonia**, que sigue **pendiente**.

Curiosamente, todos los postores conocidos en la carrera para comprar Patagonia eran también actores locales: **Banco Macro**, **BBVA Banco Francés** e **Itaú Unibanco**. Finalmente, confiando en el hecho de que la penetración de los servicios financieros es baja y la penetración de los teléfonos inteligentes es alta, tres nuevos jugadores anunciaron planes de lanzar bancos digitales en 2018: **Wanap**, **TSA Banking** y **Brubank**.

Este hecho ejercerá presión adicional sobre los bancos existentes para invertir en tecnología y consolidar la cuota de mercado.

BNamericas: ¿Qué sectores de la economía son los más atractivos para los inversionistas potenciales y por qué?

Cánovas: Creo que los sectores más prometedores son petróleo y gas, energías renovables y servicios públicos, agroindustria e infraestructura. A pesar de los bajos precios internacionales, es probable que el potencial de desarrollo hidrocarburífero impulse la inversión en este sector. Después de todo, Argentina tiene uno de los principales reservorios de hidrocarburos de esquisto en el mundo.

Además, con respecto al sector de energías renovables, a fines de 2014, la energía eólica y solar juntas representaban menos del 0,5% de la matriz energética de Argentina. El gobierno se fijó el objetivo de aumentar la cuota de energía renovable en el consumo de electricidad al 20% en la matriz energética para 2025, y se espera que subaste 10GW de capacidad de energía renovable para 2025.

El establecimiento de un fondo fiduciario gubernamental para respaldar el financiamiento de nuevos proyectos renovables o la ampliación de los ya existentes y los beneficios fiscales brindados a los inversionistas son dos medidas implementadas por el gobierno para atraer inversionistas a este sector.

Con respecto a los agronegocios, entre otras medidas, el gobierno ha emitido regulaciones que eliminaron o redujeron los gravámenes a la exportación de productos agrícolas y ganaderos, y redujo las restricciones a la propiedad extranjera de las tierras agrícolas. Los agronegocios representan la mayor afluencia de dólares estadounidenses en Argentina y, por lo tanto, son un factor determinante de la economía del país. En consecuencia, a medida que la economía se recupera, estamos viendo un repunte de la inversión en este sector.

Por último, pero no menos importante, con respecto a la infraestructura, se esperan inversiones por más de US\$75.000mn en las siguientes categorías: carreteras y autopistas, agua y alcantarillado, líneas ferroviarias de carga, bienes raíces y viviendas, redes celulares y aeropuertos y puertos.

Este es el plan de infraestructura más ambicioso en la historia del país. Estamos viendo gran interés de inversionistas extranjeros en los incentivos del gobierno para las asociaciones público-privadas como medio para compartir el riesgo y el costo en estos proyectos. También se espera un aumento en la inversión en bancos (como se señaló anteriormente), minería y producción de carne en el futuro cercano.

