

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 30 de septiembre de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre
Inversión Extranjera Directa
Al 30 de septiembre de 2023

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. 12 | 2. Posición pasiva bruta de inversión directa

Pág. 24 | 3. Participación en el capital de las empresas de IED

Pág. 25 | Anexo I. Definiciones

Resumen ejecutivo

En el tercer trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 6.050 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 3.597 millones), seguido por la reinversión de utilidades (USD 1.897 millones). En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 554 millones, y USD 2 millones por fusiones y adquisiciones. En términos interanuales se evidenció una caída de los ingresos netos del 2,2% (USD 138 millones).

Los sectores que presentaron mayores flujos de IED en el tercer 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 concentró el 90% de los flujos de IED del trimestre.

El principal origen de los flujos de IED fue Estados Unidos, con ingresos netos por USD 1.322 millones, seguido por Brasil, con USD 1.105 millones y España, con USD 746 millones. Luego se ubicaron Reino Unido, con USD 422 millones, China, con flujos netos por USD 342 millones y Francia, con USD 263 millones.

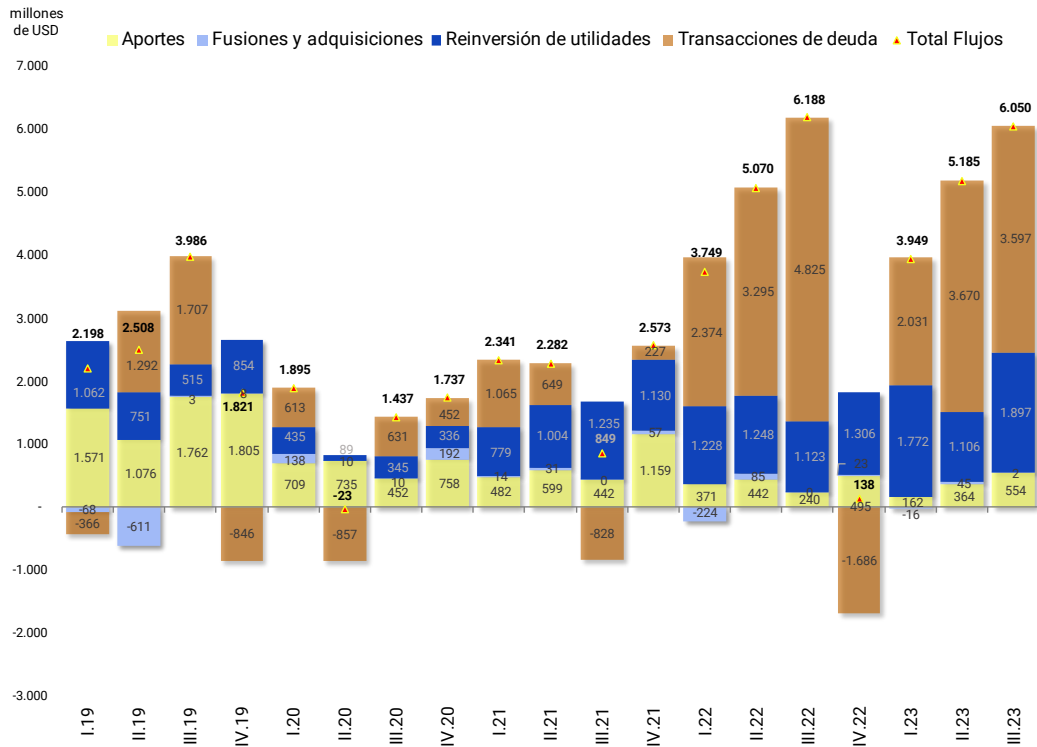
La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 143.118 millones al 30.09.23, con participaciones de capital de USD 93.772 millones, e instrumentos de deuda por USD 49.346 millones. Con relación al trimestre previo, se observó una suba en el stock de IED de USD 3.337 millones, que fue explicada principalmente por los flujos transaccionales, mientras que las variaciones de tipo de cambio y otras variaciones generaron una contracción en la posición por USD 2.712 millones.

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 27.470 millones al 30.09.23, lo que representó un 19% del total de tenencias. En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 21.410 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 16.977 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 tercer trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 6.050 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda por USD 3.597 millones, seguido por la reinversión de utilidades, por USD 1.897 millones. En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 554 millones y USD 2 millones por fusiones y adquisiciones.

Gráfico 1 | Flujos de IED en Argentina. Composición



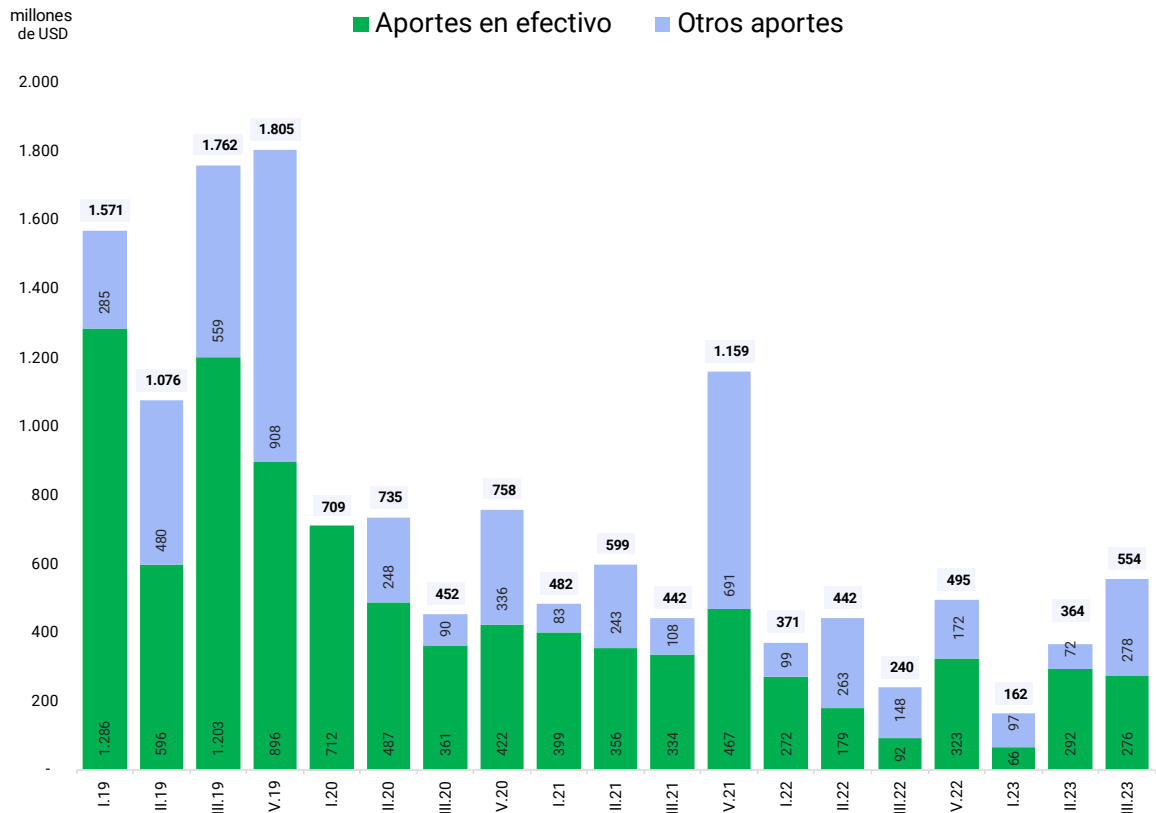
Fuente: BCRA

Comparando con los ingresos netos del trimestre anterior, se registró un crecimiento en los flujos transaccionales de USD 865 millones, aunque en términos interanuales se evidenció una caída del 2,2% (USD 138 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 554 millones en el tercer trimestre de 2023 (Gráfico 2), siendo la tercera fuente de financiamiento por parte de los inversores directos, registrando una suba trimestral de USD 190 millones y de USD 314 millones en términos interanuales. Del monto total de aportes del período, un 50% correspondió a aportes en efectivo.

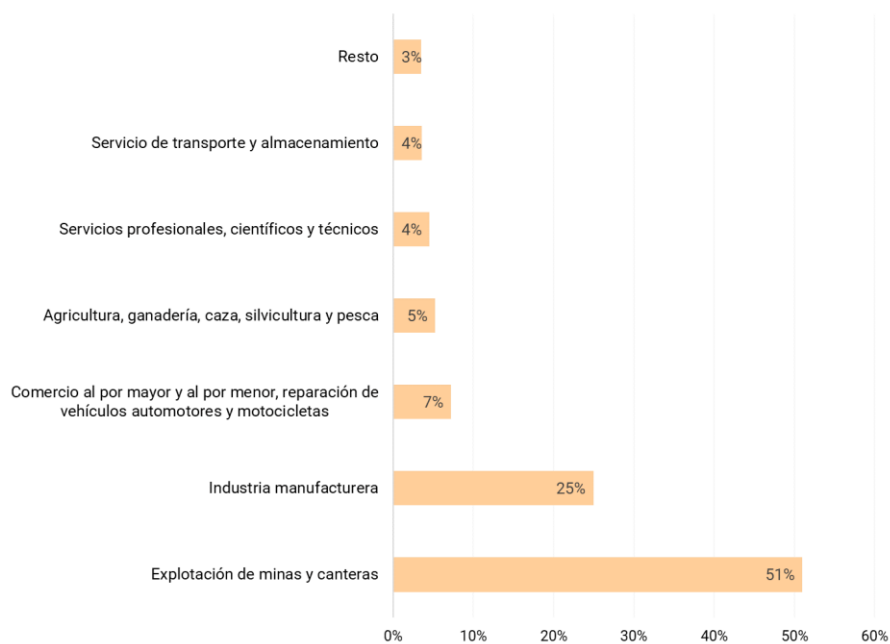
Gráfico 2 | Aportes de capital



Fuente: BCRA

En el tercer trimestre de 2023 el 76% de los aportes de capital tuvieron como destino dos sectores: "Explotación de minas y canteras", con el 51% del total e "Industria manufacturera", con el 25% (Gráfico 3).

