

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 30 de junio de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 30 de junio de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x". Además, se mantuvieron las formas de escritura originales de los textos citados.

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. 11 | 2. Posición pasiva bruta de inversión directa

Pág. 23 | 3. Participación en el capital de las empresas de IED

Pág. 24 | Anexo I. Definiciones

Resumen ejecutivo

En el segundo trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 4.803 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 3.206 millones), seguido por la reinversión de utilidades (USD 1.213 millones). En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 364 millones, y USD 20 millones por fusiones y adquisiciones. En términos interanuales se evidenció una caída de los ingresos netos del 5,3% (USD 267 millones).

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el segundo trimestre de 2023 fueron: "Industria manufacturera", "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" y "Explotación de minas y canteras". En estos cuatro sectores se concentra el 85% de los flujos de IED del trimestre.

El principal origen de los flujos de IED fue Países Bajos, con ingresos netos por USD 1.010 millones, seguido por Estados Unidos, con USD 770 millones y Suiza, con USD 696 millones. Luego se ubicaron España, con USD 601 millones, Brasil, con flujos netos por USD 295 millones y Reino Unido, con USD 295 millones.

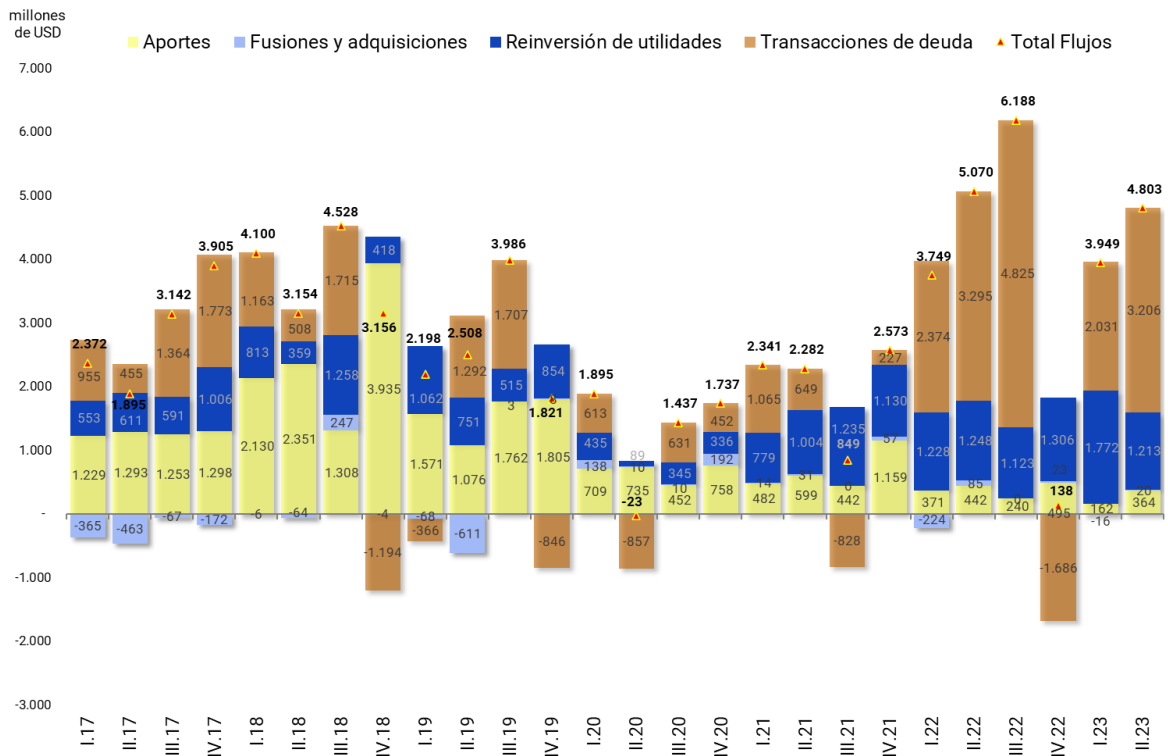
La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 138.248 millones al 30.06.23, con participaciones de capital de USD 93.378 millones, e instrumentos de deuda por USD 44.869 millones. Con relación al trimestre previo, se observó una suba en el stock de IED de USD 4.602 millones, que fue explicada principalmente por los flujos transaccionales, mientras que las variaciones de tipo de cambio y otras variaciones generaron una contracción en la posición por USD 201 millones.

Estados Unidos se ubica como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 26.098 millones al 30.06.23, lo que representó un 19% del total de tenencias. En segundo lugar, se encuentra España, con una posición pasiva bruta de USD 21.427 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 17.221 millones (12% del total). Esos tres países concentraron casi el 50% del stock de IED en Argentina.

1. Flujos transaccionales de inversión extranjera directa en empresas

En el segundo trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 4.803 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 3.206 millones), seguido por la reinversión de utilidades (USD 1.213 millones). En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 364 millones, y USD 20 millones por fusiones y adquisiciones. En el caso de las transacciones de deuda, la mayor proporción corresponde a deuda por importaciones de bienes, con ingresos netos de USD 1.387 millones, y a la deuda por exportaciones de bienes, por USD 887 millones.

Gráfico 1 | Flujos de IED en Argentina. Composición



Fuente: BCRA

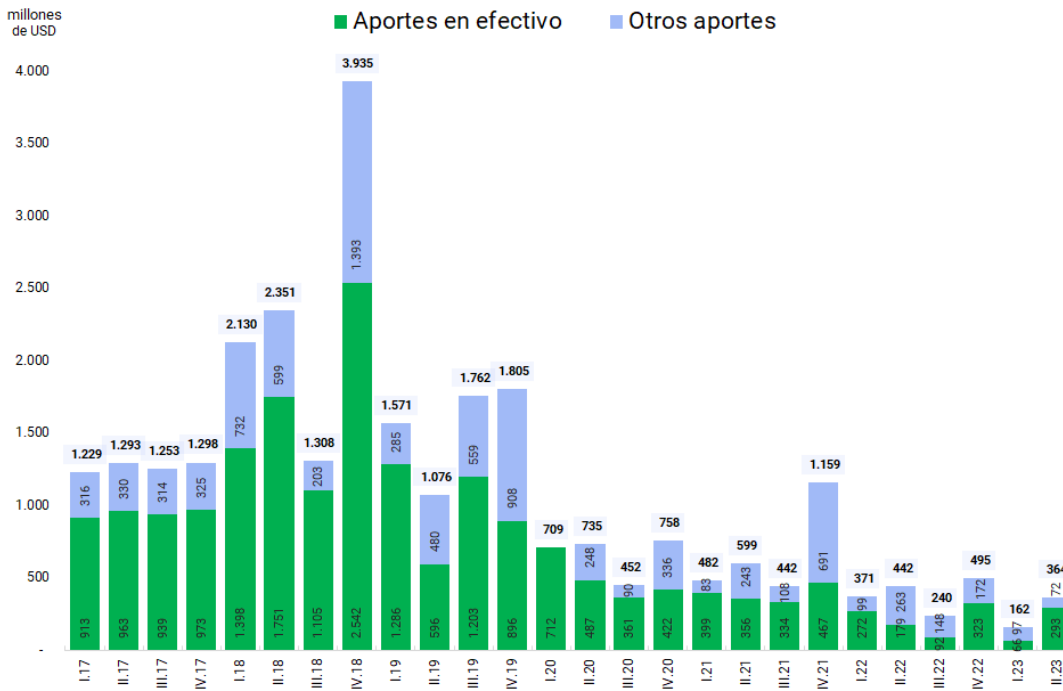
Comparando con los ingresos netos del trimestre anterior, se registró un crecimiento en los flujos transaccionales de USD 854 millones², aunque en términos interanuales se evidenció una caída del 5,3% (USD 267 millones).

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 364 millones en el segundo trimestre de 2023 (Gráfico 2), siendo la tercera fuente de financiamiento por parte de los inversores directos, registrando una suba trimestral de USD 202 millones y una caída interanual de USD 77 millones. Del monto total de aportes del período, un 80% correspondió a aportes en efectivo.

² Durante el cuarto trimestre de 2022 se había cancelado deuda por exportaciones de bienes en unos USD 1.830 millones, luego de la fuerte toma de deuda registrada en el tercer trimestre de 2022 producto del primer Programa de Incremento Exportador, que tuvo significativo impacto en los ingresos de prefinanciacines y anticipos del sector "Elaboración de productos alimenticios", en el que se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales.

