

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 31 de marzo de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre
Inversión Extranjera Directa
Al 31 de marzo de 2024

Prefacio

La creciente complejidad de las relaciones existentes entre los distintos agentes de la economía (residentes y no residentes), van renovando las necesidades de información y estableciendo nuevos estándares para la estimación de los datos que las reflejan.

En Argentina, tanto el Banco Central de la República Argentina (BCRA) como el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) son responsables de la elaboración de las estadísticas del sector externo. En la actualidad existe un trabajo conjunto entre ambos organismos¹, intercambiando información y consensuando metodologías, para satisfacer la demanda de información.

Con el objetivo de poder enfrentar aquellos desafíos, en el año 2017 el BCRA actualizó de manera integral los relevamientos asociados a la compilación de las estadísticas del sector externo. Es por esta razón que se dispuso, mediante la Comunicación "A" 6401, la creación de un nuevo Relevamiento de Activos y Pasivos Externos, que reemplazó y amplió los dos relevamientos existentes hasta ese momento: el Relevamiento de Títulos de Deuda y Otros Pasivos Externos (Comunicación "A" 3602 y complementarias) y el Relevamiento de Inversiones Directas en el País y en el Exterior (Comunicación "A" 4237 y complementarias).

Como novedades, el cuestionario del nuevo relevamiento incluye información sobre activos externos, e información sobre posiciones en derivados financieros. Estas innovaciones están en línea con la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, y con los Data Gaps Initiative del G20, en los que las principales economías del mundo reconocieron la existencia de brechas de información sobre las cuales era imperativo trabajar.

Por otra parte, se modernizó la metodología de compilación, trabajando sobre las plataformas de carga de la información (se ofrece la posibilidad de efectuar la carga en forma masiva extrayendo datos de los sistemas propios de cada declarante o bien en forma manual) y en la eliminación de los costos de transacción asociados. En este sentido, el nuevo relevamiento se completa en forma electrónica ingresando a través del sitio web de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y las validaciones de los datos cargados se efectúan de manera más ágil, minimizando errores en la carga y asegurando la consistencia de la información recibida por el BCRA.

Luego del proceso de validación y control de la información, se comparten los datos con el INDEC, organismo que la utiliza como insumo para la estimación del Balance de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.

¹ En el contexto del Acuerdo Marco de Cooperación firmado entre BCRA y el INDEC, el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos fue consensuado en forma conjunta por ambos organismos.

Contenidos

Pág. 5		1. Flujos transaccionales de inversión extranjera directa en empresas
Pág. 13		2. Posición pasiva bruta de inversión directa
Pág. 27		3. Participación en el capital de las empresas de IED
Pág. 28		Anexo I. Definiciones
Pág. 29		Anexo II. Revisión de publicaciones anteriores

Resumen ejecutivo

En el primer trimestre de 2024 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 6.572 millones, que estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 3.511 millones), seguido por la reinversión de utilidades (USD 2.353 millones). En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 366 millones y USD 342 millones por fusiones y adquisiciones. En términos interanuales se evidenció un incremento de los ingresos netos de USD 1.837 millones.

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el primer trimestre de 2024 fueron: "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", "Industria manufacturera", "Explotación de minas y canteras" y "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas". En estos cuatro sectores se concentró el 96% de los flujos de IED del trimestre.

Los principales orígenes de los flujos de IED fueron Brasil y España, con ingresos netos por USD 1.441 millones cada uno, seguido por Estados Unidos, con USD 1.022 millones. Luego se ubicaron China, con USD 432 millones, Uruguay, con USD 330 millones y Países Bajos, con USD 305 millones.

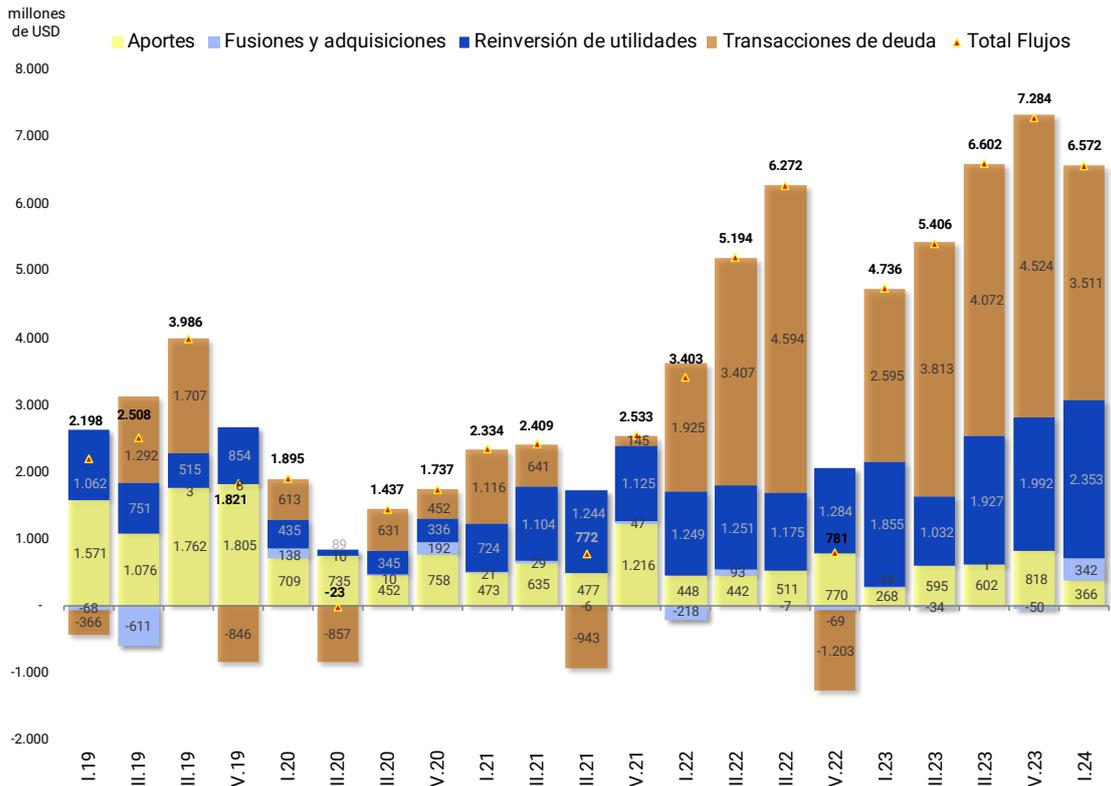
La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 152.470 millones al 31.03.24, con participaciones de capital de USD 97.120 millones, e instrumentos de deuda por USD 55.349 millones. Con relación al trimestre previo, se observó un aumento en el stock de IED de USD 22.168 millones, explicada principalmente por las variaciones de precios (producto de las revaluaciones de los activos y pasivos de las empresas) que fueron significativamente superiores en el primer trimestre de 2024 a la variación en la cotización del dólar en el mismo período.

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 28.257 millones al 31.03.24, lo que representó un 19% del total de tenencias. En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 21.295 millones (14% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 16.528 millones (11% del total). Esos tres países concentraron el 43% del stock de IED en Argentina.

1. Flujos transaccionales de inversión extranjera directa en empresas

En el primer trimestre de 2024 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 6.572 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda por USD 3.511 millones, seguido por la reinversión de utilidades, por USD 2.353 millones. En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 366 millones y USD 342 millones por fusiones y adquisiciones.

Gráfico 1 | Flujos de IED en Argentina. Composición



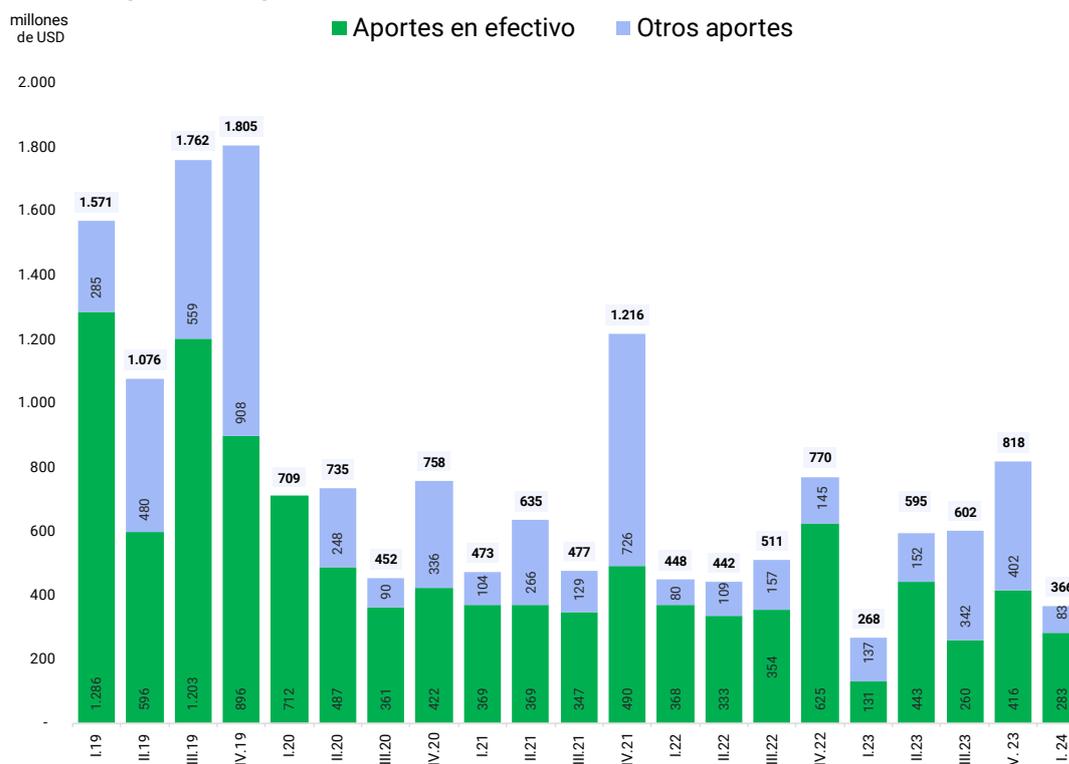
Fuente: BCRA

Comparando con los ingresos netos del trimestre anterior, se registró una caída en los flujos transaccionales de USD 711 millones, aunque en términos interanuales se evidenció un crecimiento de USD 1.837 millones.

Aportes de capital

Los aportes de capital reflejan la decisión del inversor directo de ampliar el capital invertido en empresas residentes. Estos acumularon ingresos netos de USD 366 millones en el primer trimestre de 2024 (Gráfico 2), siendo la tercera fuente de financiamiento por parte de los inversores directos. Se registró una caída trimestral de USD 451 millones y al mismo tiempo un aumento interanual de USD 99 millones. Del monto total de aportes del período, el 77% correspondió a aportes en efectivo.

Gráfico 2 | Aportes de capital



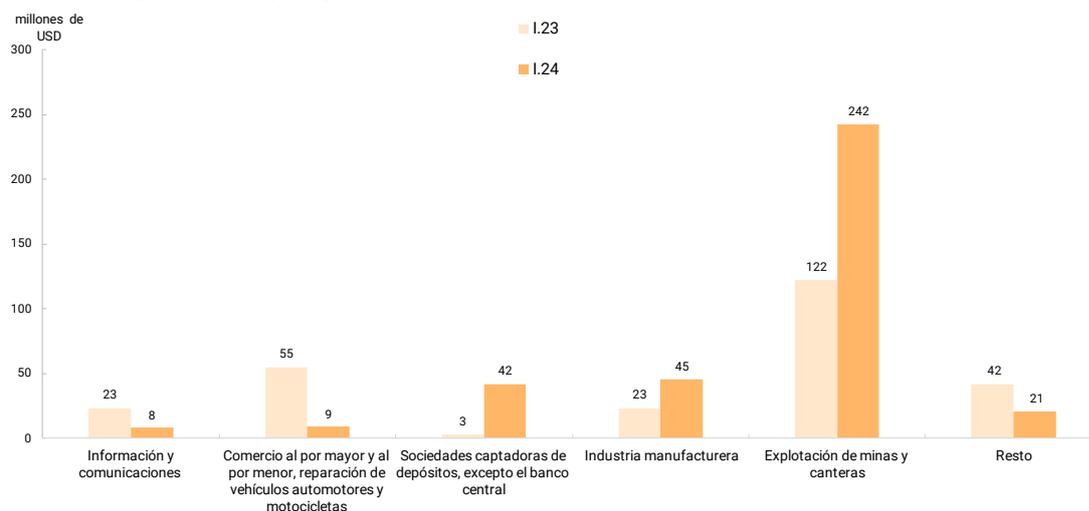
Fuente: BCRA

En el primer trimestre de 2024 el 78% de los aportes de capital tuvieron como destino dos sectores: "Explotación de minas y canteras", que con USD 242 millones representó el 66% del total, e "Industria manufacturera", que con USD 45 millones explicó el 12%. (Gráfico 3).