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

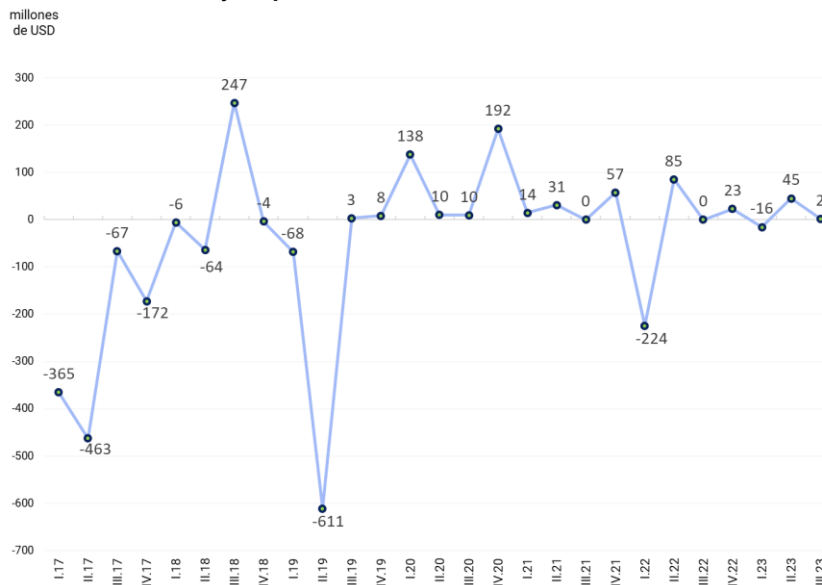


Fuente: BCRA

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 tercer trimestre de 2023 se experimentó un ingreso neto de USD 2 millones por este concepto (Gráfico 4), el cual estuvo explicado principalmente por “Explotación de minas y canteras”, “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” y “Servicios inmobiliarios”, parcialmente compensados por las salidas netas en “Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado”.

Gráfico 4 | Fusiones y adquisiciones



Fuente: BCRA

Renta de capital y reinversión de utilidades²

La renta de capital de IED se estimó en USD 2.091 millones para el tercer trimestre de 2023, lo que representó una suba trimestral del 8% y del 41% en términos interanuales. A nivel general, la tasa de rentabilidad trimestral de las empresas de inversión directa se estimó en 2%.

A nivel sectorial³, el 81% 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 69% del total, con USD 1.447 millones, que continuó en registros récord en la serie⁴. En tanto, la renta de “Industria manufacturera” se ubicó en USD 244 millones (12% del total).

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 (reversión de utilidades).

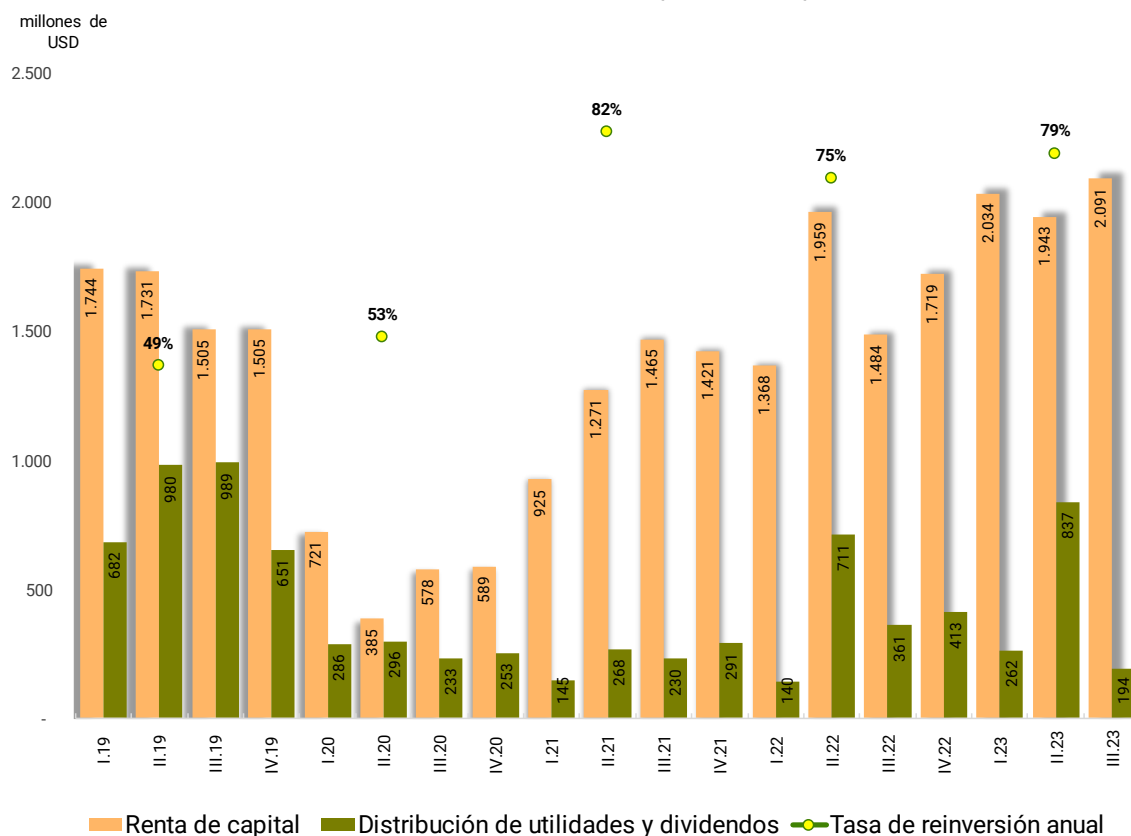
³ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso de “Intermediación 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.

⁴ La rentabilidad del sector estuvo explicada principalmente por el aumento del margen financiero (mayores resultados por títulos valores, ingresos por intereses y diferencias de cotización, todo compensado parcialmente por aumento de los egresos por intereses). Para mayor información, consultar Informe de bancos (clic aquí).

Por su parte, la distribución de utilidades y dividendos alcanzó, en el tercer trimestre de 2023, USD 194 millones, reflejando una caída trimestral de USD 643 millones y de USD 167 millones en términos interanuales (Gráfico 5).

En consecuencia, la reinversión de utilidades en el período fue de USD 1.897 millones, reflejando una suba trimestral del 72% e interanual del 69%. Si se consideran los datos en el acumulado anual, la proporción de renta que se reinvertió en la empresa de inversión directa fue del 79% en los primeros tres trimestres de 2023, lo que representa una suba interanual de 4 puntos porcentuales (p.p) respecto a lo observado en 2022.

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



Fuente: BCRA

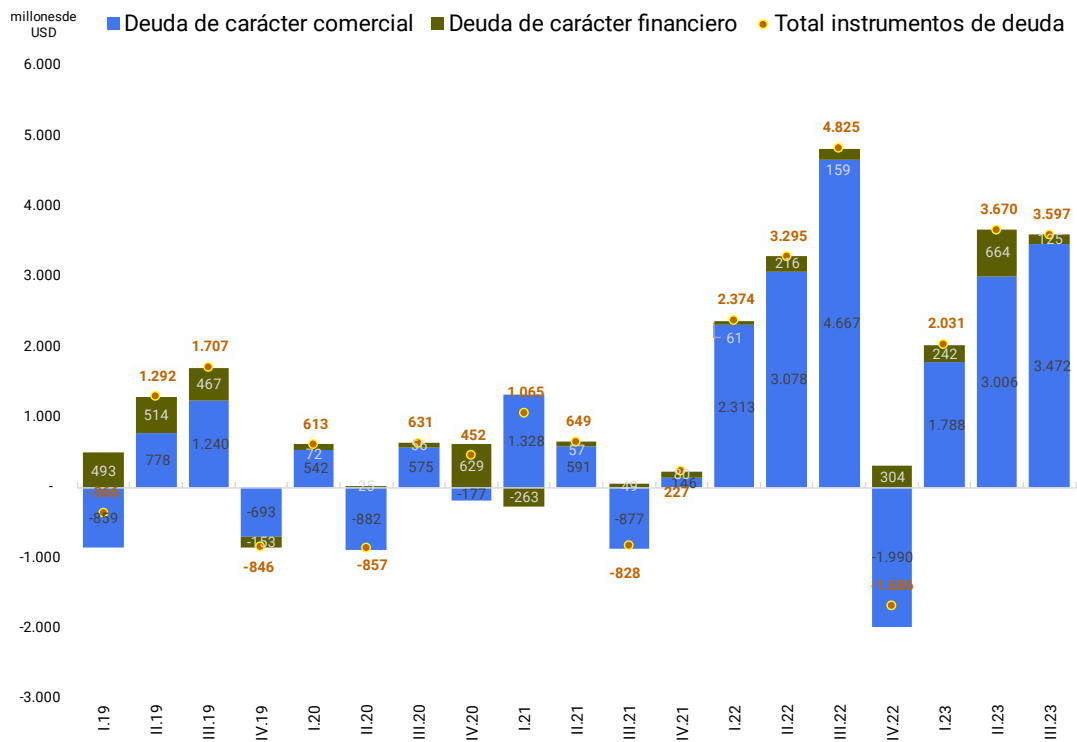
Instrumentos de deuda⁵

En el tercer trimestre de 2023 los flujos transaccionales de deuda de ID resultaron en ingresos netos por USD 3.597 millones. Esta cifra refleja una caída trimestral e interanual en los flujos de deuda por USD 73 millones y USD 1.228 millones, respectivamente.