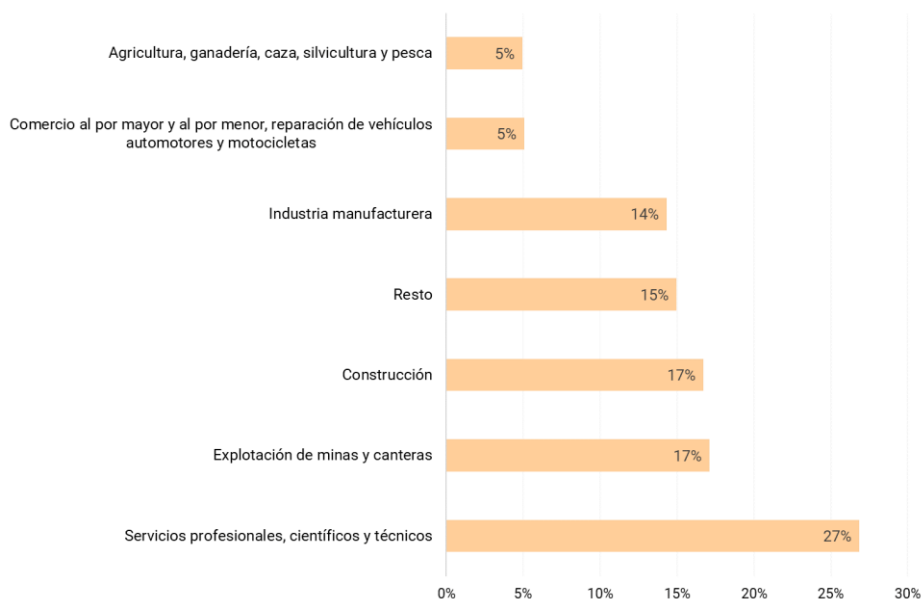
Gráfico 2 | Aportes de capital



Fuente: BCRA

En el segundo trimestre de 2023 el 75% de los aportes de capital tuvieron como destino cuatro sectores: “Servicios profesionales, científicos y técnicos”, con el 27% del total; “Explotación de minas y canteras”, con el 17%; “Construcción”, con el 17%, e “Industria manufacturera”, que explicó el 14% del total de aportes (Gráfico 3).

Gráfico 3 | Participación sectorial de los aportes de capital (2023-II Trim)

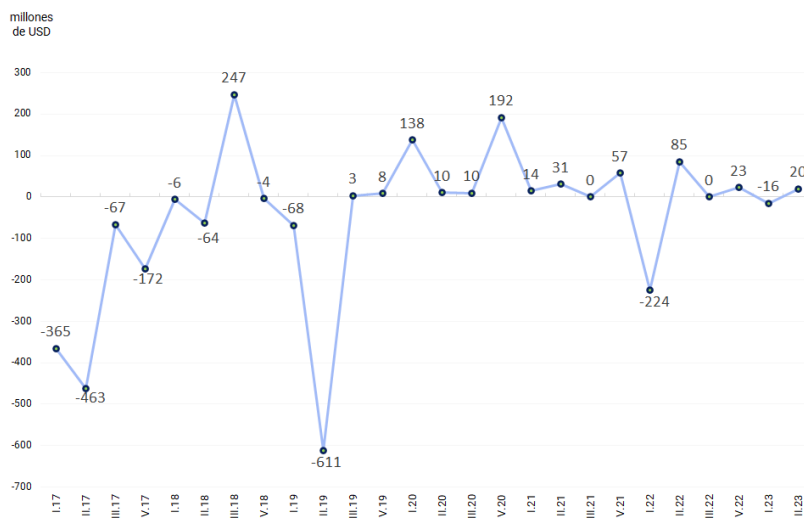


Fuente: BCRA

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. Las fusiones y adquisiciones representan el menor de los flujos transaccionales de IED en Argentina, y puntualmente en el segundo trimestre de 2023 se experimentó un ingreso neto de USD 20 millones por este concepto (Gráfico 4), el cual estuvo explicado principalmente por “Industria manufacturera” y “Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado”, parcialmente compensados por las salidas netas en “Comercio al por mayor y menor”.

Gráfico 4 | Fusiones y adquisiciones



Fuente: BCRA

Renta de capital y reinversión de utilidades³

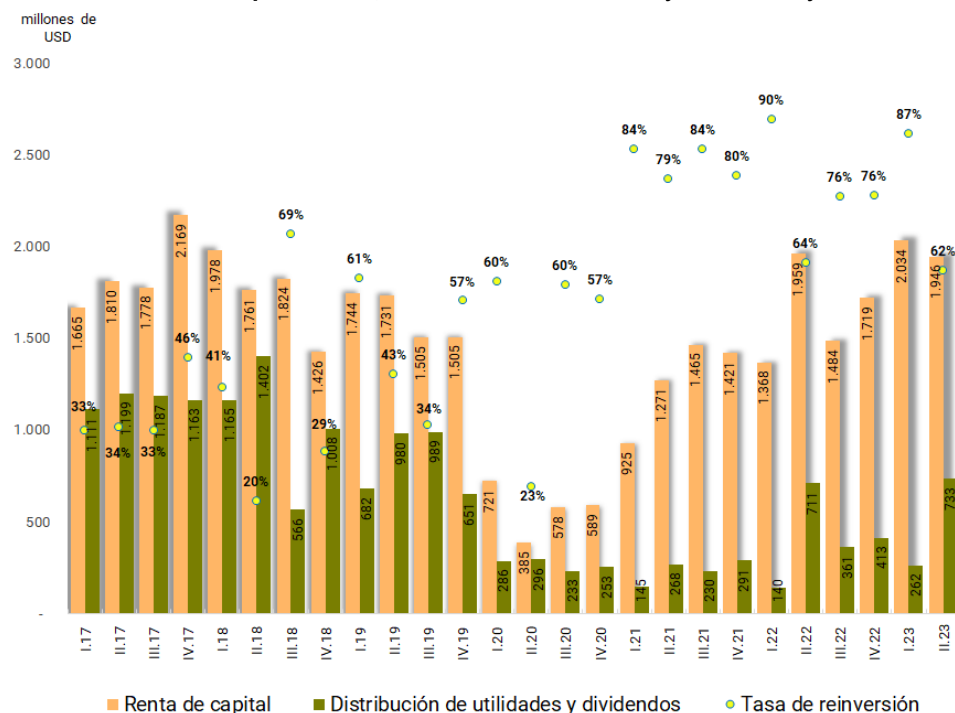
La renta de capital de IED se estimó en USD 1.946 millones para el segundo trimestre de 2023, lo que representa una caída trimestral del 4% y del 1% en términos interanuales (Gráfico 5). A nivel general, la tasa de rentabilidad de las empresas de inversión directa se estimó en 2% en el trimestre.

A nivel sectorial⁴, el 87% de la renta de capital fue explicada por dos sectores, “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central” e “Industria manufacturera”. El primero de estos sectores acumuló el 67% del total, con USD 1.295 millones, que continuó en registros récord en la serie. Por su parte, la renta de “Industria manufacturera” se ubicó en USD 380 millones (20% del total).

³ 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).

⁴ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso de “Intermediación financiera y servicios de seguros” (letra K), se desagrupó en cuatro diferentes sectores: Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central; Seguros; Auxiliares financieros y Otros intermediarios financieros.

Gráfico 5 | Renta de capital de IED, distribución de utilidades y dividendos y de reinversión de utilidades



Fuente: BCRA

Por su parte, la distribución de utilidades y dividendos alcanzó, en el segundo trimestre de 2023, USD 733 millones, reflejando un incremento trimestral de USD 471 millones, y de USD 22 millones en términos interanuales.

Con estos guarismos, la reinversión de utilidades en el período fue de USD 1.213 millones, reflejando una caída trimestral del 32% e interanual del 3%. De esta manera, la proporción de renta que se reinvertió en la empresa de inversión directa fue del 62% en el segundo trimestre de 2023, lo que representó una caída interanual de 1 punto porcentual (p.p.).

Instrumentos de deuda⁵

En el segundo trimestre de 2023 los flujos transaccionales de deuda de ID resultaron en ingresos netos por USD 3.206 millones, impulsados principalmente por el aumento de la deuda por exportaciones de bienes con empresas relacionadas, que tuvo un crecimiento de USD 2.006 millones respecto al trimestre previo y una suba interanual de USD 601 millones.

En lo relacionado con la deuda de exportaciones de bienes cabe destacar que, luego de la fuerte toma de deuda de exportaciones de bienes registrada en el tercer trimestre de 2022 producto del primer Programa de Incremento Exportador (PIE)⁶, que tuvo significativo impacto en los ingresos de prefinanciamientos y anticipos del sector “Elaboración de productos alimenticios” (en el que se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales), se produjeron cancelaciones netas en los dos trimestres subsiguientes, para retomar los ingresos netos por deuda de exportaciones de bienes en el segundo trimestre del 2023, en el marco del tercer PIE⁷.

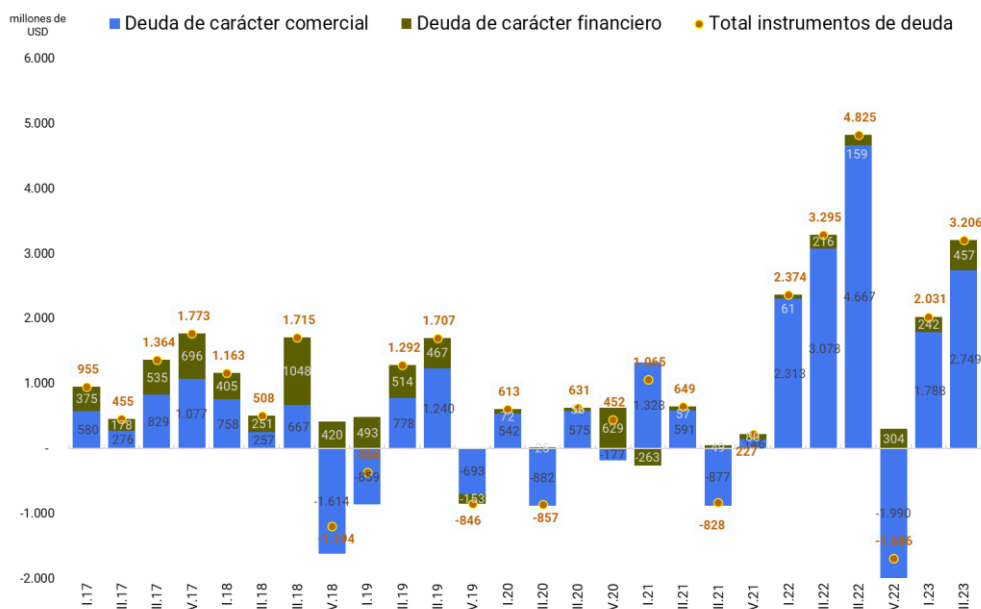
⁵ Para mayor información sobre la deuda externa del sector privado, ver el Informe de Deuda Externa privada del BCRA ([click aquí](#)).