En la comparación interanual, se observa que los aportes netos de capital en "Explotación de minas y canteras" casi se duplicaron en términos absolutos respecto al mismo período del año anterior, cuando este sector ya concentraba la mayor proporción de aportes. De manera similar, en "Industria manufacturera" también se produjo un incremento significativo, con una cifra que se aproximó al doble en comparación con el mismo trimestre de 2023. En tanto, en "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central" se pasó de USD 3 millones de aportes en el primer trimestre de 2023 a USD 42 millones en el primer trimestre de 2024, posicionándose así en el tercer lugar en recepción de aportes netos de capital.

Por el contrario, el sector de "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" no solo registró menores flujos de aportes, sino que su participación relativa en el total disminuyó en 18 p.p., pasando del 21% en el primer trimestre de 2023 al 2% en el primer trimestre de 2024.

Gráfico 3 | Aportes de capital por sector



Fuente: BCRA

Renta de capital y reinversión de utilidades²

La renta de capital de IED se estimó en USD 2.552 millones para el primer trimestre de 2024, lo que representó una suba trimestral del 16% y del 19% en términos interanuales. A nivel general, la tasa de rentabilidad³ trimestral de las empresas de inversión directa se estimó en 3%, 1 p.p. por encima de lo observado en el primer trimestre del 2023.

A nivel sectorial⁴, un dato a destacar es que prácticamente la totalidad de la renta de capital fue explicada por "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central". La renta de IED de este sector alcanzó los USD 2.423 millones, un registro récord de la serie⁵.

Por su parte, la distribución de utilidades y dividendos alcanzó, en el primer trimestre de 2024, USD 199 millones, reflejando una caída trimestral de USD 6 millones y de USD 87 millones en términos interanuales (Gráfico 4). En consecuencia, la reinversión de utilidades en el período fue de USD 2.353 millones, evidenciando una suba trimestral del 18% e interanual del 27%.

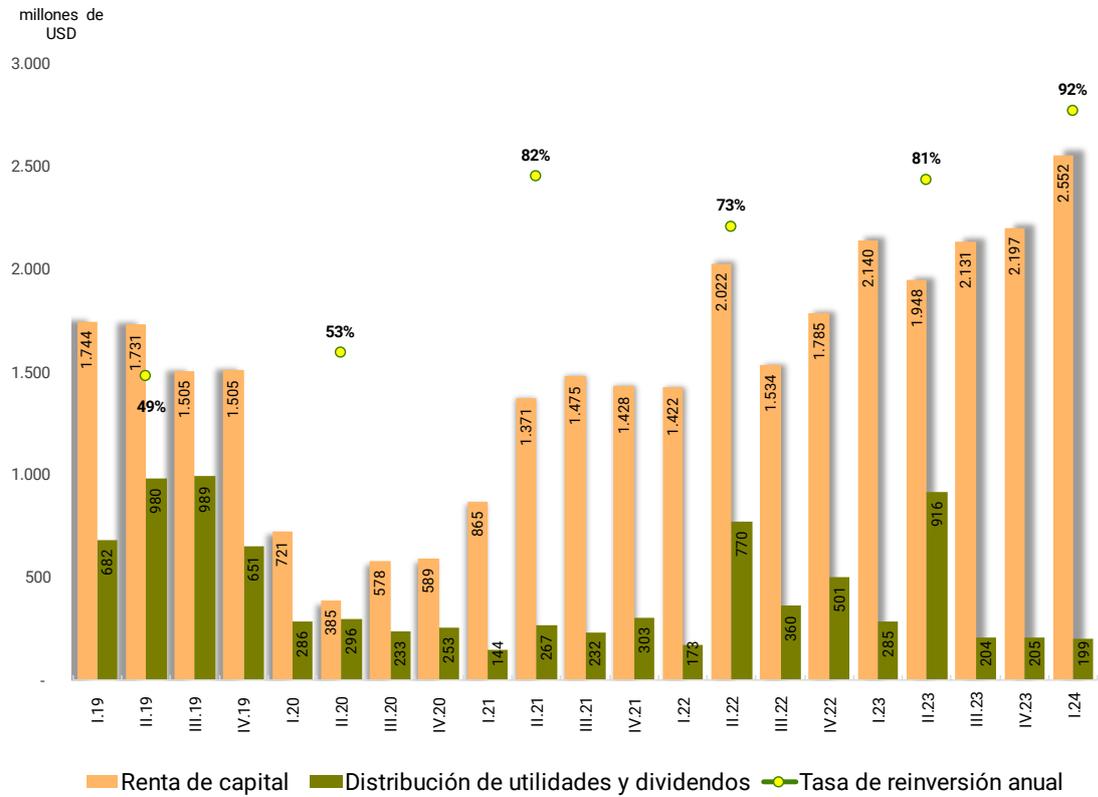
² La renta de capital de IED se compone de la renta generada por inversiones directas en acciones y otras formas de participación de capital. Esta se puede distribuir o no, quedando en este último caso acumulados en el patrimonio neto de la empresa (reinversión de utilidades).

³ La rentabilidad de las empresas de inversión directa se calcula a partir de la renta de capital de IED como porcentaje de la posición de capital de IED en la economía declarante.

⁴ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión. La desagregación sectorial es de elaboración propia en base al CLANAE (Clasificador Nacional de Actividades Económicas) declarado por las empresas en el marco del Censo Nacional Económico llevado a cabo por el INDEC en el año 2021. Se complementa, en casos particulares, con la Clasificación de Actividad Económica declarada en AFIP (CLAE), ya que a nivel "Categorías de Tabulación" (código alfabético -Letra-), como a nivel "Grupos" (3 dígitos) ambos clasificadores coinciden.

⁵ La rentabilidad del sector estuvo explicada principalmente por el aumento del margen financiero (aumento de los ingresos por intereses por pases activos con el BCRA, ajustes por títulos públicos con cláusula CER, reducción de egresos por intereses por depósitos a plazo fijo y diferencias de cotización, compensado parcialmente por una reducción de ingresos por intereses por pases activos con el sector financiero, por títulos públicos y por documentos). El incremento en el margen financiero se vio a su vez compensado parcialmente por un incremento de las pérdidas por exposición a partidas monetarias y, en menor medida, por incrementos de egresos impositivos y administrativos. Para mayor información, consultar Informe de bancos ([clic aquí](#)).

Gráfico 4 | Renta de capital de IED, distribución de utilidades y dividendos y de reinversión de utilidades



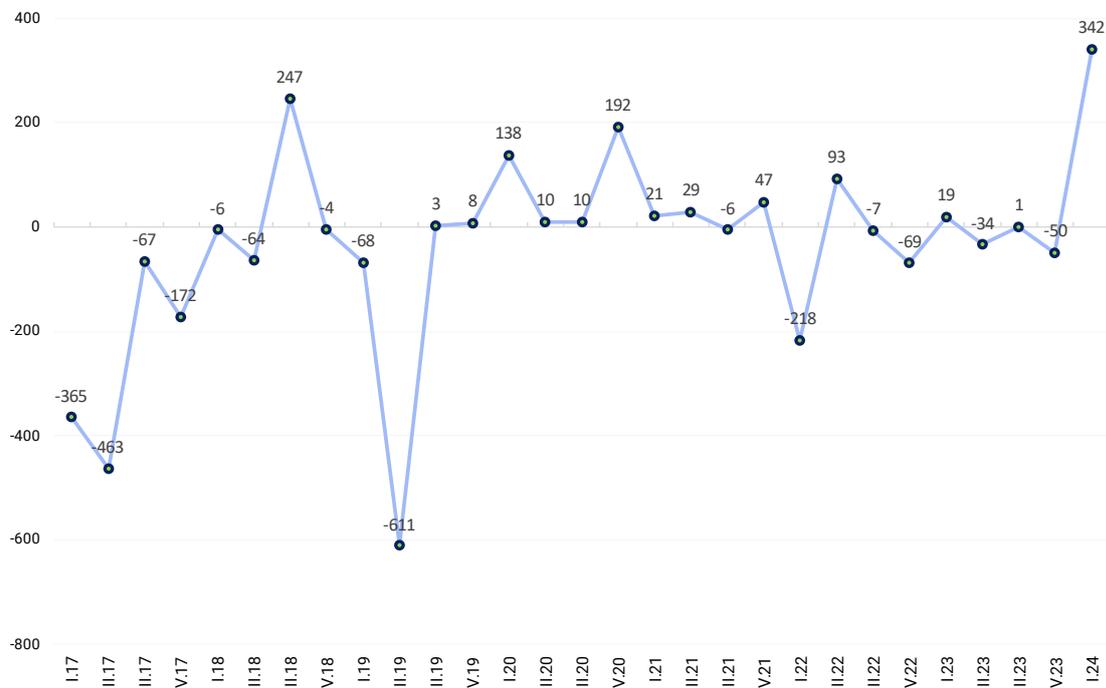
Fuente: BCRA

Fusiones y adquisiciones

Los flujos por fusiones y adquisiciones incluyen la compraventa de participaciones, fusiones y otras transferencias accionarias que involucren al menos a un inversor directo. Si bien las fusiones y adquisiciones suelen representar el menor de los flujos transaccionales de IED en Argentina, en el primer trimestre de 2024 se experimentó una entrada neta de USD 342 millones por este concepto (Gráfico 5), la cual estuvo explicada principalmente por el sector "Información y comunicaciones".

Gráfico 5 | Fusiones y adquisiciones

millones de USD



Fuente: BCRA

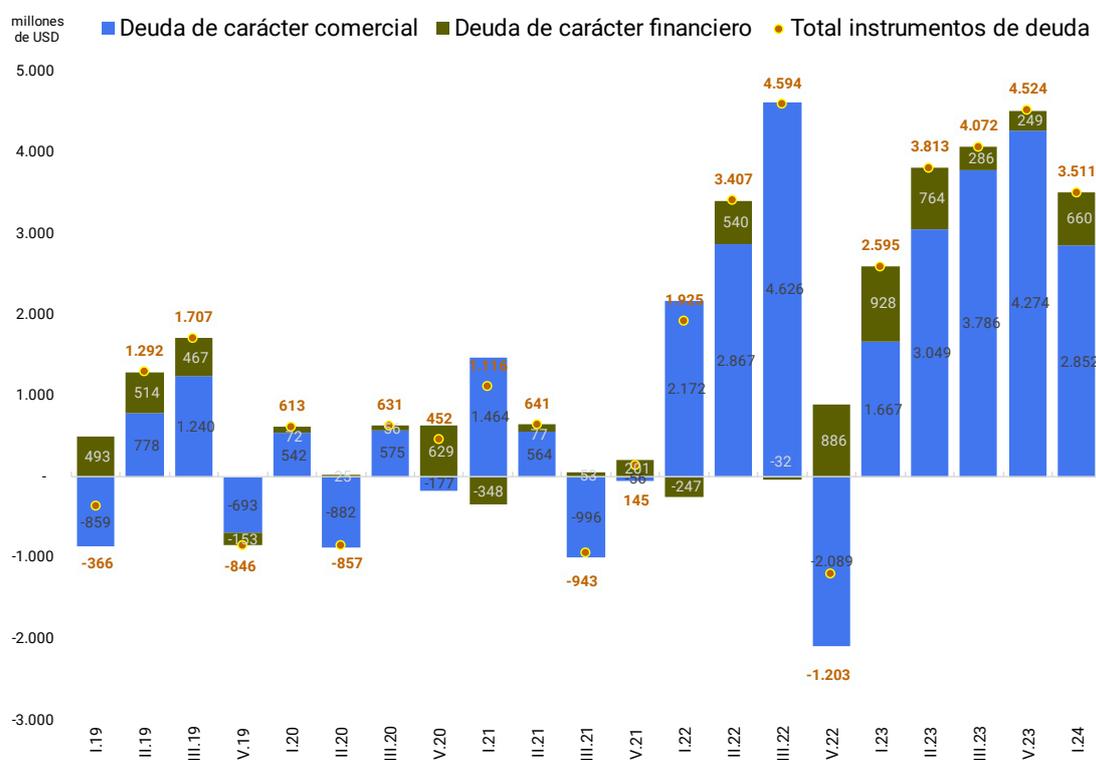
Instrumentos de deuda⁶

En el primer trimestre de 2024 los flujos transaccionales de deuda de ID resultaron en ingresos netos por USD 3.511 millones, USD 1.012 millones menos que en el trimestre anterior. Esta cifra refleja igualmente un crecimiento anual de USD 917 millones. Con respecto a la composición de los flujos del primer trimestre de 2024, USD 2.852 millones correspondieron a deuda de carácter comercial, mientras que los restantes USD 660 millones a deuda de carácter financiero (Gráfico 6).