Con respecto a la composición de los flujos del tercer trimestre de 2023, USD 3.472 millones correspondieron a deuda de carácter comercial, mientras que USD 125 millones a deuda de carácter financiero (Gráfico 6).

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

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



Fuente: BCRA

Al interior de la deuda comercial⁶, la mayor preponderancia la tuvieron la deuda por importaciones de bienes y de servicios. La deuda de importaciones de bienes no solo registró el mayor crecimiento trimestral, sino que explicó la mayor proporción de las transacciones de deuda comercial, con un 71% del total, llegando a USD 2.464 millones. Por su parte, la deuda de importaciones de servicios registró ingresos netos por USD 598 millones.

En lo relacionado con la deuda de exportaciones de bienes cabe destacar que se registraron ingresos netos por segundo trimestre consecutivo, lo cual estuvo explicado principalmente por el restablecimiento del “Programa de Incremento Exportador” (PIE)⁷. Se registraron menores flujos trimestres e interanuales en este concepto, con caídas de USD 534 millones y USD 2.355 millones, respectivamente.

⁶ La deuda comercial incluye deuda por exportaciones de bienes, importaciones de bienes, y deuda por exportaciones e importaciones de servicios.

⁷ 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. A su vez, el Decreto 787/22 estableció un tipo de cambio de \$230 cada USD 1, para las liquidaciones en el mercado de cambios por exportaciones de soja y sus derivados, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2022. Por su parte, 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 vinculados a las economías regionales. Luego, se dispuso, a través del Decreto 378/23, un tipo de cambio de \$340 por cada USD 1 para las liquidaciones en el mercado de cambios de las exportaciones de productos exportables producidos por las economías regionales. Adicionalmente, mediante la Resolución 216/2023 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, se incluyeron nuevos productos elegibles, destacándose entre ellos el maíz. Posteriormente, mediante el Decreto 443/23, el Gobierno Nacional instauró el nuevo PIE con vigencia hasta el 30 de septiembre, en el cual se permitía a los exportadores liquidar el 75% de las divisas provenientes de exportaciones de soja y sus subproductos al tipo de cambio oficial y que el otro 25% sea de libre disponibilidad.

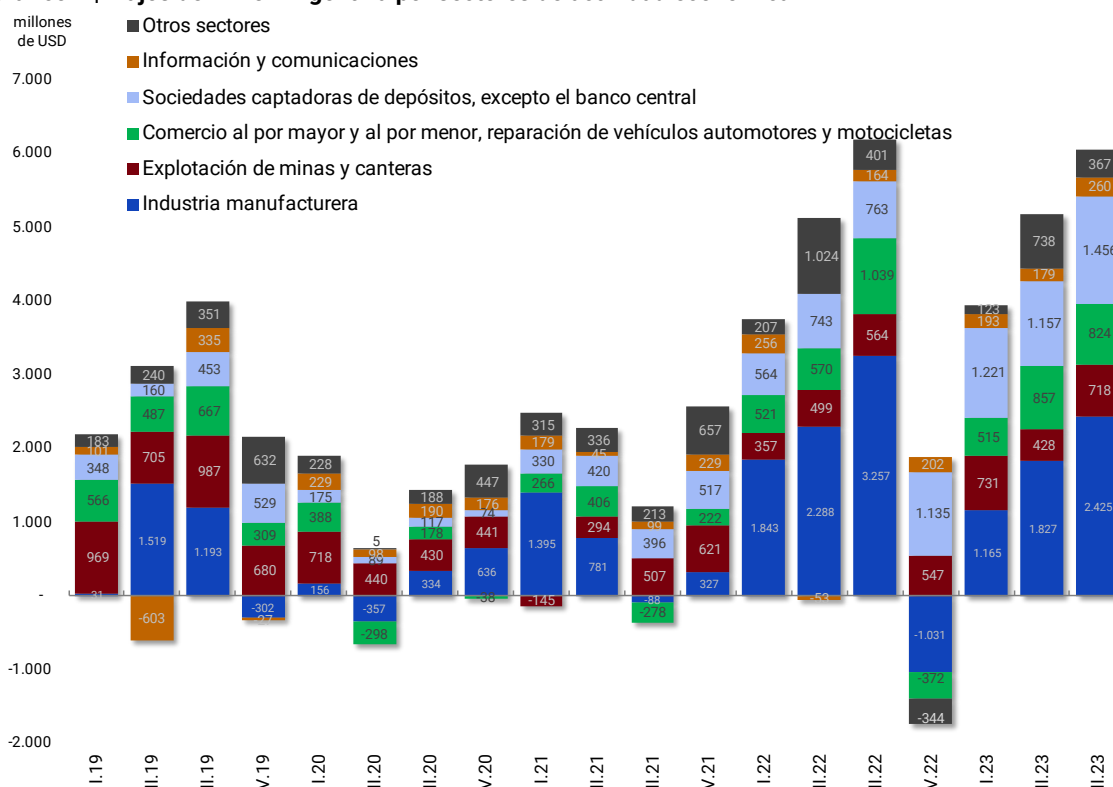
Los flujos de deuda de carácter financiera estuvieron compuestos por cancelaciones de deuda de utilidades y dividendos, por USD 48 millones, compensados por un incremento en los préstamos financieros, por USD 173 millones.

Destino de los flujos de IED

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el tercer trimestre de 2023 fueron: "Industria manufacturera", que concentró el 40% de los flujos de IED con USD 2.425 millones; "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", con USD 1.456 millones, que explicaron el 24% del total; "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas", con USD 824 millones que representaron el 14%; y "Explotación de minas y canteras", con USD 718 millones y el 12% de los flujos del trimestre (Gráfico 7).

Al interior de Industria manufacturera, el sector de "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques" concentró más de la mitad de los flujos, con USD 1.309 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 697 millones. En tanto, en el sector de Explotación de minas y canteras, "Explotación de minas y canteras ncp. (no clasificado previamente)" tuvo flujos por USD 372 millones, mientras que "Extracción de petróleo crudo y gas natural" explicó USD 161 millones.

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



Fuente: BCRA

Por su parte, si se realiza una apertura por tipo de flujo transaccional entre los principales sectores (Tabla 1), se observa que, en la mayoría de ellos, los principales flujos correspondieron a transacciones de deuda. Sin embargo, en Explotación de minas y canteras el principal ingreso neto correspondió a aportes de capital, mientras que, en Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central la reinversión de utilidades fue el principal flujo de IED en el tercer trimestre de 2023.

Tabla 1 | Tipos de flujos de IED por sector (tercer trimestre de 2023)
En millones de USD

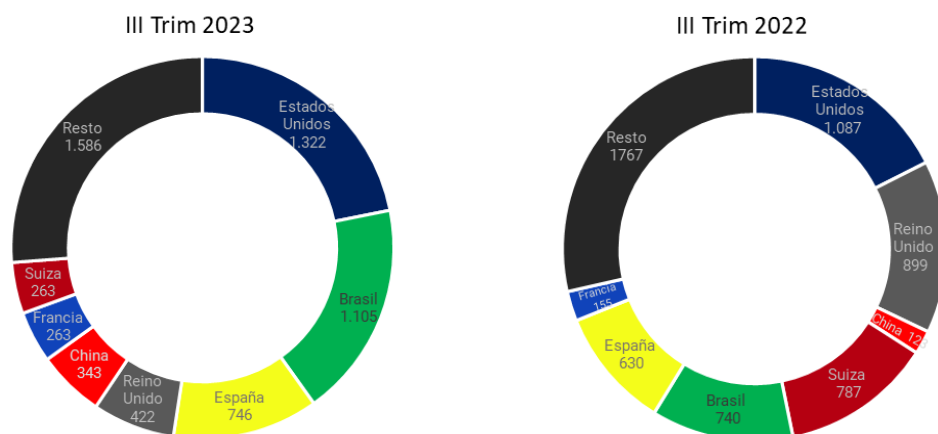
Sector	Aportes	Fusiones y adquisiciones	Reinversión de utilidades	Transacciones de deuda
Industria manufacturera	139	-3	75	2.213
Explotación de minas y canteras	285	6	214	213
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	9	1	1.447	0
Comercio al por mayor y al por menor	40	1	43	739
Información y comunicaciones	9	1	37	213
Otros sectores	72	-4	81	218

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 tercer trimestre de 2023 (Gráfico 8), el principal fue Estados Unidos, con ingresos netos por USD 1.322 millones (crecimiento interanual de 22%); seguido por Brasil, con USD 1.105 millones (suba interanual de 49%), y España, con USD 746 millones (alza interanual de 18%). Luego se ubicaron Reino Unido, con USD 422 millones (caída interanual de 53%); China, con flujos netos por USD 343 millones (suba interanual del 178%), y Francia, con USD 263 millones (suba interanual del 69%)⁸.