⁶ El Decreto 576/22 estableció un tipo de cambio de \$200 cada USD 1, para las liquidaciones en el mercado de cambios por exportaciones de soja y sus derivados, con vigencia hasta el 30 de septiembre del 2022.

⁷ El Decreto 194/23 estableció un tipo de cambio de \$300 por cada USD 1 para las liquidaciones en el mercado de cambios de las exportaciones de soja, sus derivados y de otros productos exportables producidos por las economías regionales. La vigencia del decreto se extendió hasta el 31 de mayo de 2023 para la soja y sus derivados y hasta el 31 de agosto de 2023 para el resto de los productos

Con respecto a la composición de los flujos del segundo trimestre de 2023, USD 2.749 millones correspondieron a deuda de carácter comercial, mientras que USD 457 millones a deuda de carácter financiero (Gráfico 6).

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



Fuente: BCRA

Al interior de la deuda comercial⁸, la mayor preponderancia la tuvieron la deuda por importaciones y exportaciones de bienes. Si bien la deuda de exportaciones de bienes fue la que registró el mayor crecimiento trimestral, la deuda de importaciones de bienes fue la que explicó la mayor proporción de las transacciones de deuda comercial, con un 50% del total, llegando a USD 1.387 millones.

Al interior de la deuda de carácter financiero, el 73% correspondió a préstamos financieros, mientras que el restante 27% a deuda de utilidades y dividendos.

Destino de los flujos de IED

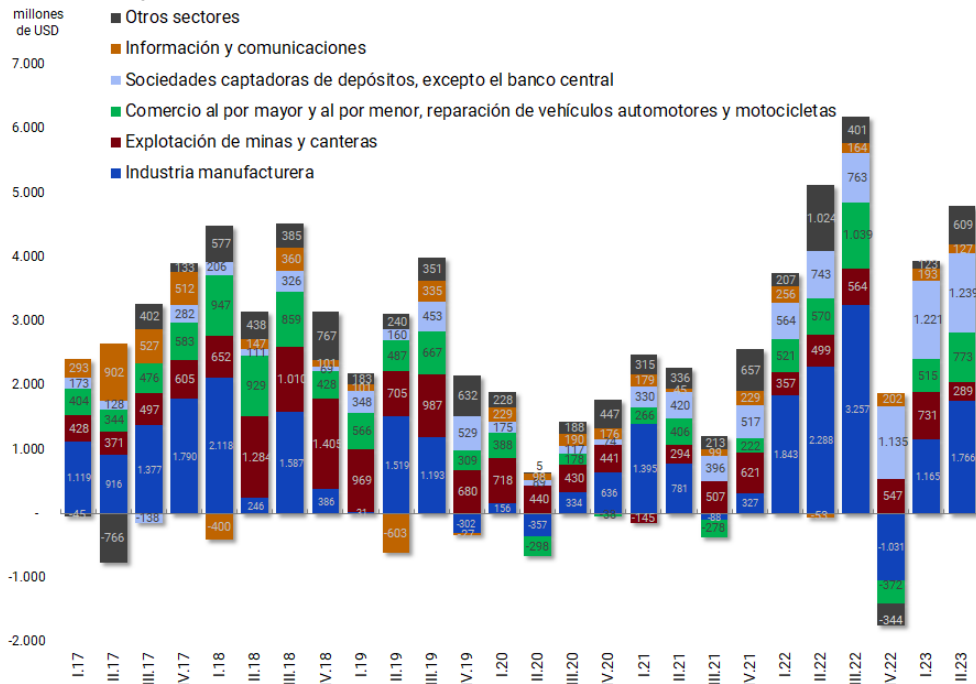
Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el segundo trimestre de 2023 fueron: “Industria manufacturera”, que concentró el 37% de los flujos de IED con USD 1.766 millones; “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con USD 1.239 millones, que explicaron el 26% del total; “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con USD 773 millones que representaron el 16%; y “Explotación de minas y canteras”, con USD 289 millones y el 6% de los flujos del trimestre (Gráfico 7).

Al interior de Industria manufacturera, el sector de “Elaboración de productos alimenticios” concentró casi la totalidad de los flujos, con USD 1.635 millones. Por su parte, en el sector Comercio, la mayor proporción correspondió a “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas”, con USD 644 millones. En tanto, en el sector de Explotación de minas y canteras, “Extracción de metales metalíferos” tuvo flujos por USD 285 millones, mientras que “Explotación de minas y canteras ncp (no clasificado previamente)” explicó USD 188 millones.

vinculados a las economías regionales y considerados en el texto. Entre el PIE del Decreto 576/22 y el 194/23 hubo otro, establecido por el Decreto 787/22.

⁸ La deuda comercial incluye deuda por exportaciones de bienes, importaciones de bienes, y deuda por exportaciones e importaciones de servicios.

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

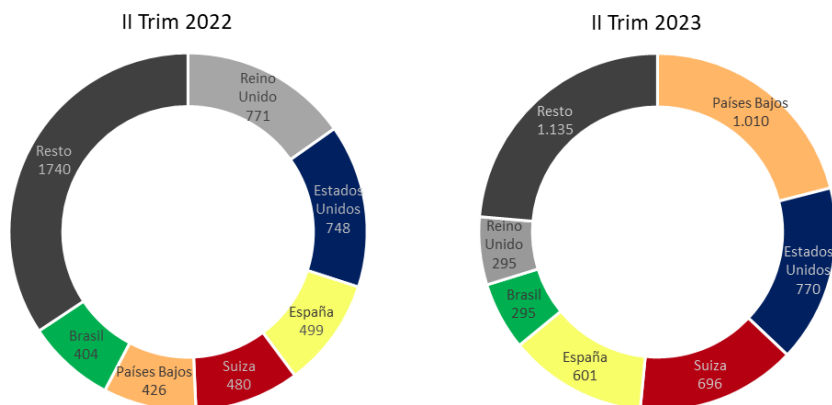


Fuente: BCRA

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 segundo trimestre de 2023 (Gráfico 8), el principal fue Países Bajos, con ingresos netos por USD 1.010 millones (crecimiento interanual de 137%); seguido por Estados Unidos, con USD 770 millones (suba interanual de 3%), y Suiza, con USD 696 millones (alza interanual de 45%). Luego se ubicaron España, con USD 601 millones (suba interanual de 20%); Brasil, con flujos netos por USD 295 millones (caída interanual del 27%), y Reino Unido, con USD 295 millones (caída interanual del 62%)⁹.