⁶ Para mayor información sobre la deuda externa del sector privado, ver el Informe de Deuda Externa privada del BCRA ([click aquí](#)).

El crecimiento de la deuda comercial⁷ fue explicado casi en su totalidad por la deuda de importaciones de bienes, que registró ingresos netos por USD 3.016 millones. Por su parte, la deuda de importaciones de servicios registró ingresos netos por USD 164 millones.

Gráfico 6 | Flujos transaccionales de deuda de IED por tipo de operación



Fuente: BCRA

Cabe mencionar que, el BCRA estableció mediante la Comunicación "A" 7917 las condiciones para el acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC) para el pago de las importaciones de bienes y servicios que sean cursadas a partir del 13 de diciembre de 2023. Fijó un sistema escalonado según el tipo de bien o servicio, acceso inmediato a divisas en algunos casos y a plazos estipulados en otros. Además, a través de la Comunicación "A" 7952 del 25 de enero, el BCRA habilitó el acceso al mercado de cambios a cerca de 10.000 empresas dentro de la categoría micro, pequeña y mediana (MiPyME) que tuvieran deudas declaradas por hasta USD 500.000 para que puedan cancelar la totalidad de sus compromisos con el exterior en los siguientes 3 meses.

Por otro lado, mediante la Comunicación "A" 7918, se dio a conocer el Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) del BCRA, que consiste en títulos en dólares estadounidenses con suscripción en pesos. Estos bonos fueron ofrecidos con el fin de ofrecer una solución ante el histórico crecimiento de la deuda comercial externa, canalizando la demanda de divisas de los importadores de bienes y servicios con deudas comerciales por operaciones con registro aduanero o servicio efectivamente prestado hasta el 12 de diciembre de 2023⁸.

⁷ La deuda comercial incluye deuda por exportaciones de bienes, importaciones de bienes, y deuda por exportaciones e importaciones de servicios.

⁸ Para más información, consultar la sección sobre la Deuda externa por importaciones de bienes del Informe de Deuda Externa privada del BCRA ([click aquí](#)).

La deuda por exportaciones de bienes se redujo USD 333 millones en el primer trimestre de 2024. Este resultado se dio en el marco del último lanzamiento del Programa de Incremento Exportador (PIE) bajo el Decreto 28/2023⁹ que aún se encuentra vigente.

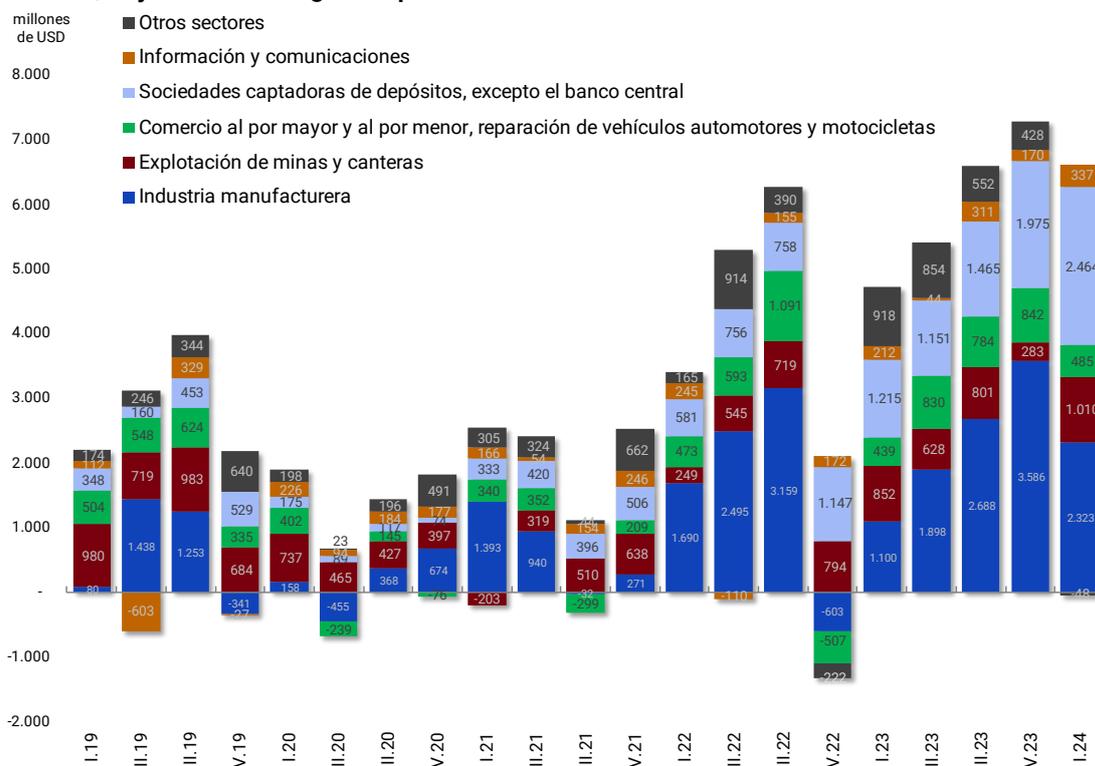
Por otro lado, los flujos de deuda de carácter financiero estuvieron compuestos principalmente por los préstamos financieros, por USD 515 millones, mientras que los restantes USD 145 millones se explicaron por la "Otra deuda financiera".¹⁰

Destino de los flujos de IED

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el primer trimestre de 2024 fueron: "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", que concentró el 37% de los flujos de IED con USD 2.464 millones; "Industria manufacturera", con USD 2.323 millones, que explicaron el 35% del total; "Explotación de minas y canteras", con USD 1.010 millones que representaron el 15%; y "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" con USD 485 millones y el 7% de los flujos del trimestre (Gráfico 7).

Dentro de Industria manufacturera, el sector de "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semi-remolques" concentró el 83% de los flujos, con USD 1.932 millones. En el sector de Explotación de minas y canteras, "Explotación de minas y canteras ncp" tuvo flujos por USD 409 millones, mientras que "Extracción de minerales metalíferos" explicó USD 244 millones. En el sector Comercio, casi la totalidad de los flujos correspondieron a "Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas", con USD 411 millones.

Gráfico 7 | Flujos de IED en Argentina por sectores de actividad económica



Fuente: BCRA

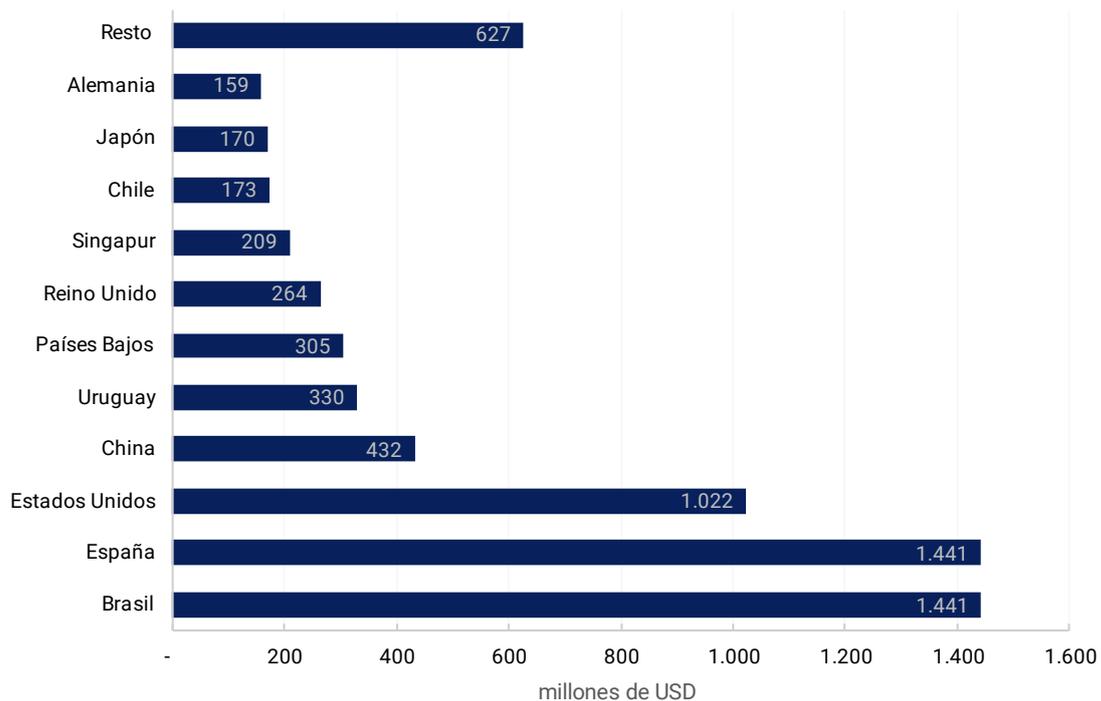
⁹ El Decreto 28/2023 estableció una nueva edición del PIE, la cual le permite al exportador ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% deberá ingresar a través del mercado de cambios.

¹⁰ Incluye la deuda por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados, depósitos de no residentes, comisiones, impuestos, etc.

Origen de los flujos de IED

Con relación a los países desde los cuáles se originan los flujos transaccionales de IED cabe destacar que, durante el primer trimestre de 2024 (Gráfico 8), los principales fueron Brasil y España, ambos con ingresos netos por USD 1.441 millones (una caída del 14% respecto al trimestre anterior en el caso de Brasil y un crecimiento del 38% en el caso de España). El tercer lugar fue ocupado por Estados Unidos, con USD 1.022 millones (sin modificaciones en la comparación trimestral). Luego se ubicaron China, con USD 432 millones (suba del 4% respecto al trimestre anterior), Uruguay, con flujos netos por USD 330 millones (caída trimestral del 18%), y Países Bajos, con USD 305 millones (suba trimestral del 41%)¹¹.