Gráfico 8 | Flujos de IED por países



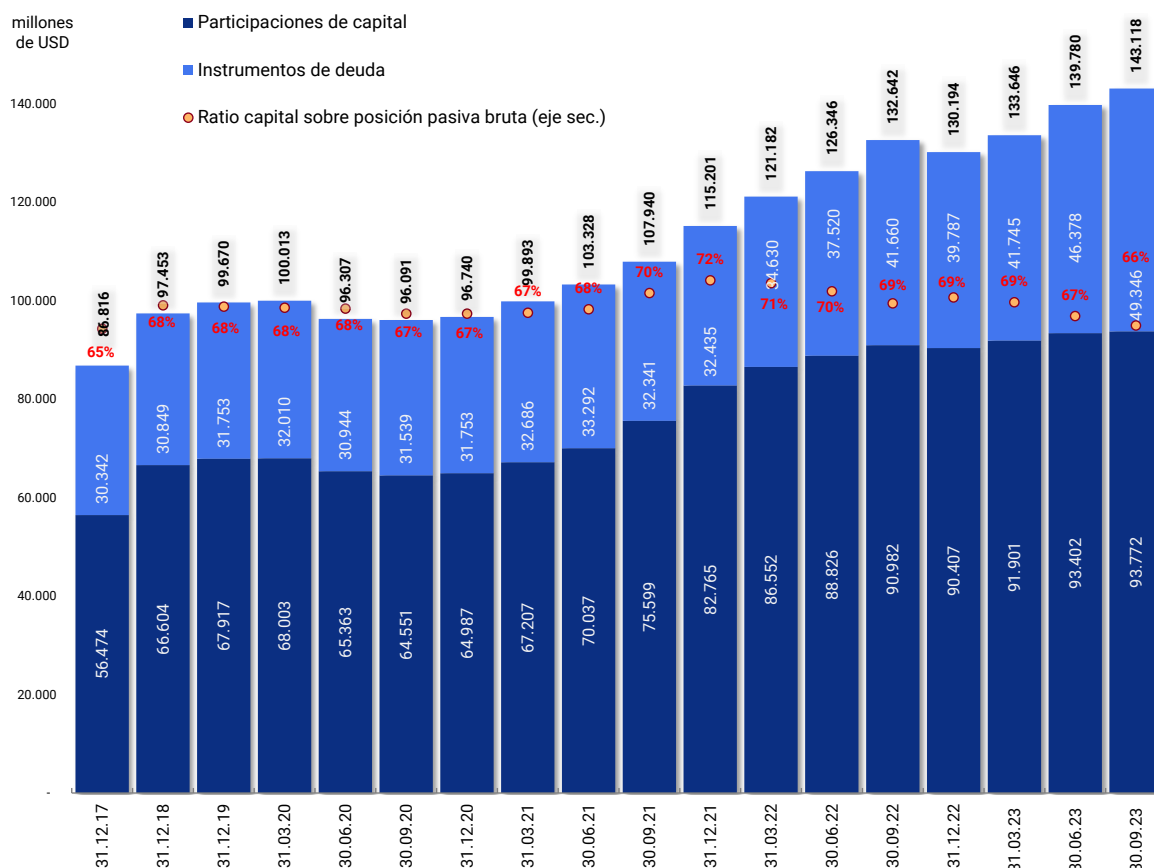
Fuente: BCRA

⁸ 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 143.118 millones al 30.09.23, con participaciones de capital de USD 93.772 millones, e instrumentos de deuda por USD 49.346 millones. En el tercer trimestre de 2023, el ratio de capital sobre posición pasiva bruta descendió al 66%, ubicándose levemente por debajo del promedio de la serie y de lo registrado en el trimestre anterior (Gráfico 9).

Gráfico 9 | Posición Pasiva Bruta de IED en Argentina



Con relación al trimestre previo, se observó una suba en el stock de IED de USD 3.337 millones, que fue explicada principalmente por los flujos transaccionales, con USD 6.050 millones, mientras que las variaciones de tipo de cambio y otras variaciones⁹ generaron una contracción en la posición por USD 2.712 millones (Tabla 2).

⁹ 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 2 | Conciliación de posiciones y flujos
En millones de USD

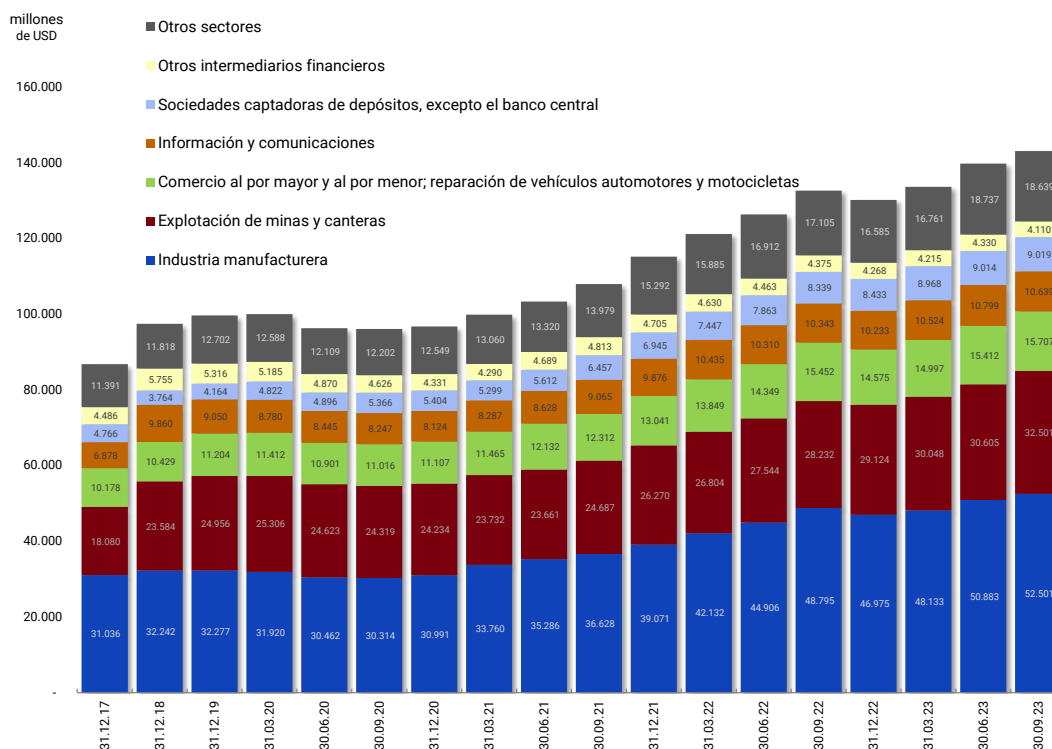
Variación de la posición bruta de IED			
Posición de IED al 30.06.23	Transacciones financieras	Otras variaciones	Posición de IED al 30.09.23
139.780	6.050	-2.712	143.118

Fuente: BCRA

Sector de actividad de la empresa receptora¹⁰

A nivel sectorial¹¹ (Gráfico 10), el principal sector de destino de la IED al 30.09.23 fue la “Industria manufacturera”, con una posición de USD 52.501 millones (registrando un crecimiento trimestral del 3% e interanual del 8%). Siguiendo en importancia, se encontraron los sectores “Explotación de minas y canteras”, con una posición de USD 32.501 millones (suba trimestral del 6% e interanual del 15%), y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con un stock de USD 15.707 millones (aumento trimestral e interanual del 2%).

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



Fuente: BCRA

¹⁰ 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).