Gráfico 8 | Flujos de IED por países



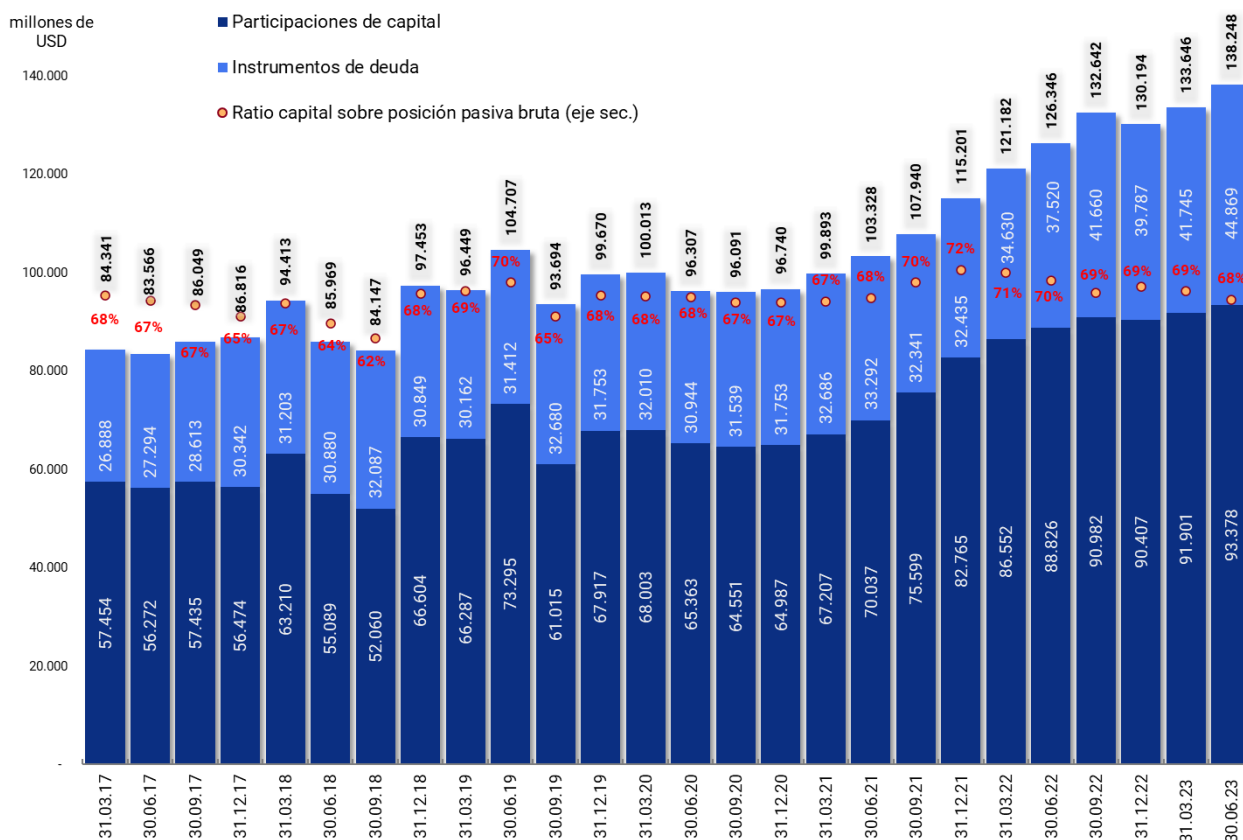
Fuente: BCRA

⁹ 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 138.248 millones al 30.06.23, con participaciones de capital de USD 93.378 millones, e instrumentos de deuda por USD 44.869 millones. En el segundo trimestre de 2023, el ratio de capital sobre posición pasiva bruta alcanzó el 68%, ubicándose en línea con el promedio de la serie y levemente por debajo 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 una suba en el stock de IED de USD 4.602 millones, que fue explicada principalmente por los flujos transaccionales, con USD 4.803 millones, mientras que las variaciones de tipo de cambio y otras variaciones¹⁰ generaron una contracción en la posición por USD 201 millones (Tabla 1).

¹⁰ 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.

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

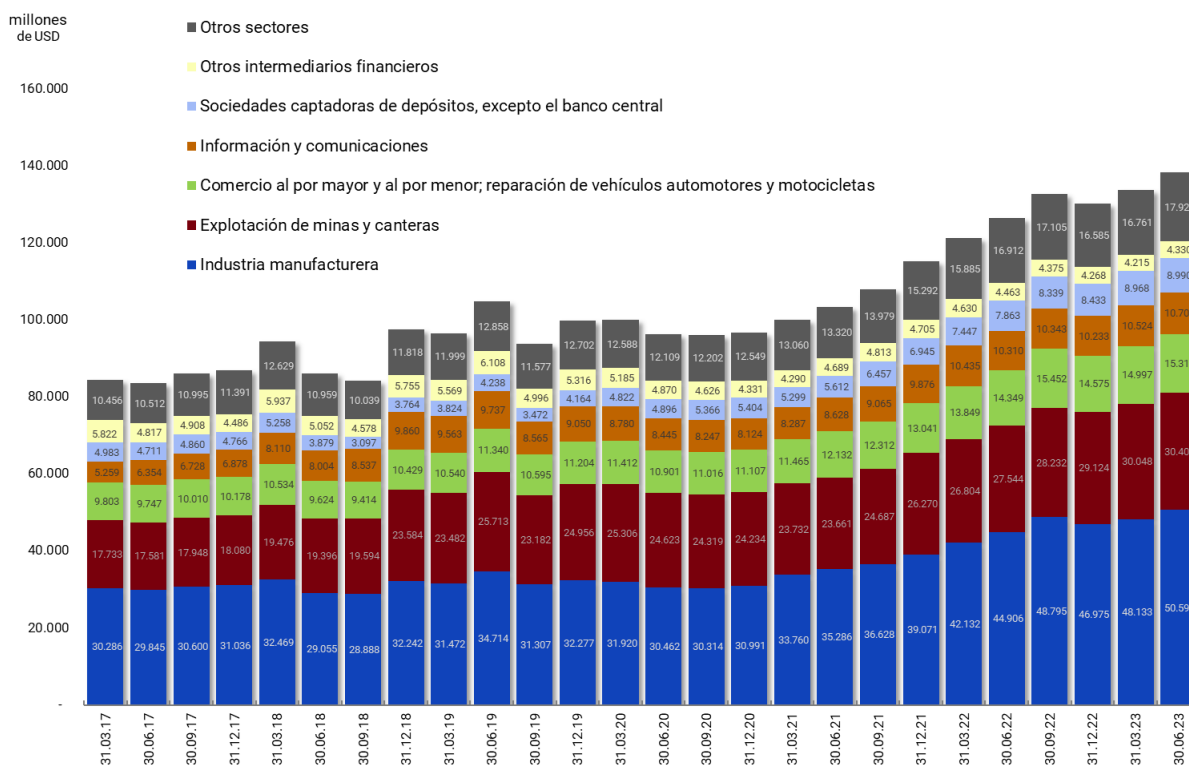
Variación de la posición bruta de IED			
Posición de IED al 31.03.23	Transacciones financieras	Otras variaciones	Posición de IED al 30.06.23
133.646	4.803	-201	138.248

Fuente: BCRA

Sector de actividad de la empresa receptora¹¹

A nivel sectorial¹² (Gráfico 10), el principal sector de destino de la IED al 30.06.23 fue la “Industria manufacturera”, con una posición de USD 50.594 millones (registrando un crecimiento trimestral del 5% e interanual del 13%). Siguiendo en importancia, se encuentran los sectores “Explotación de minas y canteras”, con una posición de USD 30.400 millones (suba trimestral del 1% e interanual del 10%), y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con un stock de USD 15.311 millones (aumento trimestral del 2% e interanual del 7%).

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



Fuente: BCRA

¹¹ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

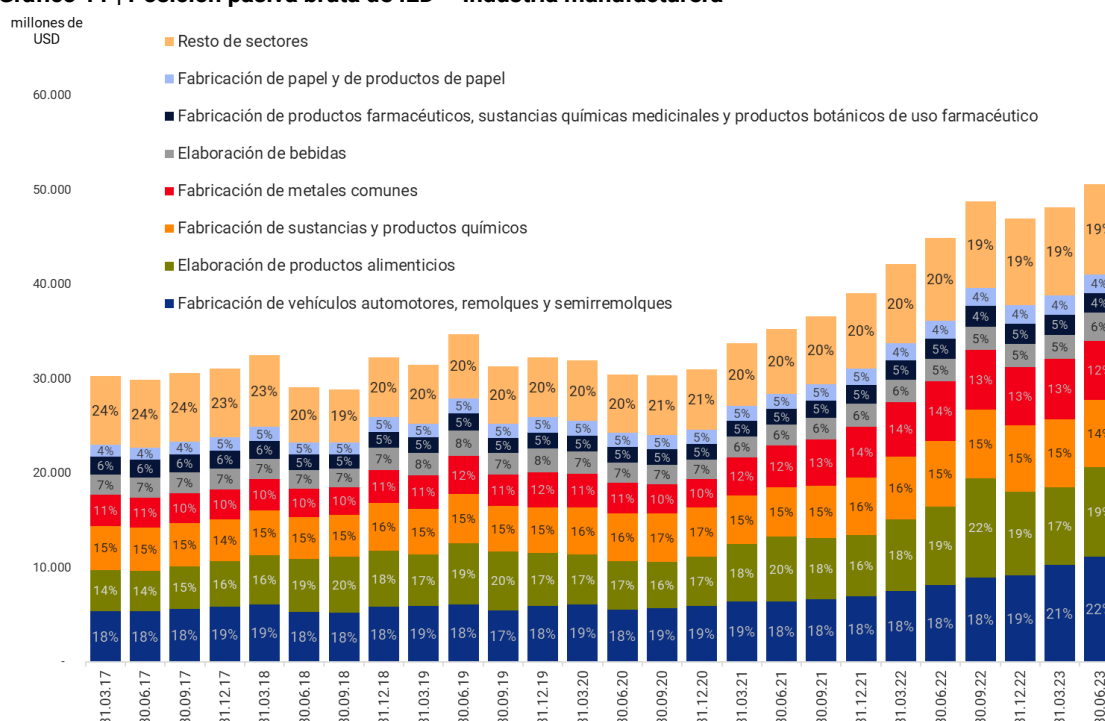
¹² La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso de “Intermediación financiera y servicios de seguros” (letra K), se desagregó en cuatro diferentes sectores: Sociedades 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 10.701 millones (suba trimestral del 2% e interanual del 4%). En quinto lugar, se ubicó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con USD 8.990 millones, manteniéndose estable respecto al trimestre anterior, pero evidenciando una suba del 14% en términos interanuales, la más elevada entre los principales cinco sectores.

A fines de ampliar el análisis sectorial, se realizó una apertura con mayor grado de desagregación¹³ 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 70% del stock al 30.06.23.

Al interior del sector “Industria manufacturera” (que concentró un 37% de la IED al 30.06.23), “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques”, “Fabricación de productos alimenticios” y “Fabricación de sustancias y productos químicos” fueron los más destacados (Gráfico 11).