Gráfico 8 | Flujos de IED por países (primer trimestre de 2024)



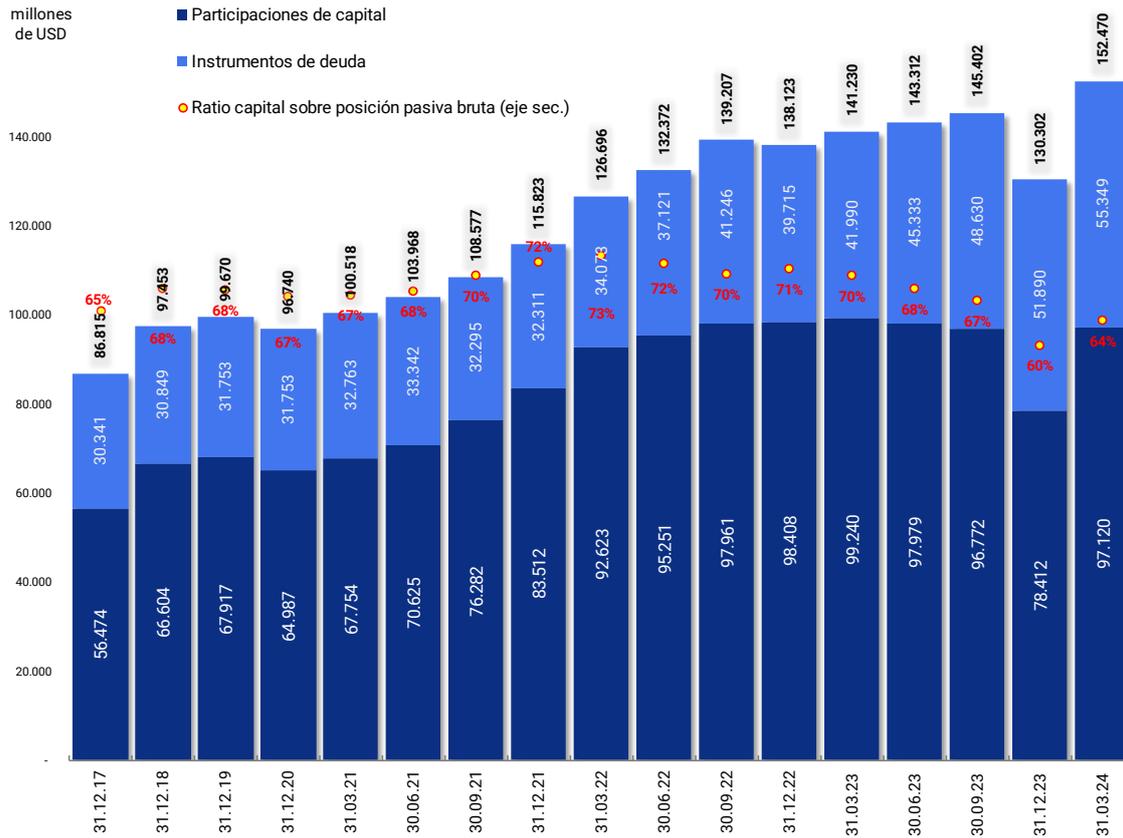
Fuente: BCRA

¹¹ Para mayor detalles sobre la evolución de los flujos de los distintos países, se puede consultar el Anexo ([click aquí](#))

2. Posición pasiva bruta de inversión directa

La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 152.470 millones al 31.03.24, con participaciones de capital de USD 97.120 millones, e instrumentos de deuda por USD 55.349 millones. En el primer trimestre de 2024, el ratio de capital sobre posición pasiva bruta ascendió al 64%, ligeramente por debajo del promedio de la serie, pero por encima de lo registrado en el trimestre anterior (Gráfico 9).

Gráfico 9 | Posición Pasiva Bruta de IED en Argentina



Fuente: BCRA

Con relación al trimestre previo, se observó un aumento en el stock de IED de USD 22.168 millones, recuperando la tendencia al alza que se venía registrando antes del último trimestre del 2023. Esta suba fue explicada principalmente por el concepto Otras variaciones (USD 15.595 millones)¹², mientras que las transacciones financieras generaron una suba en la posición de USD 6.572 millones (Tabla 1)¹³.

El aumento registrado en Otras variaciones se explicó básicamente por la dinámica diferencial en la evolución del tipo de cambio y del nivel general de precios. Contrariamente a lo ocurrido en el cuarto trimestre de 2023, la variación en la cotización del dólar en el primer trimestre del 2024 (6% en el Tipo de Cambio Comunicación "A" 3500), fue significativamente inferior a las variaciones de precios en el mismo período (52% en

¹² La cuenta Otras variaciones agrupa las diferencias entre las posiciones de IED al final y al principio del período que no se pueden explicar con las transacciones financieras. La misma es el resultado de modificaciones en los precios, en los tipos de cambio de las divisas y de cambios en volumen.

¹³ De acuerdo a lo indicado por la 6ta Edición del Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional, la variación de la posición de las tenencias entre dos fechas determinadas puede deberse a flujos financieros por transacciones, variaciones de tipos de cambio, variaciones de precios, y otros cambios de volumen. Los flujos por transacciones se registran en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, mientras que las variaciones de las tenencias no originadas en transacciones afectan la Posición de Inversión Internacional.

IPC Nacional). Por este motivo, las Otras variaciones continuaron teniendo especial relevancia en la determinación del stock de IED al primer trimestre del 2024.

Tabla 1 | Conciliación de posiciones y flujos
En millones de USD

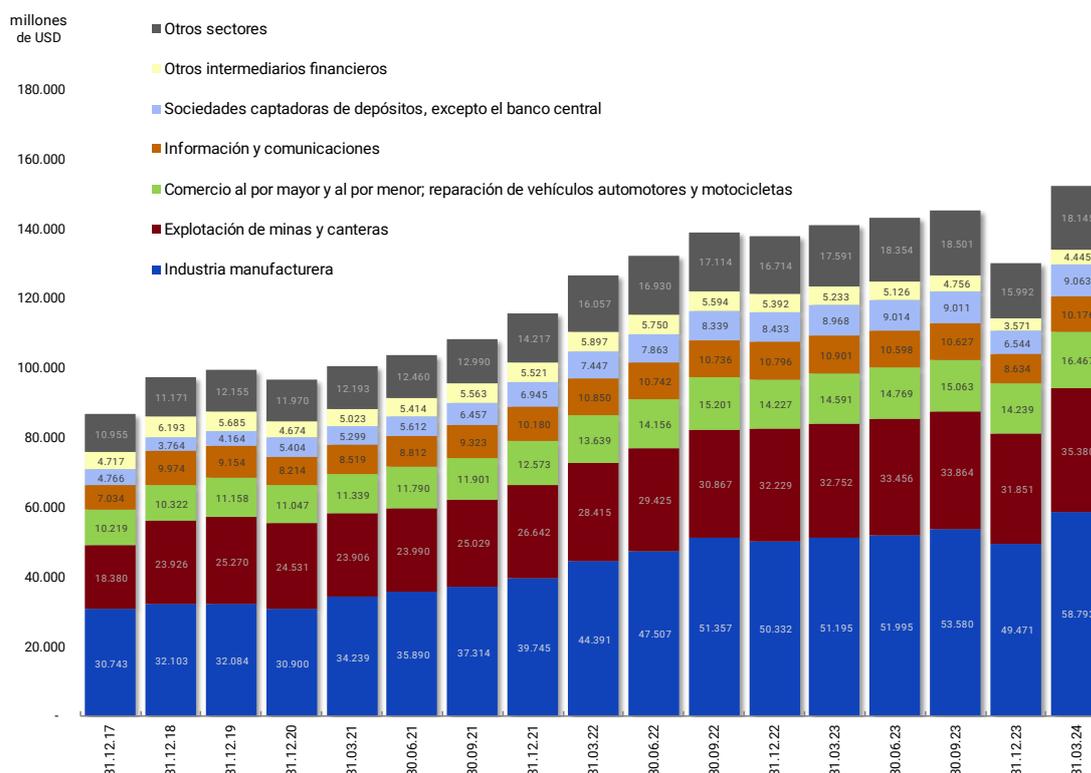
Variación de la posición bruta de IED			
Posición de IED al 31.12.23	Transacciones financieras	Otras variaciones	Posición de IED al 31.03.24
130.302	6.572	15.595	152.470

Fuente: BCRA

Sector de actividad de la empresa receptora¹⁴

A nivel sectorial (Gráfico 10), el principal sector de destino de la IED al 31.03.24 fue la "Industria manufacturera", con una posición de USD 58.793 millones (registrando un crecimiento trimestral del 19% e interanual del 15%). Siguiendo en importancia, se encontraron los sectores "Explotación de minas y canteras", con una posición de USD 35.380 millones (suba trimestral del 11% y anual del 8%), y "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas", con un stock de USD 16.467 millones (crecimiento trimestral del 16% e interanual del 13%).

Gráfico 10 | Posición Pasiva Bruta de IED en Argentina por sectores



Fuente: BCRA

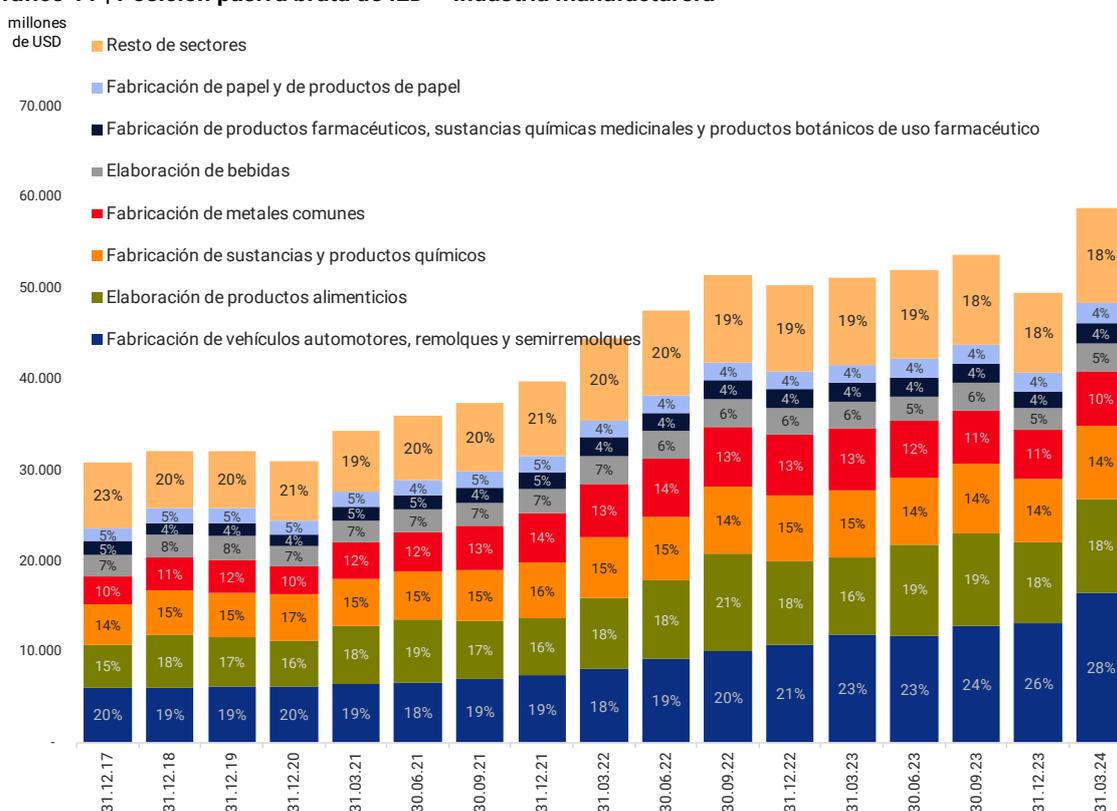
¹⁴ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, en base al CLANAE (Clasificador Nacional de Actividades Económicas) declarado por las empresas en el marco del Censo Nacional Económico llevado a cabo por el INDEC en el año 2021. Se complementa, en casos particulares, con la Clasificación de Actividad Económica declarada en AFIP (CLAE). Para el caso de "Intermediación financiera y servicios de seguros" (letra K), se desagrupó en cuatro diferentes sectores: Sociiedades captadoras de depósitos, excepto el banco central; Seguros; Auxiliares financieros y Otros intermediarios financieros.

Luego se ubicó “Información y comunicaciones”, con un stock de IED de USD 10.176 millones (crecimiento trimestral del 18% y caída interanual del 7%). En quinto lugar, se situó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con USD 9.063 millones, evidenciando una suba del 38% respecto al trimestre anterior y del 1% en la comparación interanual.

A fines de ampliar el análisis sectorial, se realizó una apertura con mayor grado de desagregación de los principales sectores de actividad. Se consideraron el sector de “Industria manufacturera”, “Explotación de minas y canteras” y “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas”, los cuales en conjunto explicaron el 73% del stock al 31.03.24.

Al interior del sector “Industria manufacturera” (que concentró un 39% de la IED al 31.03.24), “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques”, “Elaboración de productos alimenticios”, “Fabricación de sustancias y productos químicos” y “Fabricación de metales comunes” fueron los más destacados (Gráfico 11).