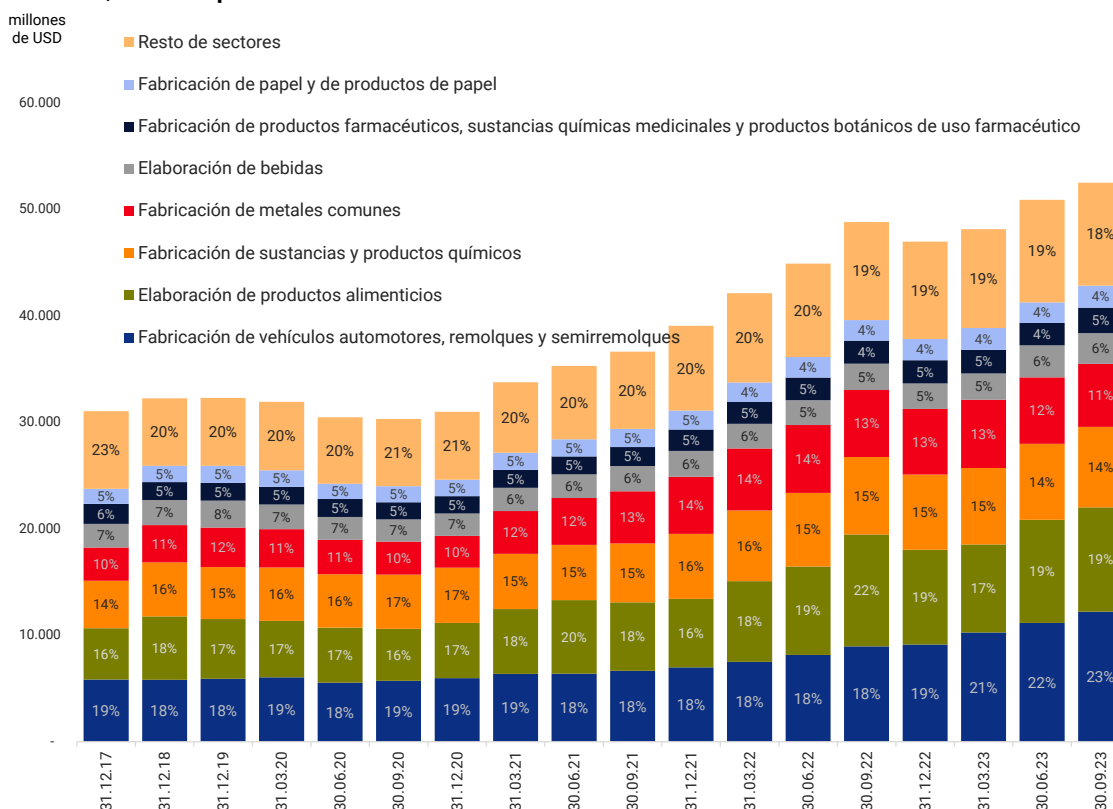
¹¹ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso de “Intermediación 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 10.639 millones (caída trimestral del 1% y suba interanual del 3%). En quinto lugar, se situó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con USD 9.019 millones, manteniéndose estable respecto al trimestre anterior, pero evidenciando una suba del 8% en términos interanuales.

A fines de ampliar el análisis sectorial, se realizó una apertura con mayor grado de desagregación¹² 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 30.09.23.

Al interior del sector “Industria manufacturera” (que concentró un 37% de la IED al 30.09.23), “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques”, “Elaboración 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



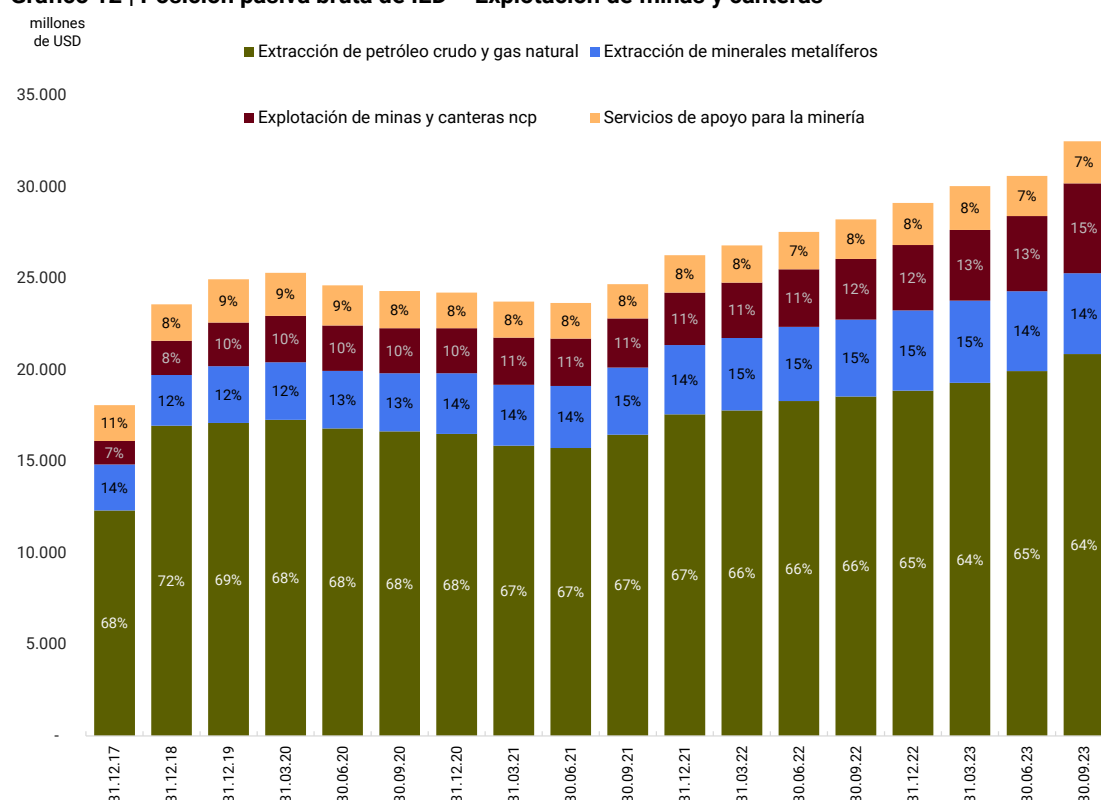
Fuente: BCRA

El sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” fue el más relevante al 30.09.23, con una posición de USD 12.208 millones (crecimiento trimestral del 9% e interanual del 36%). 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 9.794 millones (suba trimestral del 1% y caída interanual del 7%). Le siguieron en importancia “Fabricación de sustancias y productos químicos” y “Fabricación de metales comunes”, con una posición de USD 7.571 millones y USD 5.907 millones, respectivamente. En conjunto, estos cuatro sectores concentraron el 68% de la recepción de IED de “Industria manufacturera” al 30.09.23.

¹² A nivel 2 dígitos de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

Por su parte, 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 30.09.23. El sector más destacado dentro de esta clasificación fue “Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con USD 20.865 millones (crecimiento trimestral del 5% e interanual del 12%) y una participación del 64% sobre el total de la posición de “Explotación de minas y canteras”. Luego se ubicó “Explotación de minas y canteras ncp”, con USD 4.918 millones (suba trimestral del 20% e interanual del 48%), explicando un 15% del total de la IED del sector, cifra similar a la de “Extracción de minerales metalíferos”, que registró USD 4.418 millones, con un alza trimestral del 1% e interanual del 5% (Gráfico 12).

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

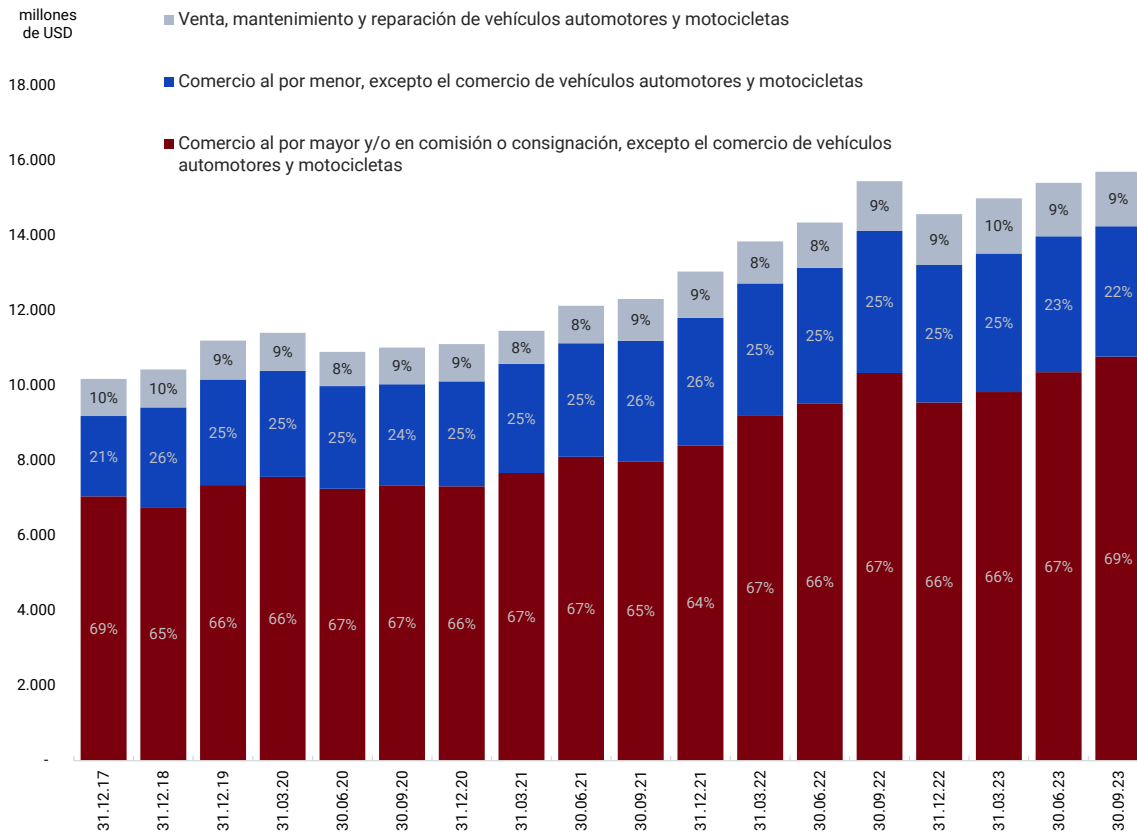


Fuente: BCRA

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 30.09.23. 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 10.777 millones (crecimiento del 4% tanto trimestral como interanual) y el 69% 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 3.476 millones de stock (caída trimestral del 4% e interanual del 8%) lo que representa una participación del 22% 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