Gráfico 11 | Posición pasiva bruta de IED – Industria manufacturera



Fuente: BCRA

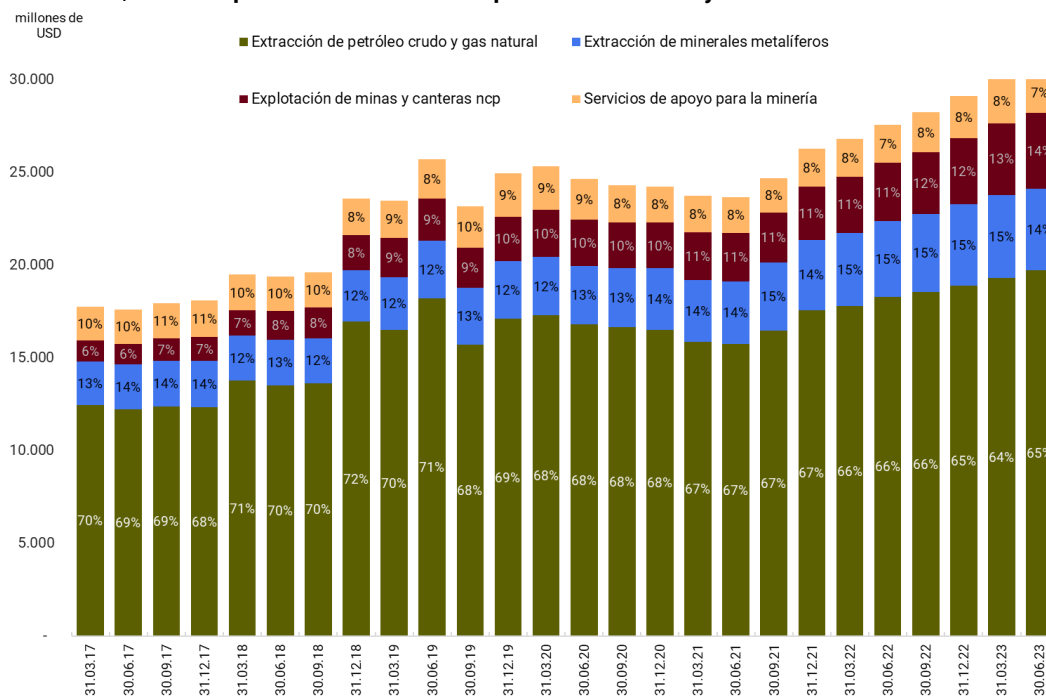
El sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” fue el más relevante al 30.06.23, con una posición de USD 11.147 millones (crecimiento trimestral del 9% e interanual del 37%), lo que le valió un incremento en su participación relativa a lo largo de los últimos tres trimestres. 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 9.498 millones (suba trimestral del 15% interanual del 14%). Le siguieron en importancia “Fabricación de sustancias y productos químicos” y “Fabricación de metales comunes”, con una posición de USD 7.110 millones y USD 6.227 millones, respectivamente. En conjunto, estos cuatro sectores concentraron el 67% de la recepción de IED de “Industria manufacturera” al 30.06.23.

Por su parte, el sector “Explotación de minas y canteras” se ubicó como el segundo en importancia, con el 22% de la posición bruta de IED total al 30.06.23. El sector más destacado dentro de esta clasificación fue

¹³ A nivel 2 dígitos de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

“Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con USD 19.731 millones (crecimiento trimestral del 2% e interanual del 8%) y participación del 65% sobre el total de la posición de “Explotación de minas y canteras”. Luego se ubicó “Extracción de minerales metálicos”, con USD 4.368 millones (caída trimestral del 3% y suba interanual del 8%), explicando un 14% del total de la IED del sector, cifra similar a la de “Explotación de minas y canteras ncp”, que registró USD 4.121 millones, con un alza trimestral del 7% e interanual del 31% (Gráfico 12).

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

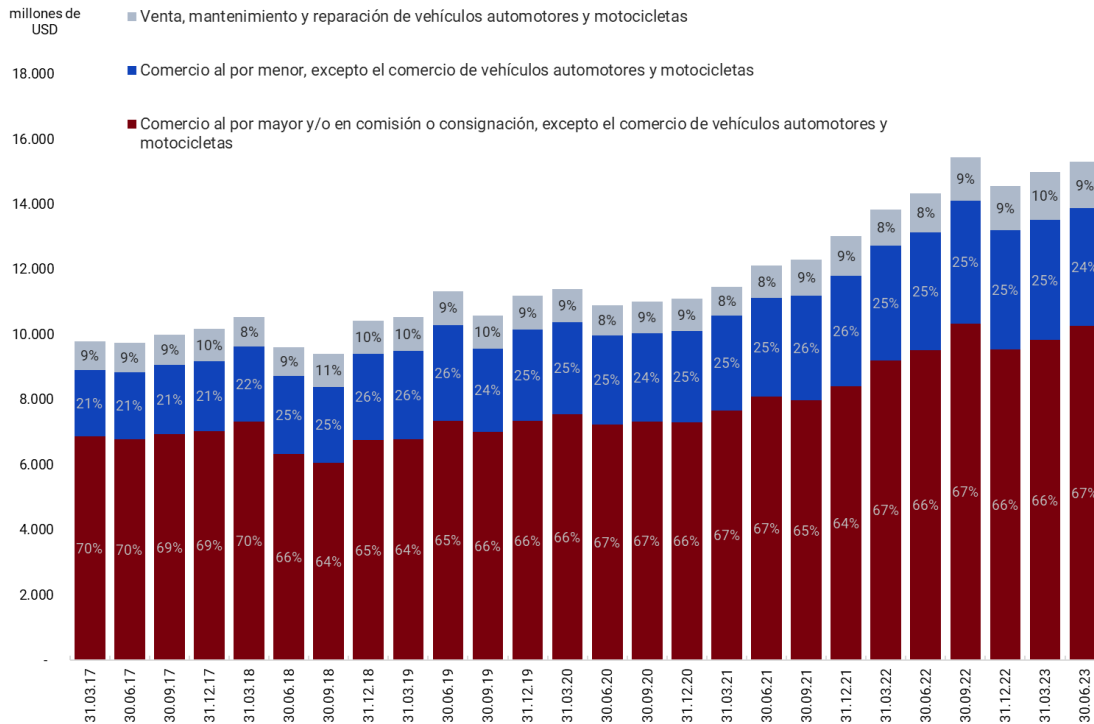


Fuente: BCRA

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 30.06.23. Al interior de este sector, sobresale “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas”, con una posición de USD 10.267 millones (crecimiento del 4% trimestral y 8% interanual) y el 67% 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 3.612 millones de stock (caída trimestral del 2% y sin variación interanual) alcanzando una participación del 24% 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



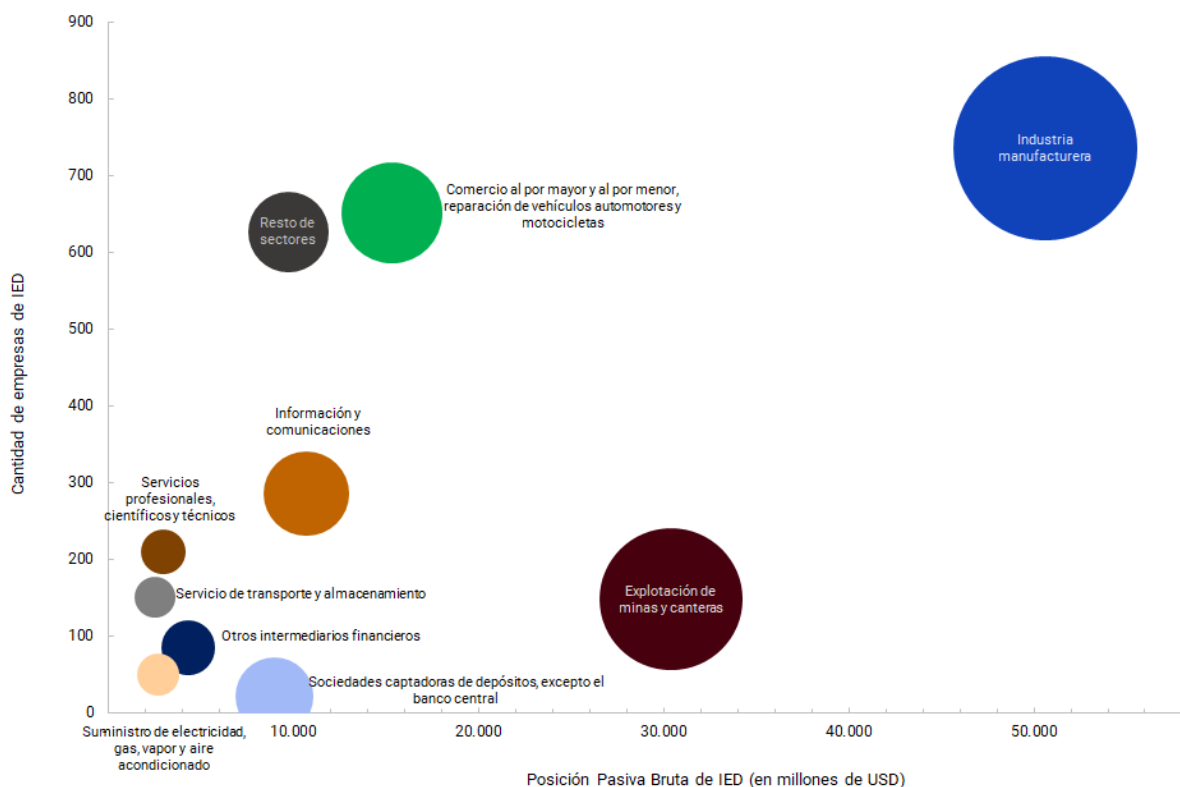
Fuente: BCRA

Concentración de la posición pasiva bruta

Al analizar la concentración de las empresas de IED en Argentina, se observa que pocos sectores explicaron la mayor parte del stock total. Al 30.06.23, 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 87% de la posición pasiva bruta a finales de junio de 2023.