Gráfico 11 | Posición pasiva bruta de IED – Industria manufacturera

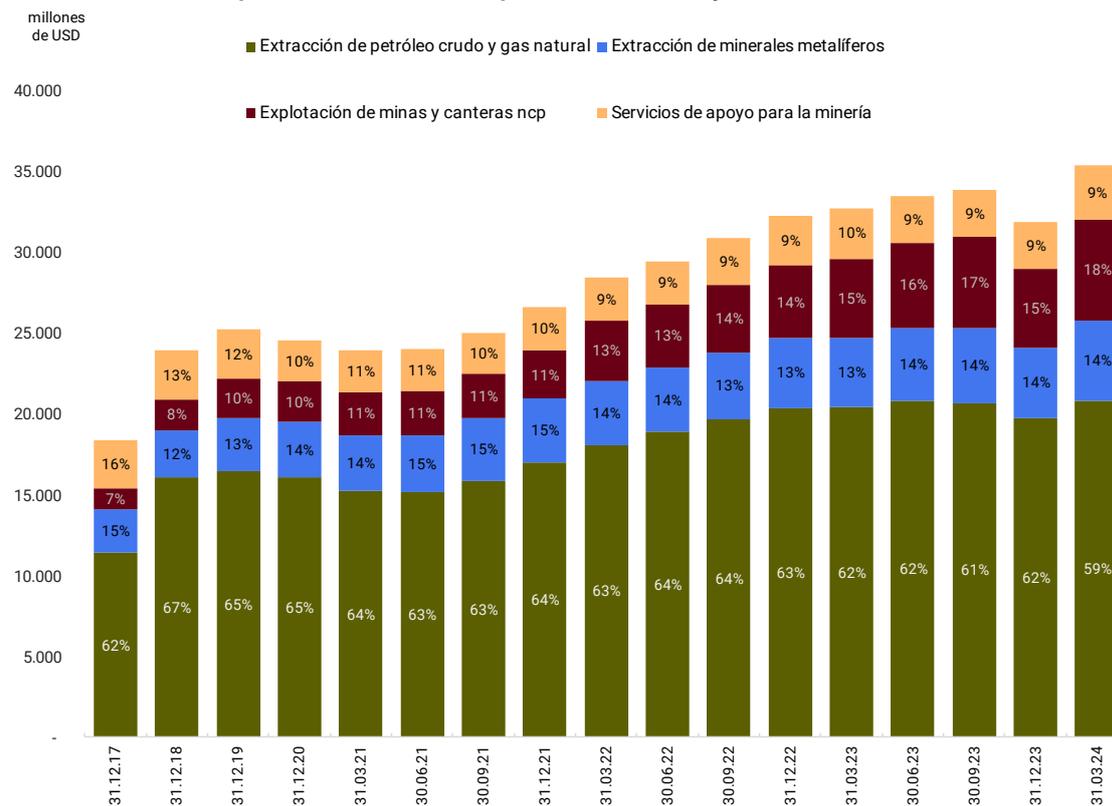


Fuente: BCRA

El sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” fue el más relevante al 31.03.24, con una posición de USD 16.468 millones (crecimiento trimestral del 26% e interanual del 38%). El segundo sector en importancia fue “Elaboración de productos alimenticios”, donde se encuentran, entre otras, las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales, con un stock de USD 10.344 millones (crecimiento trimestral del 15% e interanual del 23%). Le siguieron en importancia “Fabricación de sustancias y productos químicos” y “Fabricación de metales comunes”, con una posición de USD 8.067 millones y USD 6.017 millones, respectivamente. En conjunto, estos cuatro sectores concentraron el 70% de la recepción de IED de “Industria manufacturera” al 31.03.24.

Por otro lado, el sector “Explotación de minas y canteras” se ubicó como el segundo en importancia, con el 23% de la posición bruta de IED total al 31.03.24. El sector más destacado dentro de esta clasificación fue “Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con USD 20.824 millones (crecimiento trimestral del 5% e interanual del 2%) y una participación del 59% sobre el total de la posición de “Explotación de minas y canteras”. Luego se ubicó “Explotación de minas y canteras ncp”, con USD 6.258 millones (aumento trimestral del 28% e interanual del 29%), explicando un 18% del total de la IED del sector; seguido por “Extracción de minerales metálicos”, con USD 4.933 millones (crecimiento trimestral del 14% e interanual del 15%) (Gráfico 12).

Gráfico 12 | Posición pasiva bruta de IED – Explotación de minas y canteras

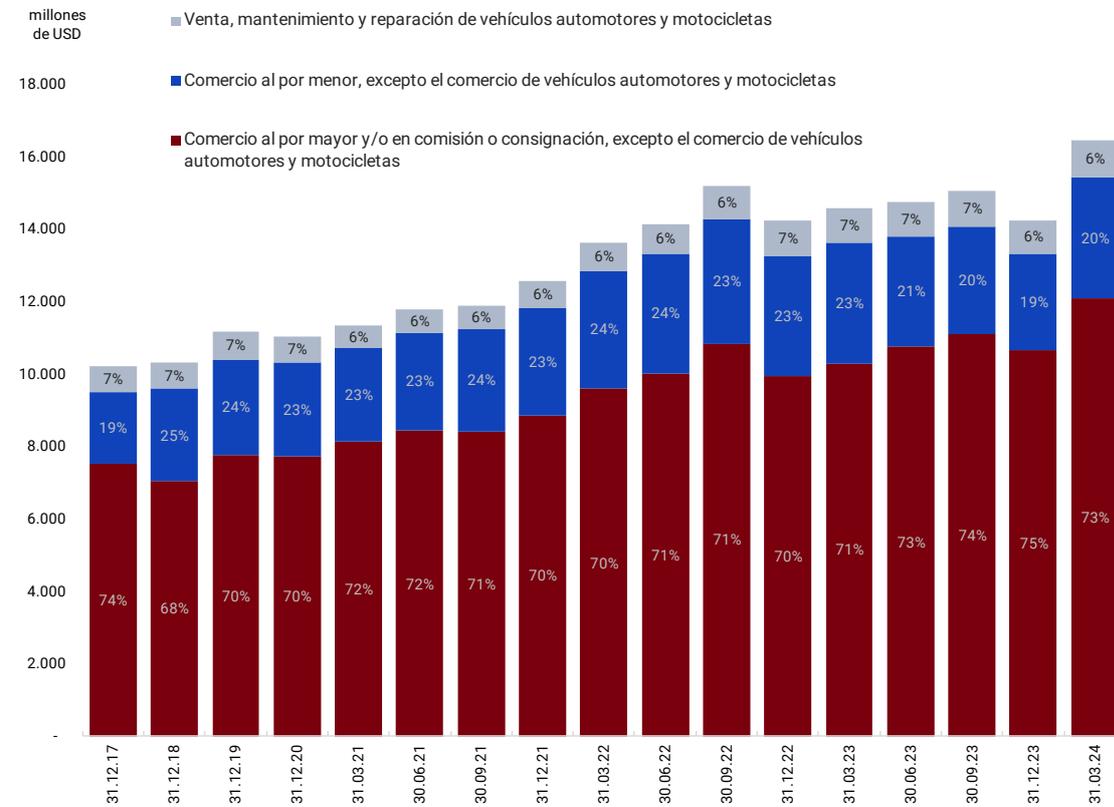


Fuente: BCRA

Por último, el sector “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas” contribuyó en un 11% al total del stock de IED al 31.03.24. Al interior de este sector, se destacó “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas”, con una posición de USD 12.098 millones (suba trimestral del 13% e interanual del 17%) y el 73% del stock total del sector Comercio (Gráfico 13). En este sector se incluyen empresas de insumos agropecuarios, venta mayorista de productos tecnológicos, farmacéuticas, indumentaria, entre otros.

En tanto, “Comercio al por menor, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas” alcanzó USD 3.344 millones de stock (crecimiento trimestral del 25% y prácticamente sin cambios en la comparación interanual) lo que representa una participación del 20% dentro del sector. En este sector se encuentran principalmente empresas de comercio minorista, como supermercados, tiendas de indumentaria y farmacias.

Gráfico 13 | Posición pasiva bruta de IED – Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas



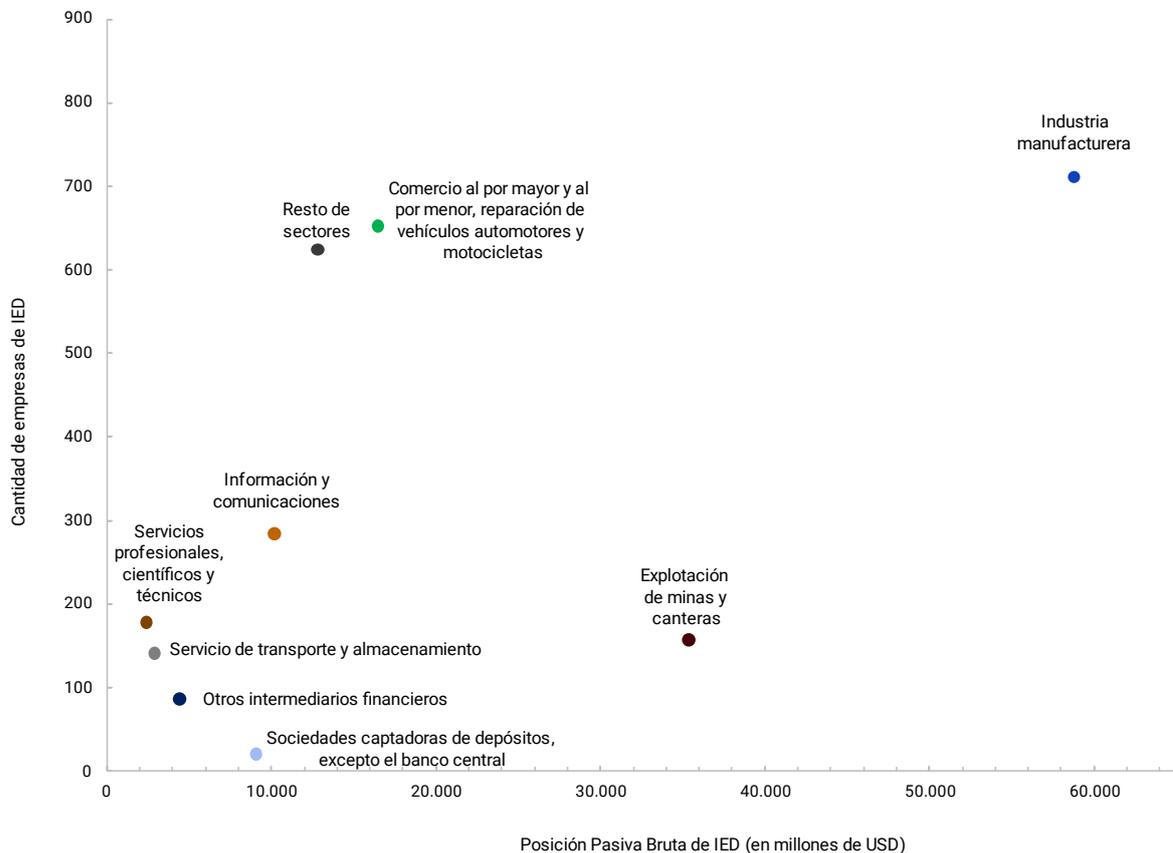
Fuente: BCRA

Concentración de la posición pasiva bruta

Pocos sectores explicaron la mayor parte del stock total de IED. Al 31.03.24, los seis principales fueron “Industria manufacturera”; “Explotación de minas y canteras”; “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”; “Información y comunicaciones”; “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central” y “Otros intermediarios financieros”. En conjunto, estos sectores concentraron el 88% de la posición pasiva bruta a finales de marzo de 2024.

Sin embargo, si se analiza por cantidad de empresas, la importancia relativa de algunos de los sectores cambia sensiblemente (Gráfico 14). Tal fue el caso de “Explotación de minas y canteras” y “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”. En el primer caso, si bien se destacó por ser el segundo sector en importancia relativa al 31.03.24 (23% del stock total), la misma se concentró en pocas empresas (un 6% del total de empresas). De manera similar, el sector “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con menos del 1% del total de empresas de IED concentró el 6% de la posición pasiva bruta.