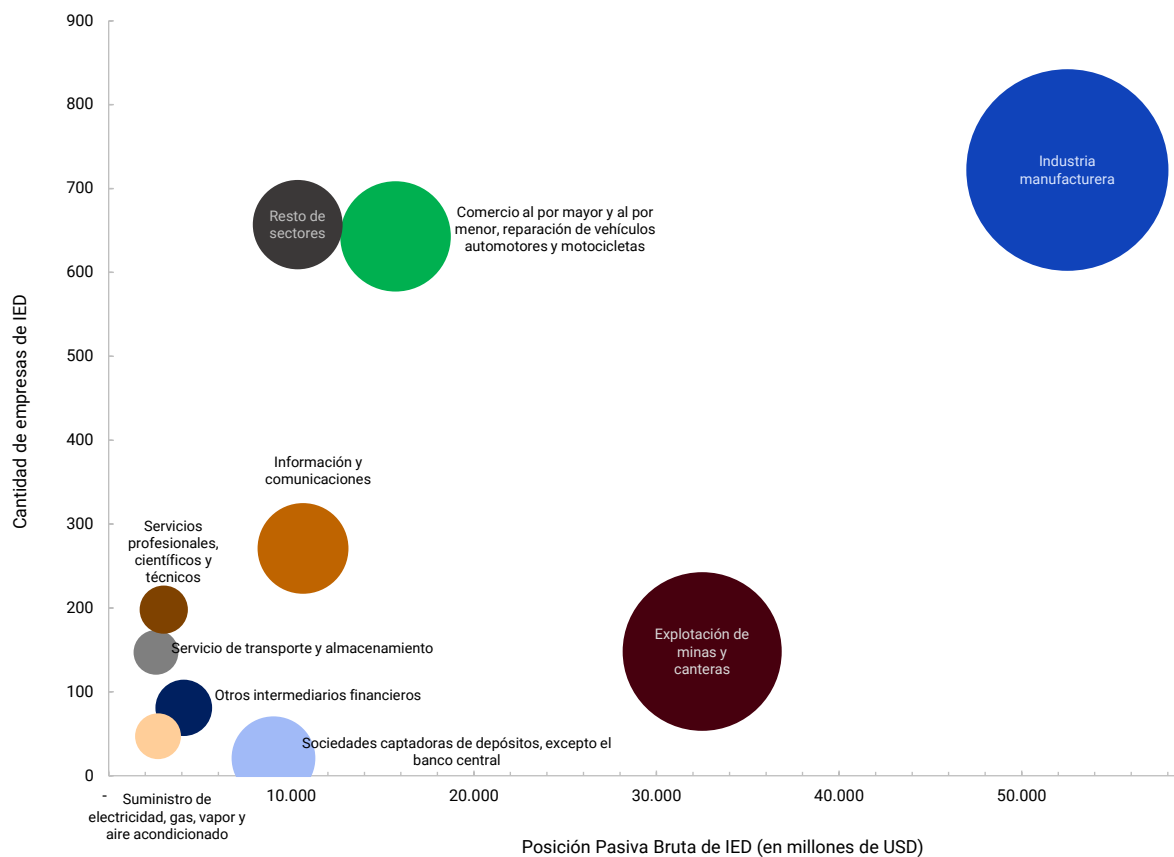


Concentración de la posición pasiva bruta

Al analizar la concentración de las empresas de IED en Argentina, se observa que pocos sectores explicaron la mayor parte del stock total. Al 30.09.23, 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 84% de la posición pasiva bruta a finales de septiembre 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 30.09.23 (23% del stock 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 6% de la posición pasiva bruta.

Gráfico 14 | Posición pasiva bruta y cantidad de empresas de IED por sector al 30.09.23

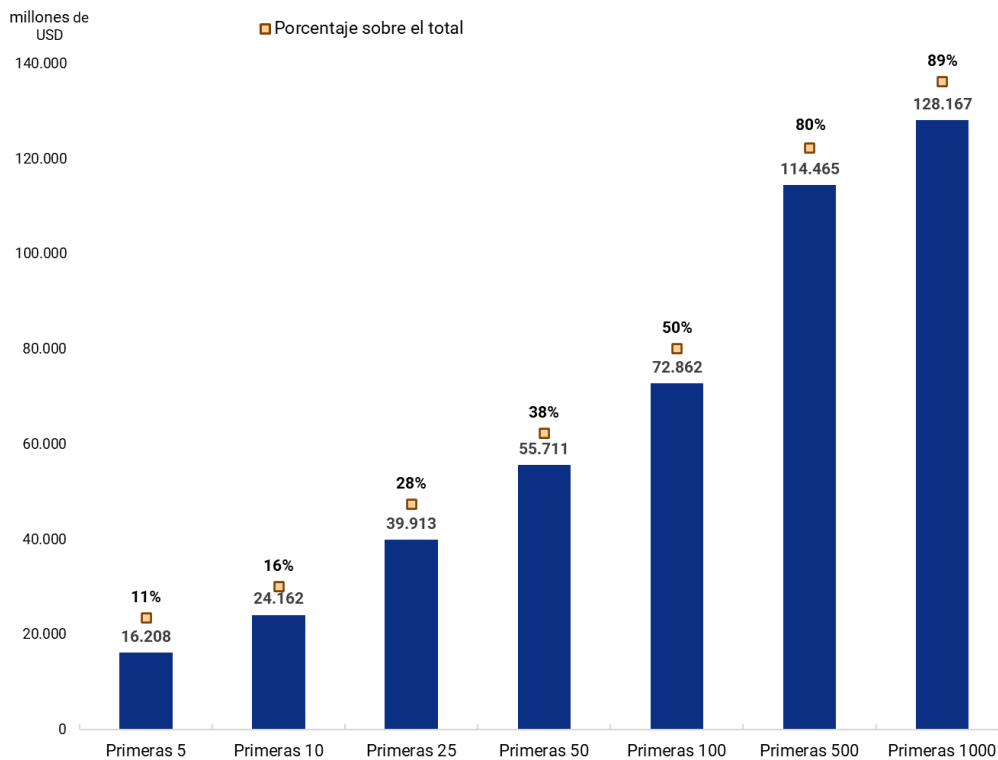


Fuente: BCRA

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 9% 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 30.09.23, las cinco primeras empresas concentraron el 11% del stock total, con USD 16.208 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 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 30.09.23

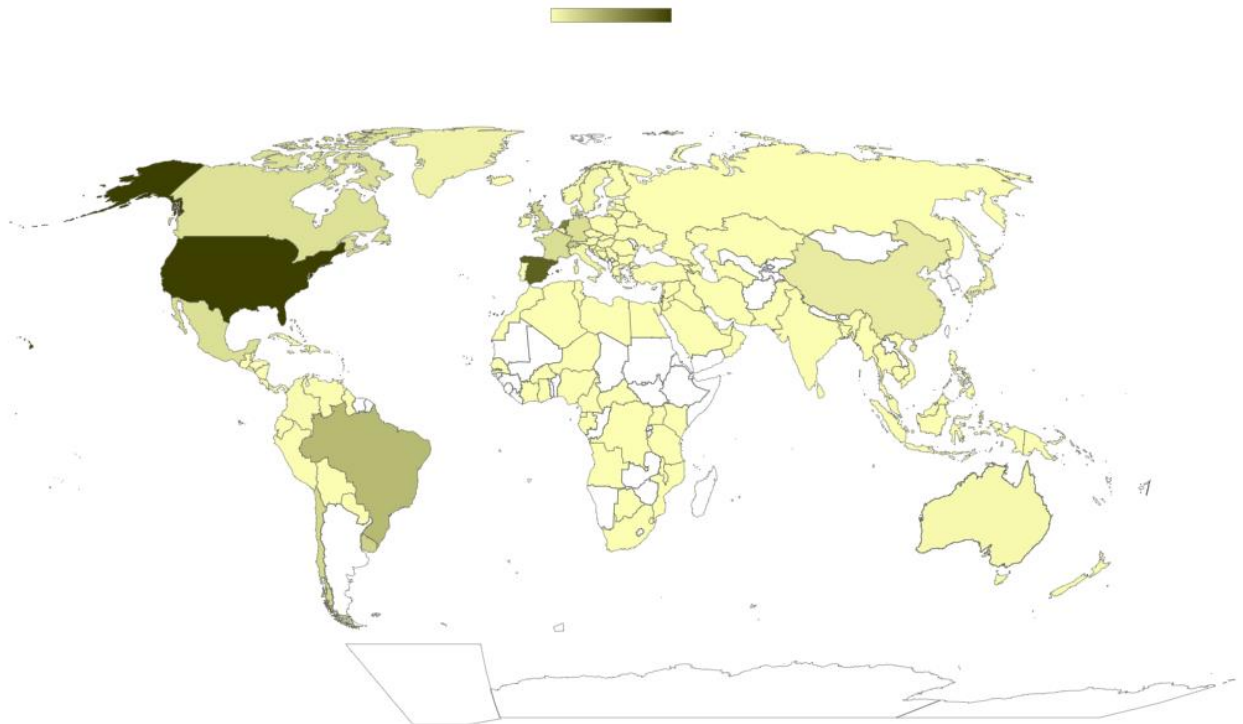


Fuente: BCRA

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 30.09.23 (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 30.09.23