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 del sector “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 30.06.23 (22% del total), la misma se concentró en pocas empresas (un 5% 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 7% del stock total.

Gráfico 14 | Posición pasiva bruta y cantidad de empresas de IED por sector al 30.06.23



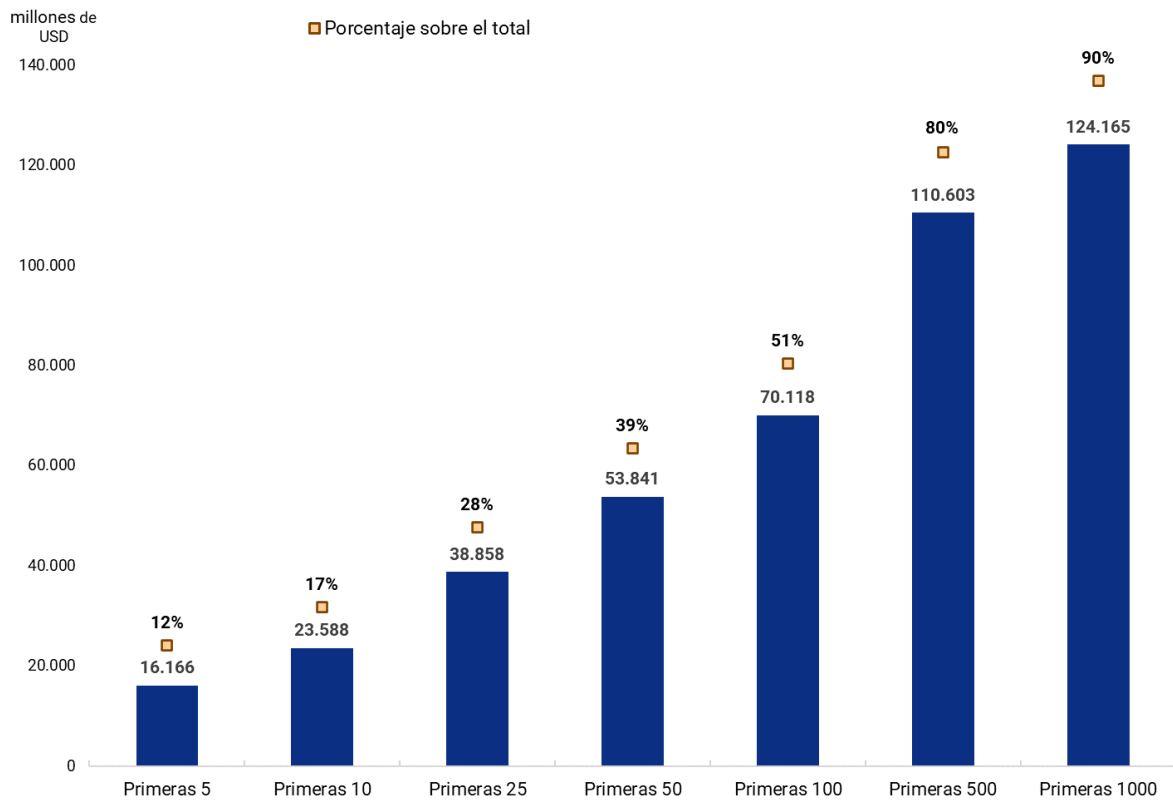
Fuente: BCRA

En cambio, el sector “Industria manufacturera” resultó el más significativo, no solo 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 22% 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.

Por su parte, si se cambia el análisis, poniendo el foco en la concentración de la posición pasiva bruta de IED a nivel de empresa, se puede vislumbrar que, al 30.06.23, las cinco primeras empresas concentraron el 12% del stock total, con USD 16.166 millones. En la misma línea, considerando las primeras 25 empresas, se

explica 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 Argentina (Gráfico 15).

Gráfico 15 | Concentración de la posición pasiva bruta de la IED al 30.06.23

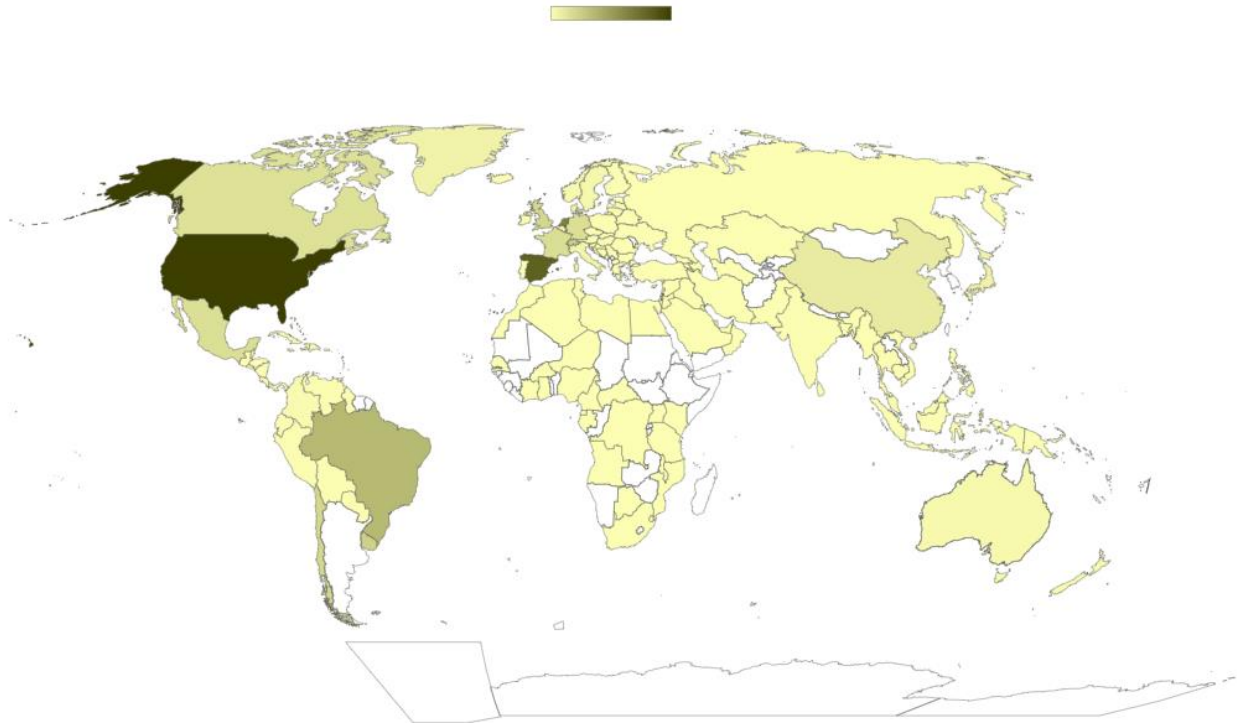


Fuente: BCRA

Posición pasiva bruta de IED por origen geográfico de la inversión

En relación con el origen geográfico de la IED en Argentina, se observaron inversores directos de un total de 145 países al 30.06.23 (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 30.06.23

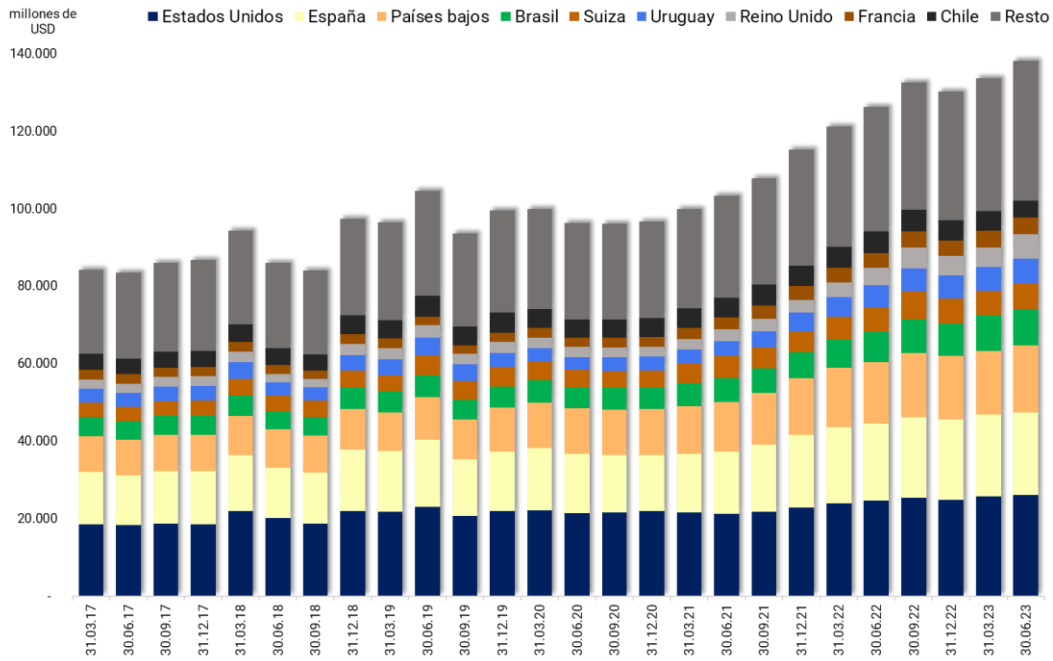


Fuente: BCRA

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

Estados Unidos se ubica como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 26.098 millones al 30.06.23, lo que representó un 19% del total de tenencias (Gráfico 17). En segundo lugar, se encuentra España, con una posición pasiva bruta de USD 21.427 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 17.221 millones (12% del total). Esos tres países concentraron casi el 50% del stock en Argentina. Le siguen en importancia Brasil (USD 9.269 millones), Suiza (USD 6.713 millones), Uruguay (USD 6.372 millones), Reino Unido (USD 6.263 millones) y Francia (USD 4.417 millones).