Gráfico 14 | Posición pasiva bruta y cantidad de empresas de IED por sector al 31.03.24

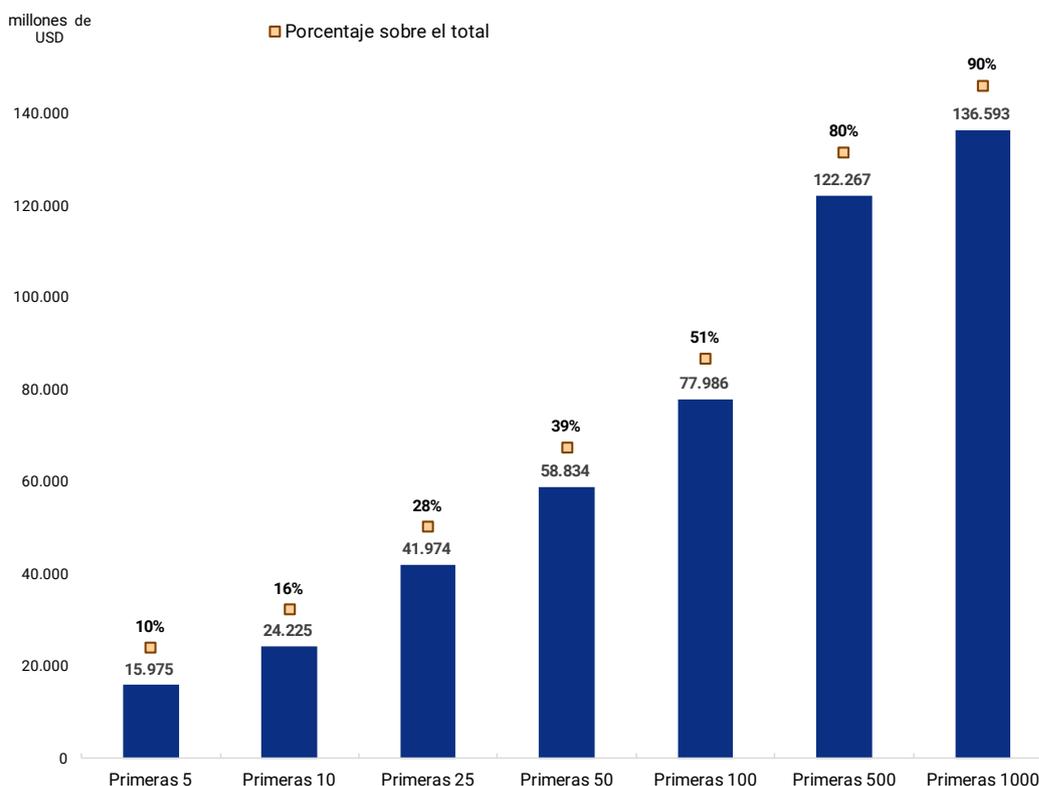


Fuente: BCRA

En cambio, el sector “Industria manufacturera” resultó el más significativo, no sólo en stock total, sino también en cantidad de empresas, explicando el 25% del total de empresas de IED. El sector “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” agrupó el 23% del total de empresas de IED, y, en tercer lugar, el sector “Información y comunicaciones”, concentró el 10% del total de las empresas de IED. En el resto de los sectores, se apreció una mayor atomización en la cantidad de empresas.

Si se analiza a nivel empresa, se puede vislumbrar que, al 31.03.24, las cinco primeras empresas concentraron el 10% del stock total, con USD 15.975 millones. En la misma línea, considerando las primeras 25 empresas, se explicó el 28% del total y, al llegar a las 100 primeras empresas, se concentró más de la mitad de la posición pasiva bruta de IED de Argentina¹⁵ (Gráfico 15).

Gráfico 15 | Concentración de la posición pasiva bruta de la IED al 31.03.24



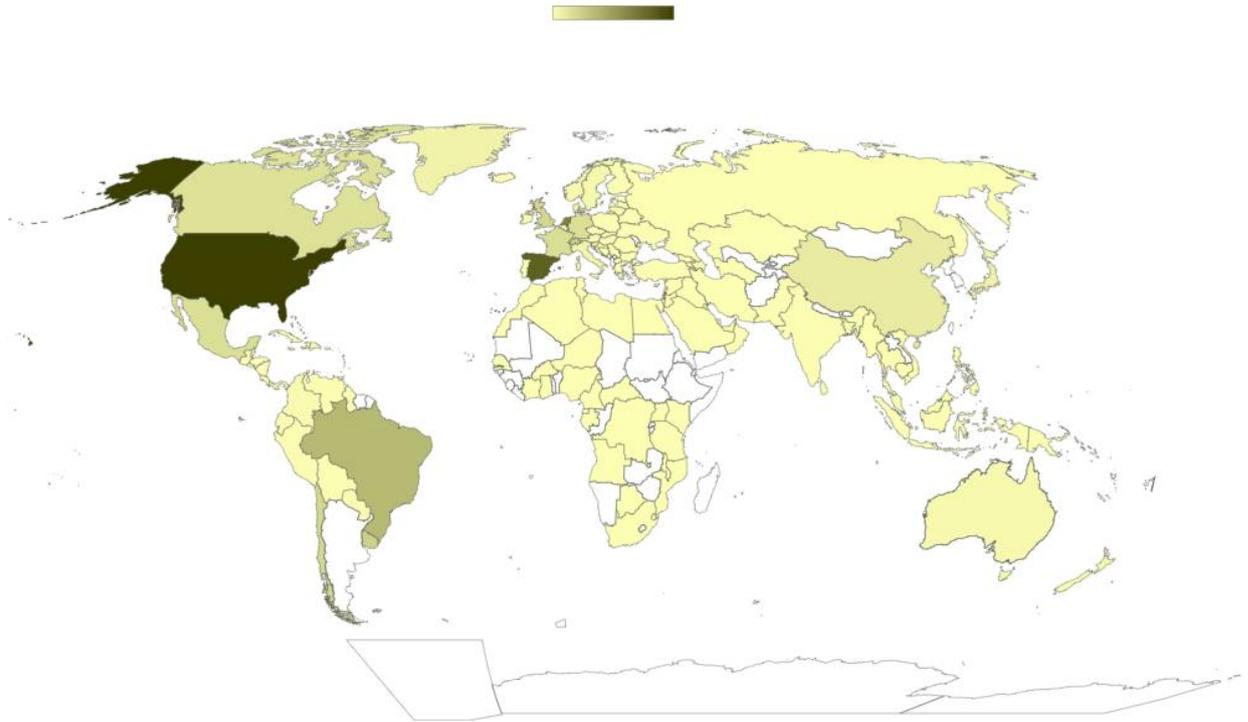
Fuente: BCRA

¹⁵ Al 31/3/2024 se estimaron unas 2.853 empresas de inversión extranjera directa en Argentina.

Posición pasiva bruta de IED por origen geográfico de la inversión

Se observaron inversores directos de un total de 142 países al 31.03.24 (Gráfico 16). Sin embargo, a pesar de esta aparente dispersión geográfica, la posición pasiva bruta de IED se concentró en un grupo reducido de países de América del Norte, Europa y Sudamérica.

Gráfico 16 | Posición pasiva bruta de IED por origen geográfico de la inversión al 31.03.24

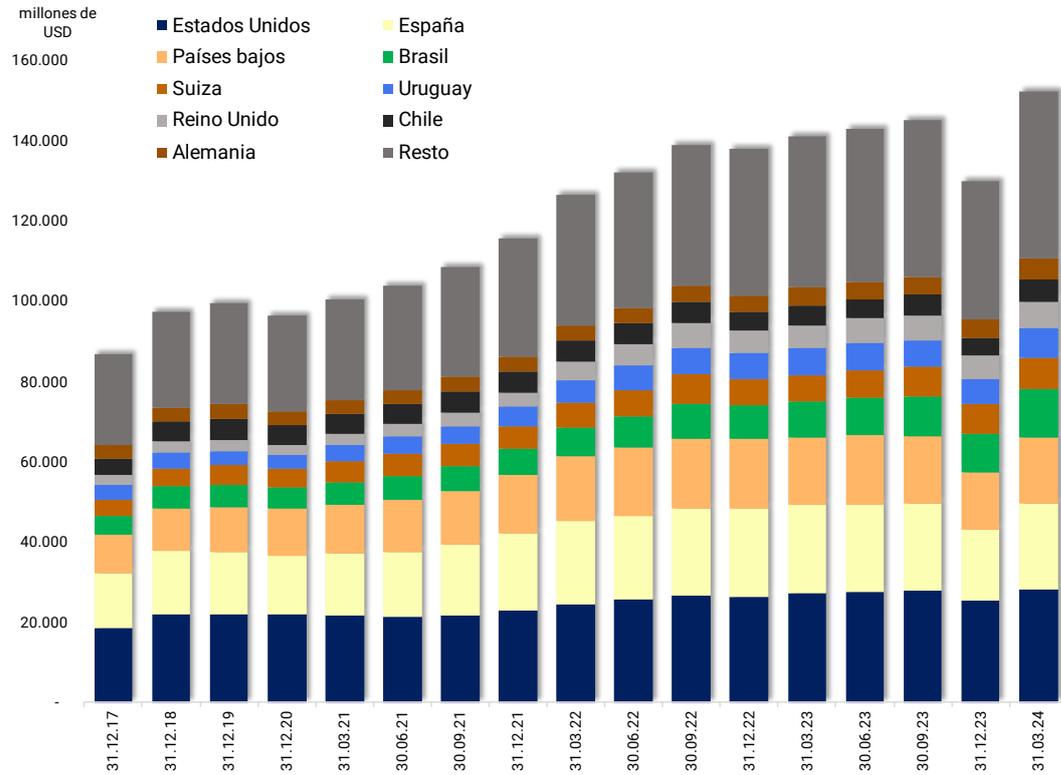


Fuente: BCRA

Nota: Mayor intensidad del color indica una mayor Posición pasiva bruta de IED

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 28.257 millones al 31.03.24, lo que representó un 19% del total de tenencias (Gráfico 17). En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 21.295 millones (14% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 16.528 millones (11% del total). Esos tres países concentraron el 43% del stock en Argentina. Le siguieron en importancia Brasil (USD 12.163 millones), Suiza (USD 7.891 millones), Uruguay (USD 7.217 millones), Reino Unido (USD 6.659 millones) y Chile (USD 5.536 millones).

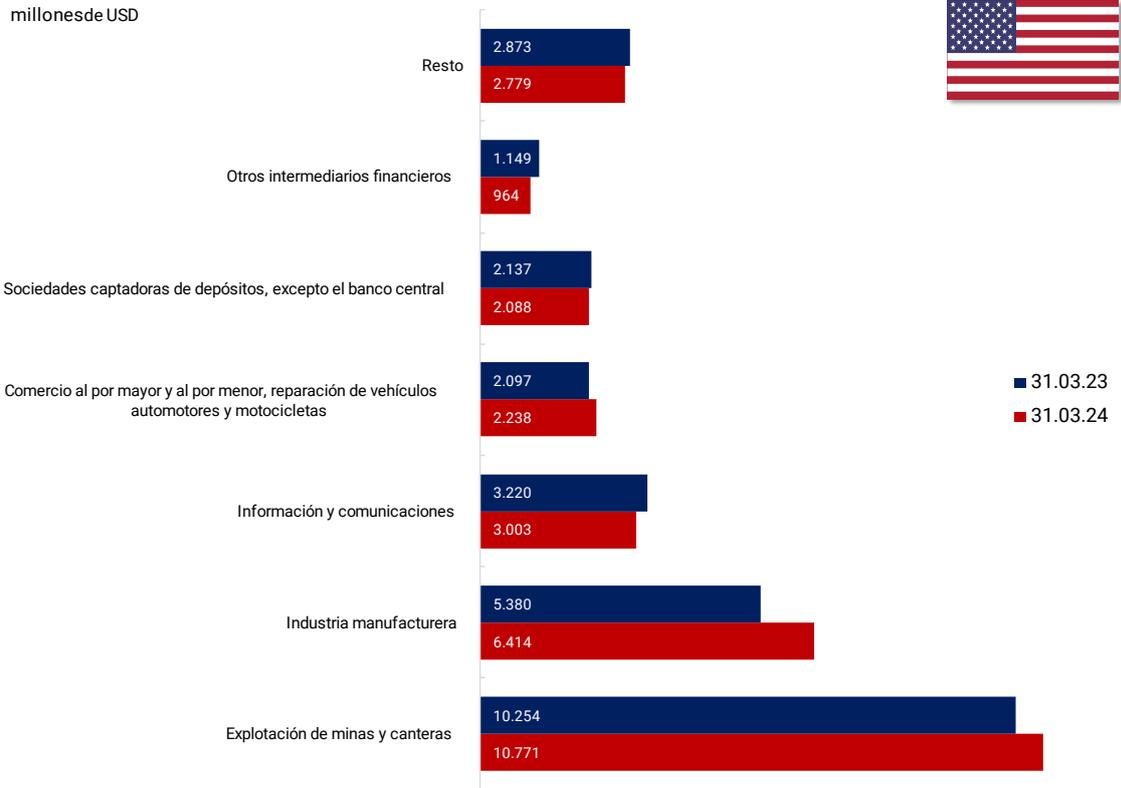
Gráfico 17 | Posición pasiva bruta de IED. Apertura por país



Fuente: BCRA

La IED proveniente de Estados Unidos (Gráfico 18) se dirigió, principalmente, al sector “Explotación de minas y canteras”, que al 31.03.24 explicó el 38% del total, con una posición de USD 10.771 millones. Le siguieron en importancia “Industria manufacturera” con una participación del 23% y una posición de USD 6.414 millones, e “Información y comunicaciones”, con una participación del 11% del total y una posición de USD 3.003 millones. “Industria manufacturera” fue el sector de mayor crecimiento anual en términos relativos, aumentando su peso en el total en 2,9 p.p. Por su parte, “Información y comunicaciones” evidenció una caída de 1,2 p.p. en su participación mientras que el peso de “Explotación de minas y canteras” en el total permaneció prácticamente inalterada.