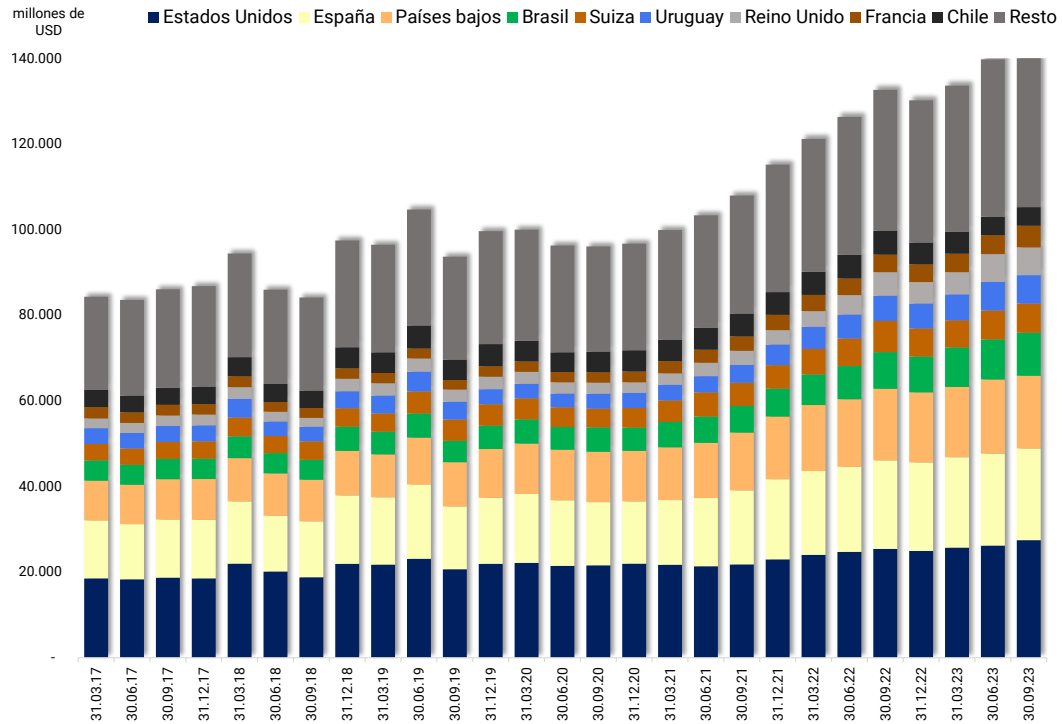


Fuente: BCRA

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 27.470 millones al 30.09.23, lo que representó un 19% del total de tenencias (Gráfico 17). En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 21.410 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 16.977 millones (12% del total). Esos tres países concentraron casi el 50% del stock en Argentina. Le siguieron en importancia Brasil (USD 10.066 millones), Suiza (USD 6.821 millones), Uruguay (USD 6.615 millones), Reino Unido (USD 6.493 millones) y Francia (USD 5.051 millones).

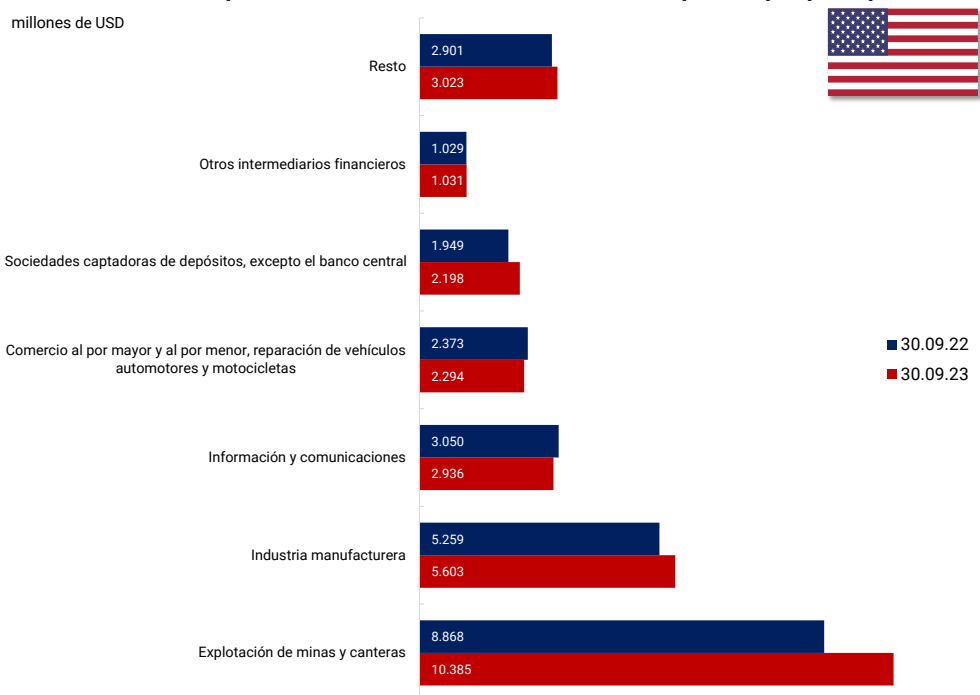
Gráfico 17 | Posición pasiva bruta de IED. Apertura por país



Fuente: BCRA

La IED proveniente de Estados Unidos (Gráfico 18) se dirigió, principalmente, al sector “Explotación de minas y canteras”, que al 30.09.23 explicó el 38% del total, con una posición de USD 10.385 millones. Le siguieron en importancia “Industria manufacturera” con una participación del 20% y una posición de USD 5.603 millones, e “Información y comunicaciones”, con una participación del 11% del total y una posición de USD 2.936 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 1,3 puntos porcentuales, mientras que

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

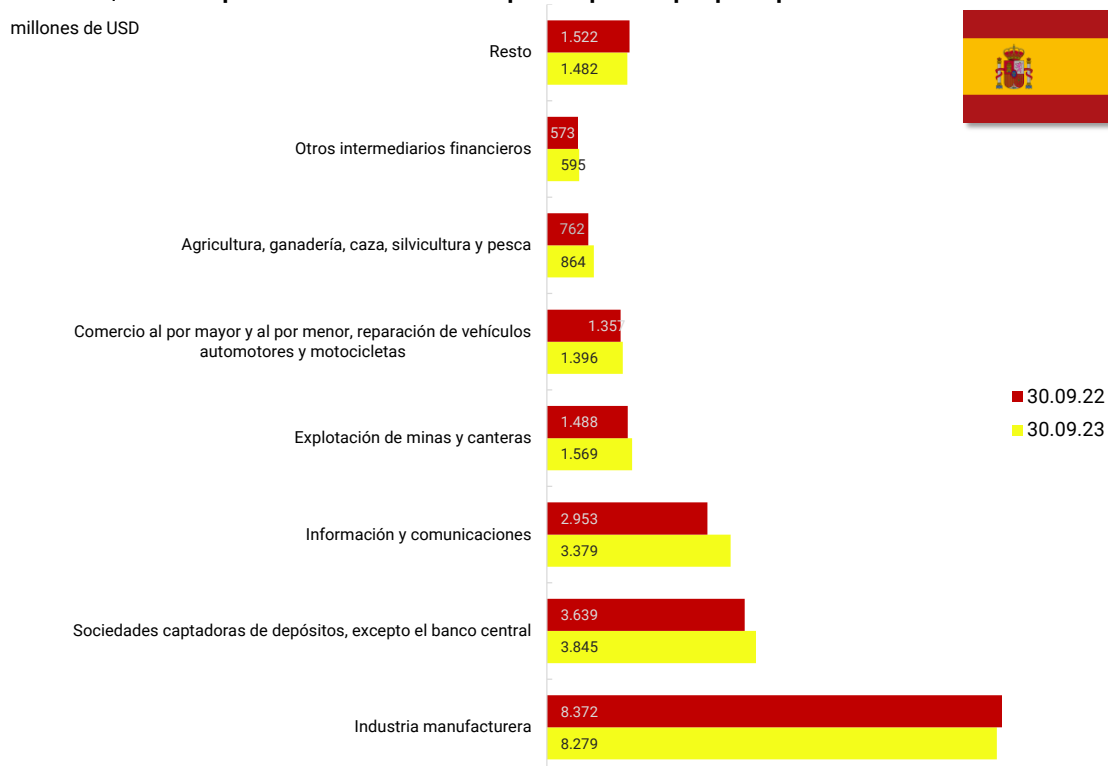


Fuente: BCRA

“Industria manufacturera” presentó una caída de 0,3 pp. Por el contrario, “Explotación de minas y canteras” fue el sector que experimentó un mayor crecimiento en su participación relativa, subiendo 2,9 pp.