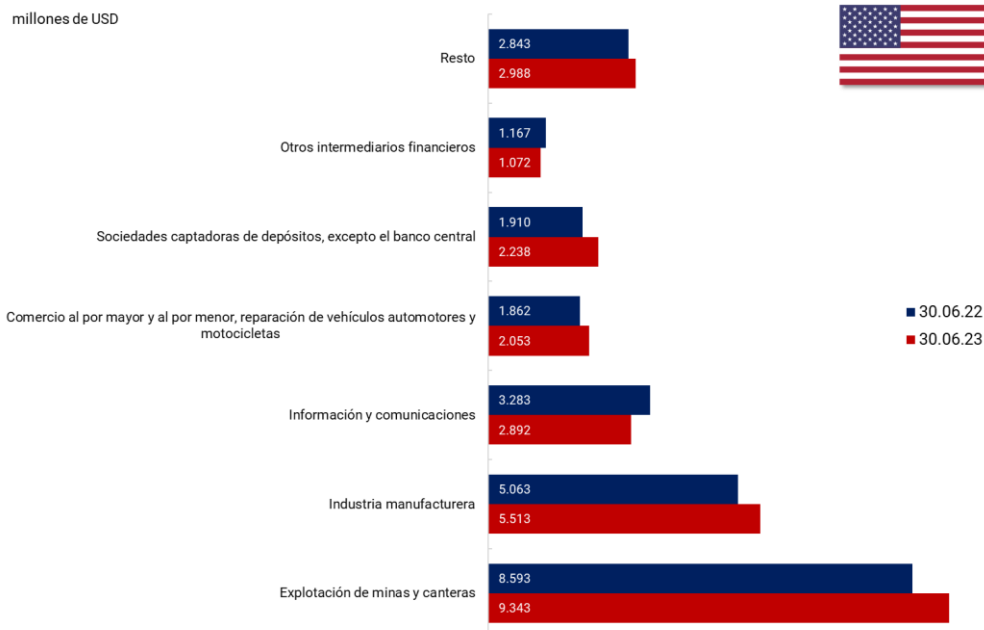
Gráfico 17 | Posición pasiva bruta de IED. Apertura por país



Fuente: BCRA

La IED proveniente de Estados Unidos (Gráfico 18) se dirigió, principalmente, al sector “Explotación de minas y canteras”, que al 30.06.23 explicó el 36% del total, con una posición de USD 9.343 millones. Le siguieron en importancia “Industria manufacturera” con una participación del 21% y una posición de USD 5.513 millones, e “Información y comunicaciones”, con una participación del 11% del total y una posición de USD 2.892 millones. Teniendo en cuenta la evolución interanual observada, se destaca que este último sector fue el de mayor caída en términos relativos, decreciendo su peso en el total en 2,2 puntos porcentuales, mientras que “Industria manufacturera” y “Explotación de minas y canteras” tuvieron crecimientos de 0,6 p.p. y 1,0 p.p., respectivamente.

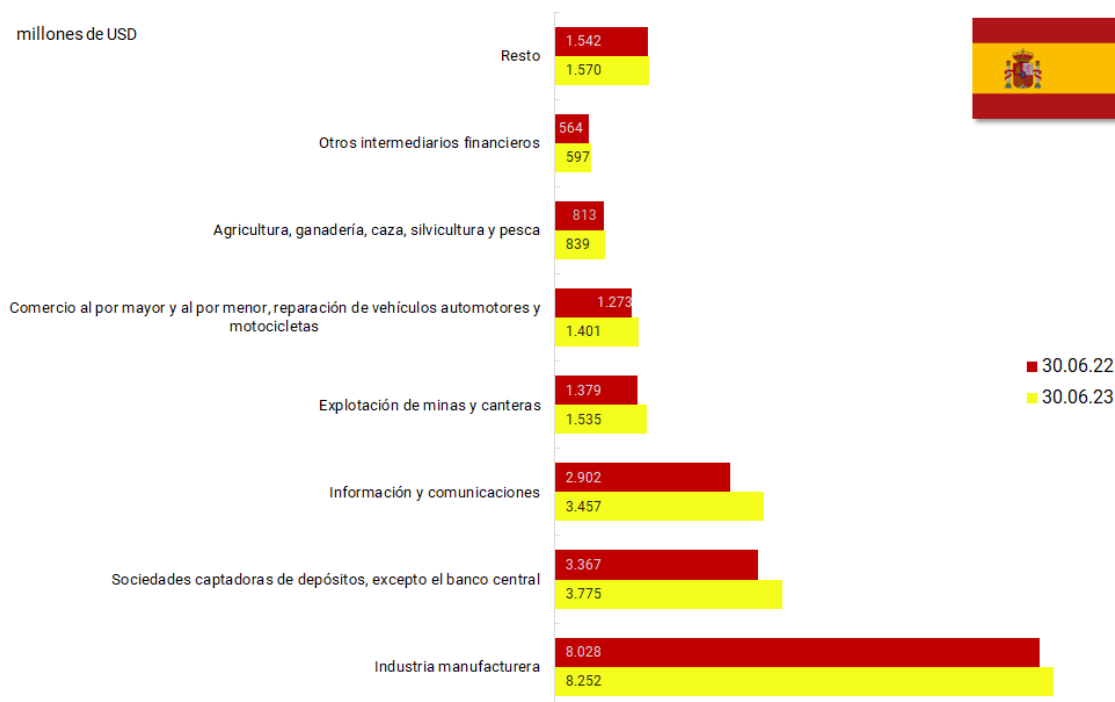
Gráfico 18 | Posición pasiva bruta de IED con Estados Unidos. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

En el caso de España (Gráfico 19), el principal sector de destino de sus inversiones fue la “Industria manufacturera”, que al 30.06.23 totalizó USD 8.252 millones, representando el 39% del stock total de ese país. En segundo lugar, se ubicó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, que con USD 3.775 millones, concentró 18% del total. En tercer lugar, se ubicó “Información y comunicaciones”, que explicó USD 3.457 millones (16%), siendo el sector que evidenció un mayor crecimiento en su participación relativa respecto al mismo período del año anterior, de 1,5 p.p.

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

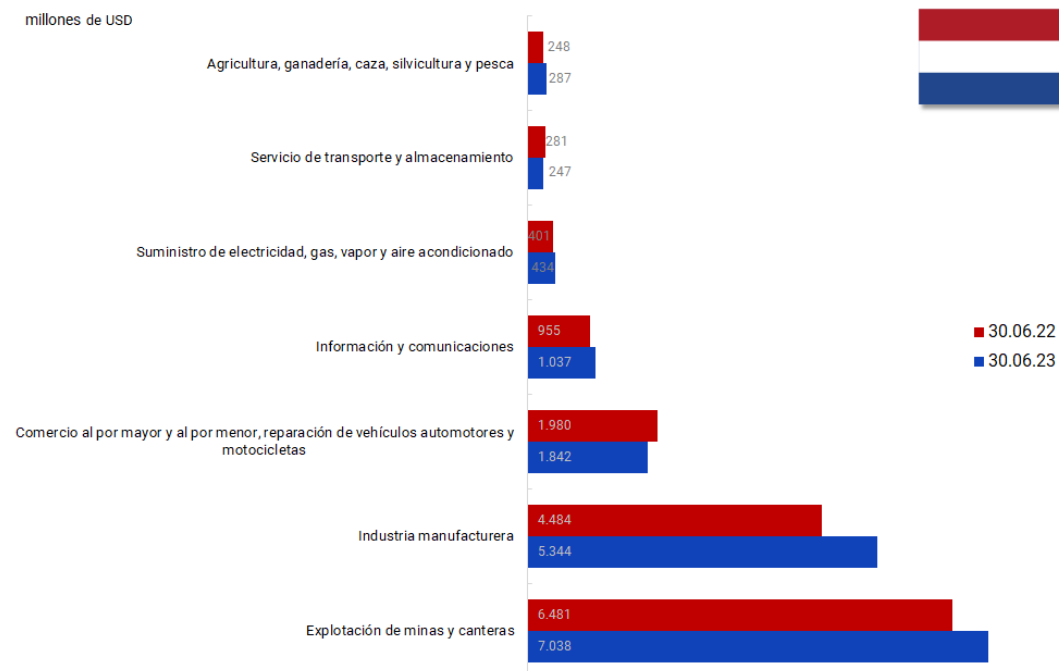


Fuente: BCRA

Por su parte, la posición de Países Bajos (Gráfico 20), tercer país acreedor de la posición bruta de IED de Argentina al 30.06.23, se dirigió principalmente a “Explotación de minas y canteras”, que con USD 7.038 millones, agrupó el 41% de las inversiones de dicho país, seguido por “Industria manufacturera”, con USD 5.344 millones y 31% del total. En tercer lugar, se situó “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con USD 1.842 millones, y el 11% del total sectorial del país.