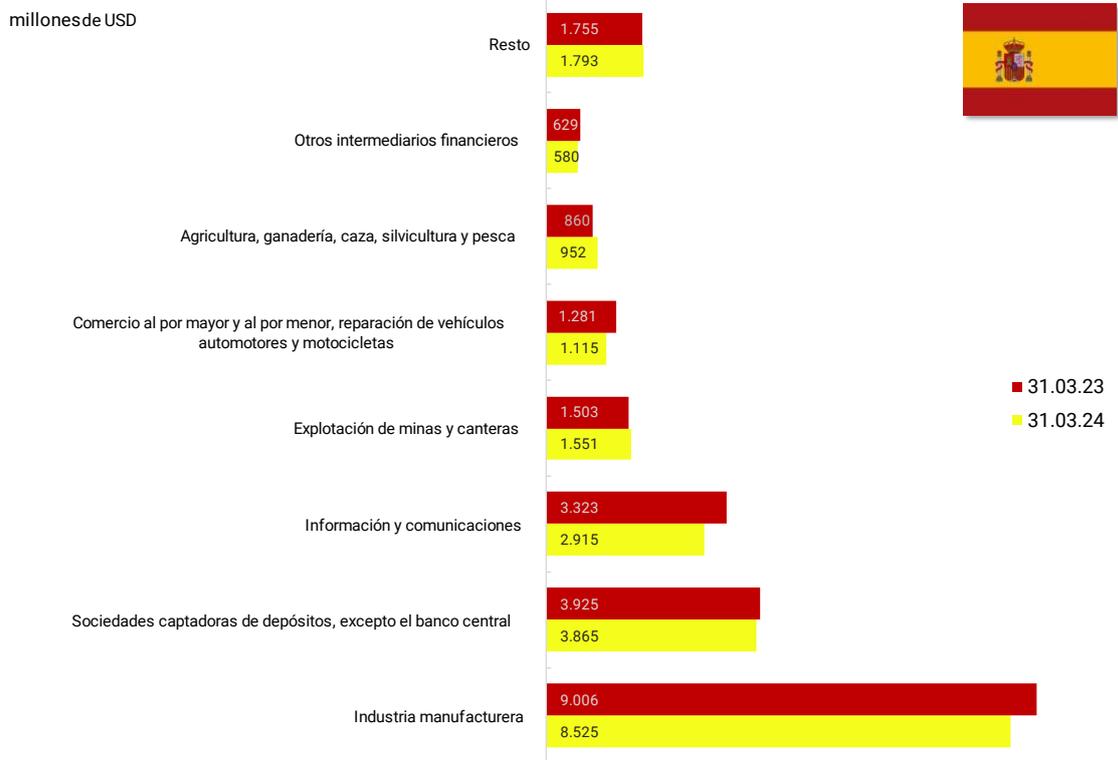
Gráfico 18 | Posición pasiva bruta de IED con Estados Unidos. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

En el caso de España (Gráfico 19), el principal sector de destino de sus inversiones fue “Industria manufacturera”, que al 31.03.24 totalizó USD 8.525 millones, representando el 40% del stock total de ese país. En segundo lugar, se ubicó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, que con USD 3.865 millones, concentró 18% del total. En tercer lugar, se ubicó “Información y comunicaciones”, que explicó USD 2.915 millones (14%), siendo el sector que evidenció una caída mayor en su participación relativa respecto al mismo período del año anterior, de 1,2 p.p.

Gráfico 19 | Posición pasiva bruta de IED con España. Apertura por principales sectores

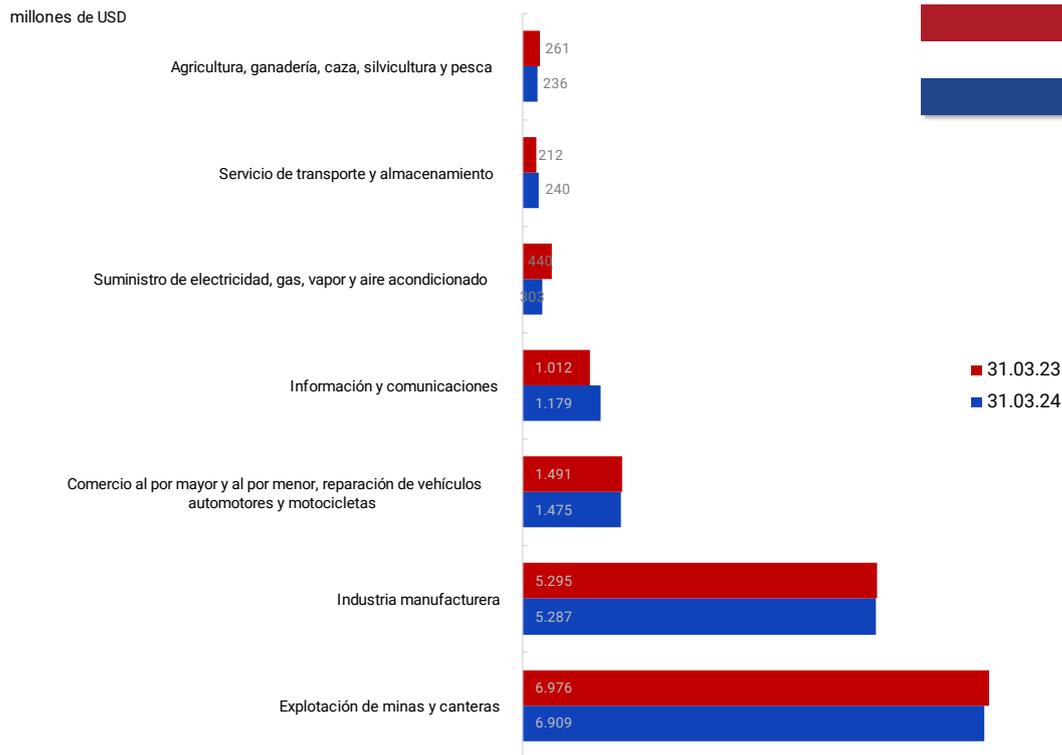


Fuente: BCRA

Por su parte, la posición de Países Bajos (Gráfico 20), tercer país acreedor de la posición bruta de IED de Argentina al 31.03.24, se dirigió principalmente a “Explotación de minas y canteras”, que con USD 6.909 millones, agrupó el 42% de las inversiones de dicho país, seguido por “Industria manufacturera”, con USD 5.287 millones y 32% del total. En tercer lugar, se situó “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con USD 1.475 millones y el 9% del total sectorial del país.

Las participaciones relativas de estos sectores en la posición bruta de IED total de este país no experimentaron modificaciones significativas en la comparación interanual.

Gráfico 20 | Posición pasiva bruta de IED con Países Bajos. Apertura por principales sectores



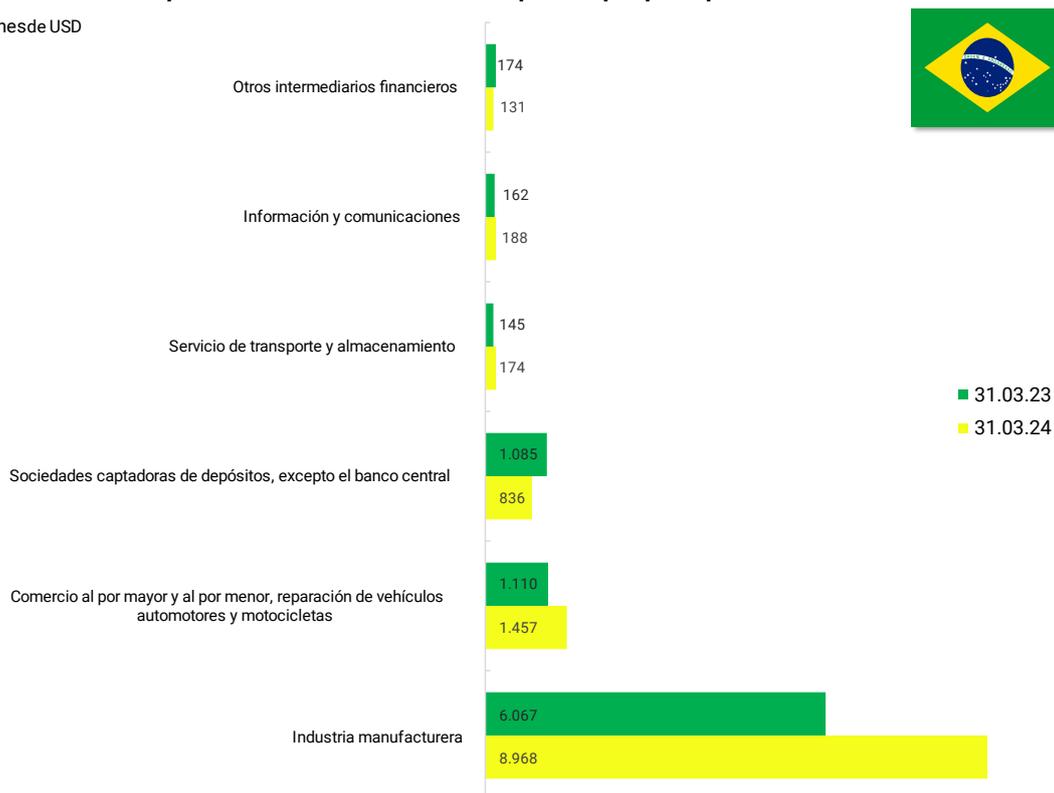
Fuente: BCRA

En tanto, Brasil, el país sudamericano con mayor posición pasiva bruta de IED en Argentina, concentró en tres sectores casi la totalidad de la posición pasiva bruta del país. Al 31.03.24 (Gráfico 21). “Industria manufacturera” explicó, con USD 8.968 millones, el 74% del stock total. Le siguieron en importancia “Comercio al por mayor al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” y “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, que concentraron el 12% y 7%, respectivamente.

Entre estos sectores, se acrecentó la relevancia de “Industria manufacturera”, que incrementó su participación relativa sobre el total de la IED de Brasil en 6,3 p.p., con un crecimiento interanual del 48% en el stock. Por su parte, “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” tuvo un crecimiento en términos absolutos, pero disminuyó su participación relativa sobre el stock total del país en 0,4 p.p.

Gráfico 21 | Posición pasiva bruta de IED con Brasil. Apertura por principales sectores

millones de USD

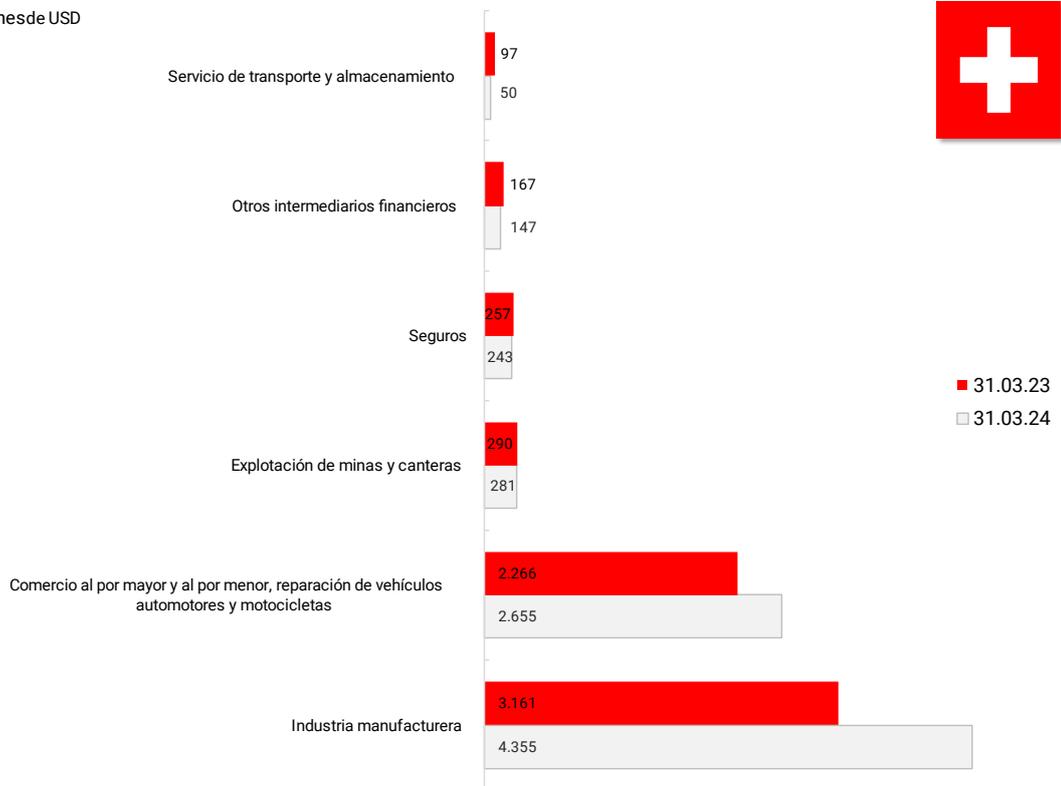


Fuente: BCRA

Por último, Suiza, quinto país de origen de la IED Argentina al 31.03.24, concentró el 89% de sus inversiones en dos sectores (Gráfico 22): “Industria manufacturera”, con el 55% y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con el 34%. El primero de estos sectores aumentó significativamente su participación sobre el stock total con respecto al año anterior en 5,8 p.p., mientras que el segundo disminuyó en 1,7 p.p.

Gráfico 22 | Posición pasiva bruta de IED con Suiza. Apertura por principales sectores

millones de USD



Fuente: BCRA

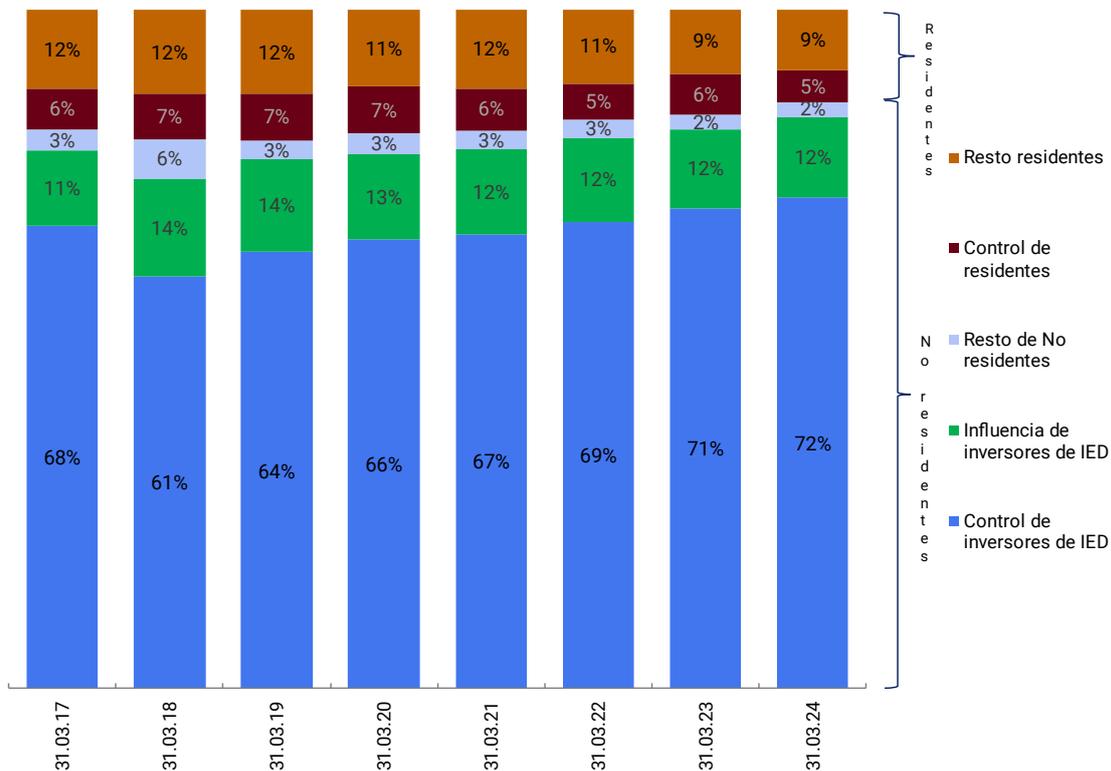
3. Participación en el capital de las empresas de IED¹⁶

Los inversores de IED (inversionista directo)¹⁷ son aquellos que tienen un interés duradero en la empresa en la que invierten. Ese interés se mide a partir de la participación en los votos en la entidad, que refleja su grado de injerencia en la toma de decisiones de la empresa. Si el inversor no residente tiene una participación en los votos mayor o igual al 10% y menor al 50% se considera que el inversor extranjero directo tiene influencia en la toma de decisiones en el funcionamiento de la empresa, mientras que si supera o iguala el 50% se torna el controlante de la misma.

Los inversores de IED que ejercieron el control sobre las empresas de IED (Gráfico 23) acapararon el 72% del capital al 31.03.24, mientras que un 12% correspondió a inversores no residentes que poseían un grado de influencia en la toma de decisiones (aunque no control).

Por su parte, un 14% del capital de las empresas de IED correspondió a inversores residentes, de los cuales un 5% ejercía el control sobre la toma de decisiones en estas empresas, manteniéndose estable en estos casos la injerencia de los inversores no residentes en las mismas.

Gráfico 23 | Participación en el capital de las empresas de IED por tipo de inversor



Fuente: BCRA

¹⁶ Una empresa de inversión directa es una entidad sujeta al control o a un grado significativo de influencia por parte de un inversionista directo.

¹⁷ Un inversionista directo es una entidad o grupo de entidades relacionadas que pueden ejercer control o ejercer un grado significativo de influencia sobre otra entidad que es residente de una economía diferente.

ANEXO I. Definiciones

A continuación, se mencionan las principales definiciones de conceptos de la IED. Para mayor grado de detalle, se sugiere leer el documento metodológico.

Concepto	Definición
Inversión extranjera directa	<i>Refleja un interés duradero por parte de una empresa residente en una economía (el inversor directo) en otra empresa (la empresa de inversión directa) residente en una economía distinta de la del inversor directo. El interés duradero implica la existencia de una relación de largo plazo y un grado significativo de influencia en la dirección de la empresa. La propiedad, directa o indirecta, del 10% o más del poder de voto de una empresa residente en una economía por parte de un inversor residente en otra economía, es evidencia suficiente de que este tipo de relación existe.</i>
Inversor directo	<i>Es una entidad residente en una economía que ha adquirido, directa o indirectamente, al menos el 10% del poder de voto de una sociedad residente en otra economía.</i>
Empresa de inversión directa	<i>Es una empresa residente en una economía y de la que un inversor residente en otra economía posee, directa o indirectamente, al menos el 10% del poder de voto.</i>
Posición Pasiva Bruta	<i>La posición bruta de IED incluye el financiamiento a las empresas de inversión directa por medio de instrumentos de capital y de deuda provisto por sus inversores directos al cierre de cada periodo. Sus componentes son las Participaciones en el capital y la Deuda de IED.</i>
Flujos transaccionales	<i>Son los flujos que resultan de las interacciones que ocurren por mutuo acuerdo o en virtud de la ley y que implican un intercambio de valor o una transferencia. Se incluyen los Aportes netos de capital, las Fusiones y Adquisiciones, la Reinversión de Utilidades (que se calcula como la Renta de capital menos la Distribución de utilidades) y las transacciones de deuda externa con sus vinculadas. Excluye los cambios en la valoración y/o en el volumen.</i>
Otras variaciones	<i>El stock de inversión directa puede cambiar debido a otras variaciones no asociadas a las transacciones, que reflejen cambios en la valoración y/o en el volumen.</i>
Participaciones de Capital - Flujos	<i>Los flujos por participaciones de capital Incluye los Aportes netos de capital y las Fusiones y adquisiciones.</i>
Aportes de capital	<i>Reflejan la decisión del inversor directo de ampliar o retirar el capital invertido en empresas residentes. Los aportes pueden implicar fondos monetarios para la empresa, el aporte en bienes o derechos, o la capitalización de deudas.</i>
Fusiones y adquisiciones	<i>Incluyen la compraventa de participaciones, fusiones y otras transferencias accionarias entre inversores de IED y aquellos que no lo son.</i>
Deuda de IED - Flujos	<i>Reflejan los flujos transaccionales de deuda entre empresas afiliadas (empresas que tienen una relación de inversión directa). Excluye las deudas con sus matrices de Sociedades captadoras de depósitos, Fondos de inversión, y Otros intermediarios financieros, excepto sociedades de seguros y fondos de pensiones.</i>
Renta de Capital	<i>Es el rendimiento de las inversiones por participaciones de capital de los inversores directo. Esta mide los rendimientos de las empresas de inversión extranjera directa exclusivamente por sus operaciones ordinarias, excluyendo todas las ganancias o pérdidas que fueran resultado de cambios en la valoración.</i>
Distribución de utilidades	<i>Son los beneficios distribuidos a los inversores directos.</i>
Reinversión de utilidades	<i>Se calcula como los beneficios de la participación en el capital devengados por los inversores directos (renta de capital), menos los beneficios distribuidos a los inversores directos.</i>

ANEXO II. Revisión

Cuadro 1 | Inversión Extranjera Directa

Revisión de publicaciones anteriores de la Inversión Extranjera Directa. Primer trimestre 2021- cuarto trimestre 2023.

	202103	202106	202109	202112	202203	202206	202209	202212	202303	202306	202309	202312
Posición Pasiva Bruta												
Publicación agosto 2024	100.518	103.968	108.577	115.823	126.696	132.372	139.207	138.123	141.230	143.312	145.402	130.302
Publicación mayo 2024	99.893	103.328	107.940	115.201	121.182	126.346	132.642	130.193	133.646	139.780	143.165	127.556
Diferencia (a+b)	625	639	637	623	5.513	6.026	6.565	7.930	7.584	3.532	2.237	2.746
Participaciones de capital												
Publicación agosto 2024	67.754	70.625	76.282	83.512	92.623	95.251	97.961	98.408	99.240	97.979	96.772	78.412
Publicación mayo 2024	67.207	70.037	75.599	82.765	86.552	88.826	90.982	90.407	91.901	93.402	93.764	77.093
Diferencia (a)	547	589	683	747	6.070	6.425	6.979	8.002	7.339	4.576	3.008	1.318
Deuda de IED												
Publicación agosto 2024	32.763	33.342	32.295	32.311	34.073	37.121	41.246	39.715	41.990	45.333	48.630	51.890
Publicación mayo 2024	32.686	33.292	32.341	32.435	34.630	37.520	41.659	39.787	41.745	46.378	49.401	50.462
Diferencia (b)	78	51 -	46 -	124 -	557 -	399 -	414 -	72	245 -	1.044 -	771	1.428
Flujos transaccionales												
Publicación agosto 2024	2.334	2.409	772	2.533	3.403	5.194	6.272	781	4.736	5.406	6.602	7.284
Publicación mayo 2024	2.341	2.282	849	2.573	3.749	5.070	6.188	138	3.949	5.185	6.661	6.557
Diferencia	- 6	127 -	77 -	40 -	346	124	84	643	787	221 -	59	727