Como se puede observar, “Industria manufacturera” fue el que más crecimiento tuvo en el último año, con una suba de 2,6 p.p. En tanto, la mayor caída la registró “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con una variación de -1,9 p.p.

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



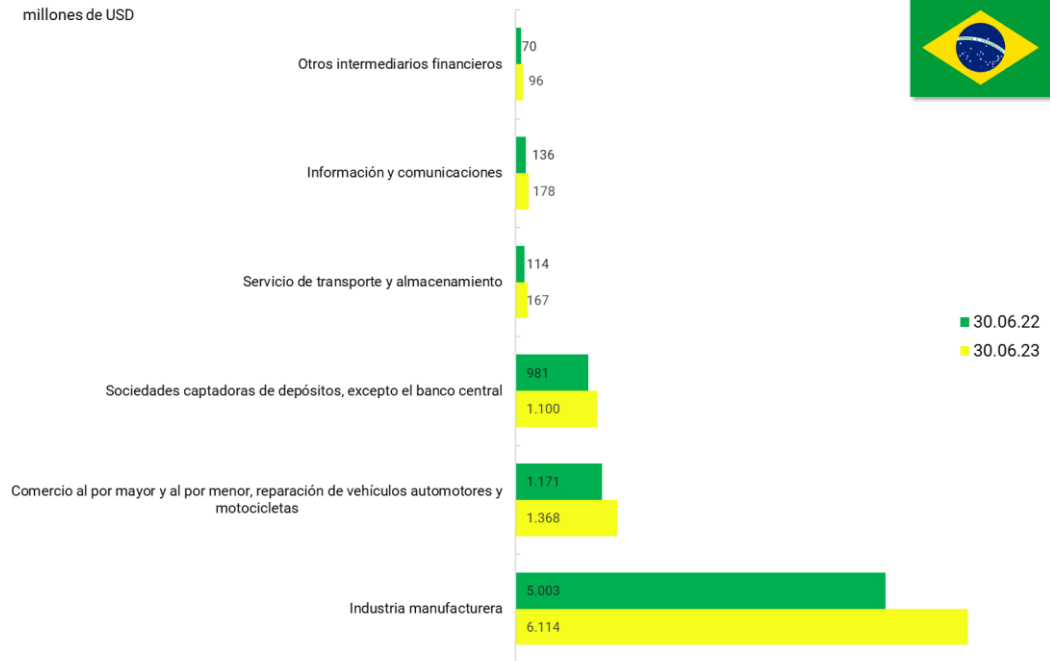
Fuente: BCRA

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 30.06.23 (Gráfico 21). “Industria manufacturera” explica, con USD 6.114 millones, el 66% del stock total. Le siguen 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 15% y 12%, 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 1,1 p.p., con un crecimiento interanual del 22% en el stock. Por su parte, “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” y “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central” tuvieron un crecimiento en términos absolutos, pero disminuyeron su participación relativa sobre el stock total del país en 0,4 y 0,9 p.p., respectivamente.

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

millones de USD

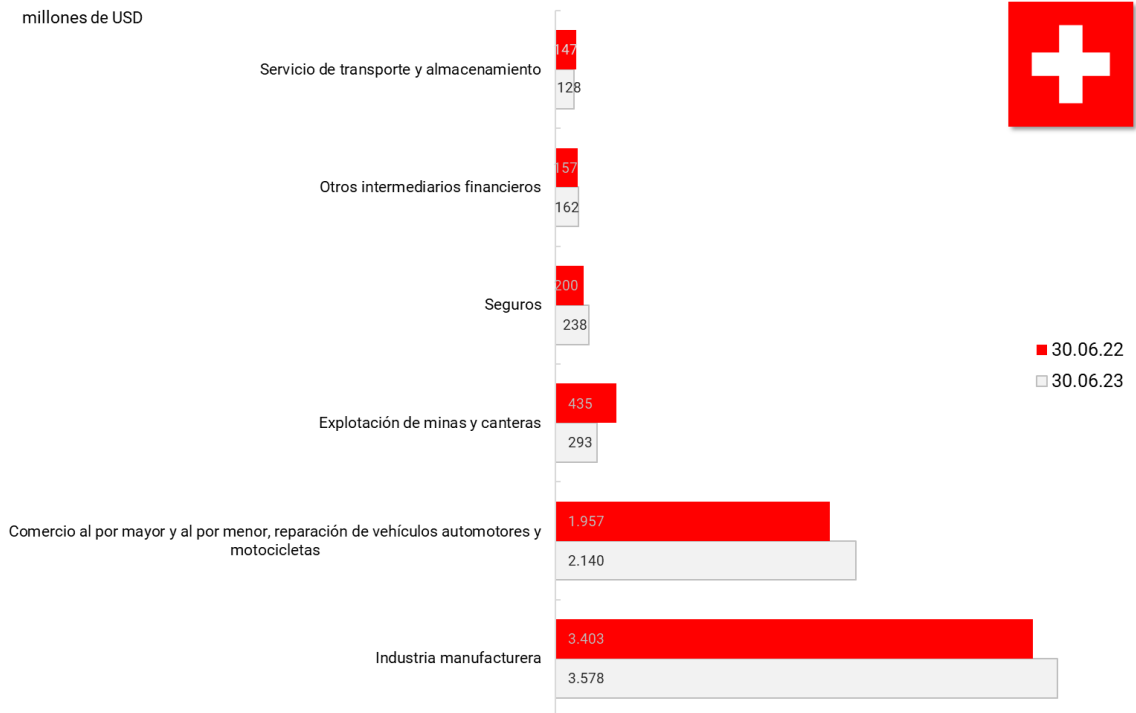


Fuente: BCRA

Por último, Suiza, quinto país de origen de la IED Argentina al 30.06.23, concentró el 85% de sus inversiones en dos sectores (Gráfico 22): “Industria manufacturera”, con el 53%; y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con el 32%. El primero de estos sectores incrementó su participación sobre el stock total con respecto al año anterior en 0,7 p.p., mientras que el segundo creció en 1,7 p.p.

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

millones de USD



Fuente: BCRA

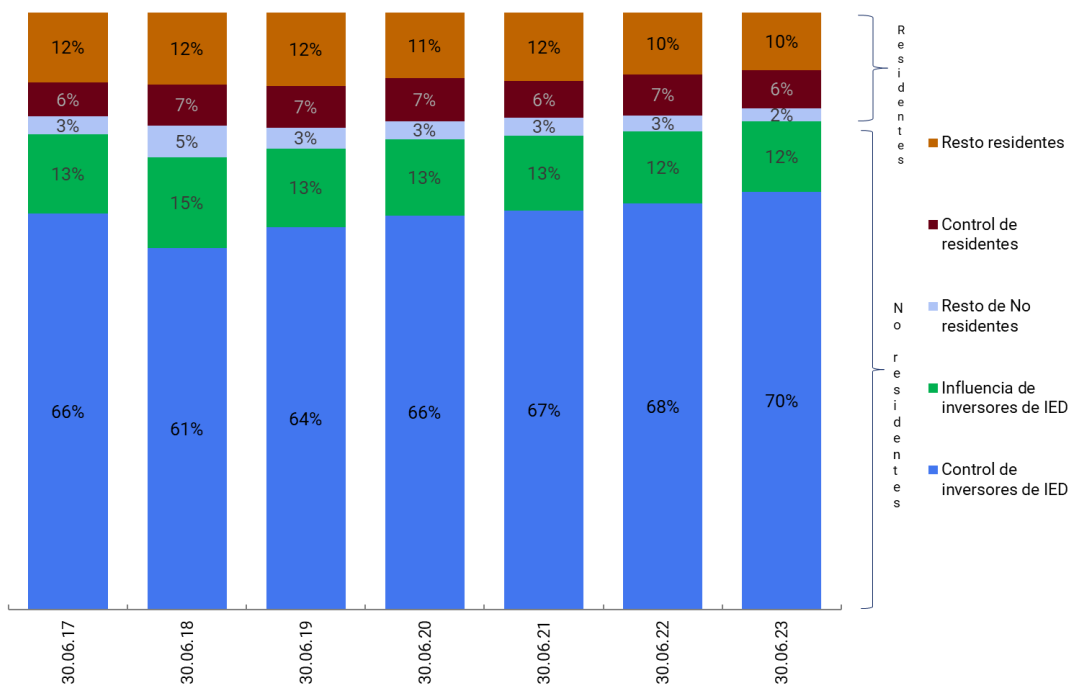
3. Participación en el capital de las empresas de IED¹⁴

Los inversores de IED (inversionista directo)¹⁵ 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.

Con relación a la participación en el capital de las empresas de IED (Gráfico 23), se puede apreciar que los inversores de IED que ejercieron el control sobre estas empresas acapararon el 70% del capital al 30.06.23, mientras que un 12% correspondió a inversores no residentes que poseían un grado de influencia en la toma de decisiones (aunque no control). En comparativa interanual, se observa un incremento en el porcentaje del stock de las empresas de IED que es controlado por inversores no residentes.

Por su parte, un 18% del capital de las empresas de IED correspondió a inversores residentes, de los cuales un 6% ejercía el control sobre la toma de decisiones en estas empresas, reduciendo 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

¹⁴ Una empresa de inversión directa es una entidad sujeta al control o a un grado significativo de influencia por parte de un inversionista directo.

¹⁵ 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>