En el caso de España (Gráfico 19), el principal sector de destino de sus inversiones fue la “Industria manufacturera”, que al 30.09.23 totalizó USD 8.279 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 3.845 millones, concentró 18% del total. En tercer lugar, se ubicó “Información y comunicaciones”, que explicó USD 3.379 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

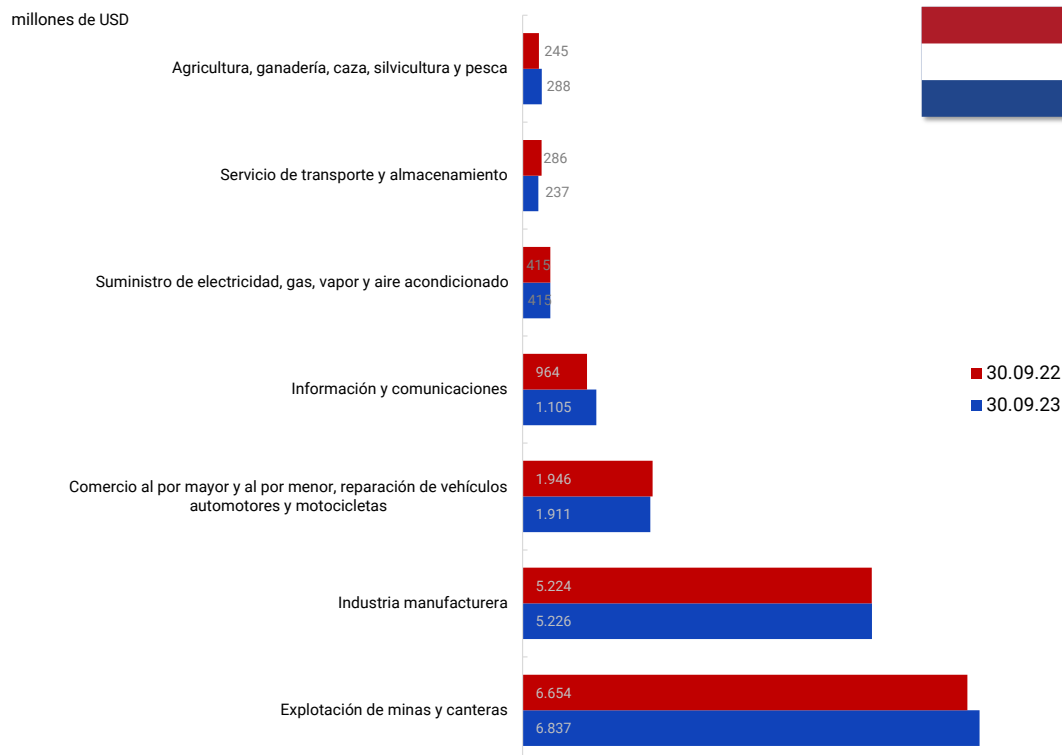


Fuente: BCRA

Por su parte, la posición de Países Bajos (Gráfico 20), tercer país acreedor de la posición bruta de IED de Argentina al 30.09.23, se dirigió principalmente a “Explotación de minas y canteras”, que con USD 6.837 millones, agrupó el 40% de las inversiones de dicho país, seguido por “Industria manufacturera”, con USD 5.226 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 1.911 millones y el 11% del total sectorial del país.

Como se puede observar, “Explotación de minas y canteras” fue el único de estos sectores que experimentó un crecimiento en su posición relativa en el último año, con un aumento de 0,4 p.p. Tanto “Industria manufacturera” como “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” vieron reducida su participación relativa en 0,5 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente.

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



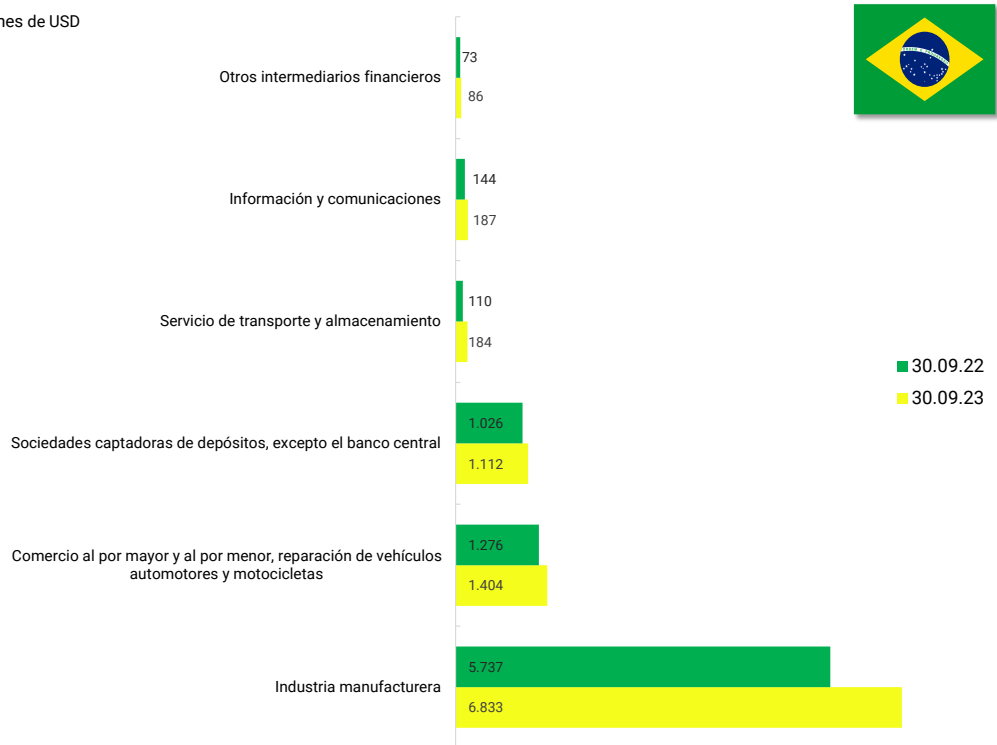
Fuente: BCRA

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 30.09.23 (Gráfico 21). “Industria manufacturera” explicó, con USD 6.833 millones, el 68% 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 14% y 11%, 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 1,2 p.p., con un crecimiento interanual del 19% 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 ambos disminuyeron su participación relativa sobre el stock total del país en 0,9 p.p.

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

millones de USD

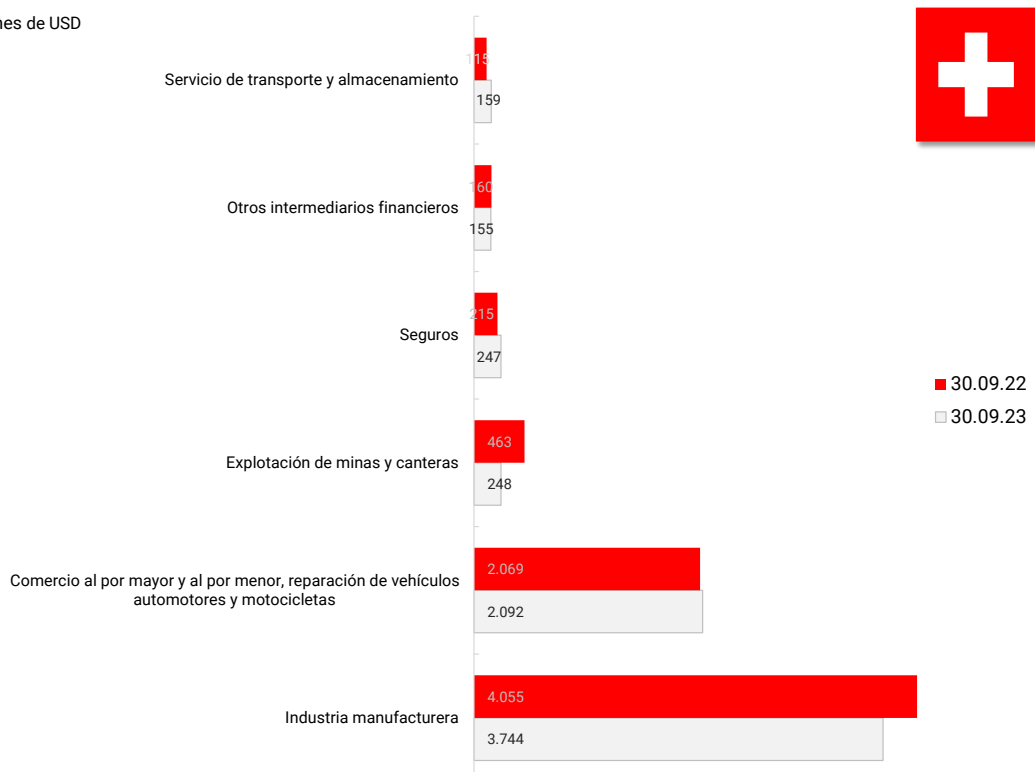


Fuente: BCRA

Por último, Suiza, quinto país de origen de la IED Argentina al 30.09.23, concentró el 86% 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 31%. El primero de estos sectores disminuyó su participación sobre el stock total con respecto al año anterior en 1 p.p., mientras que el segundo creció en 2,2 p.p.

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

millones de USD



Fuente: BCRA

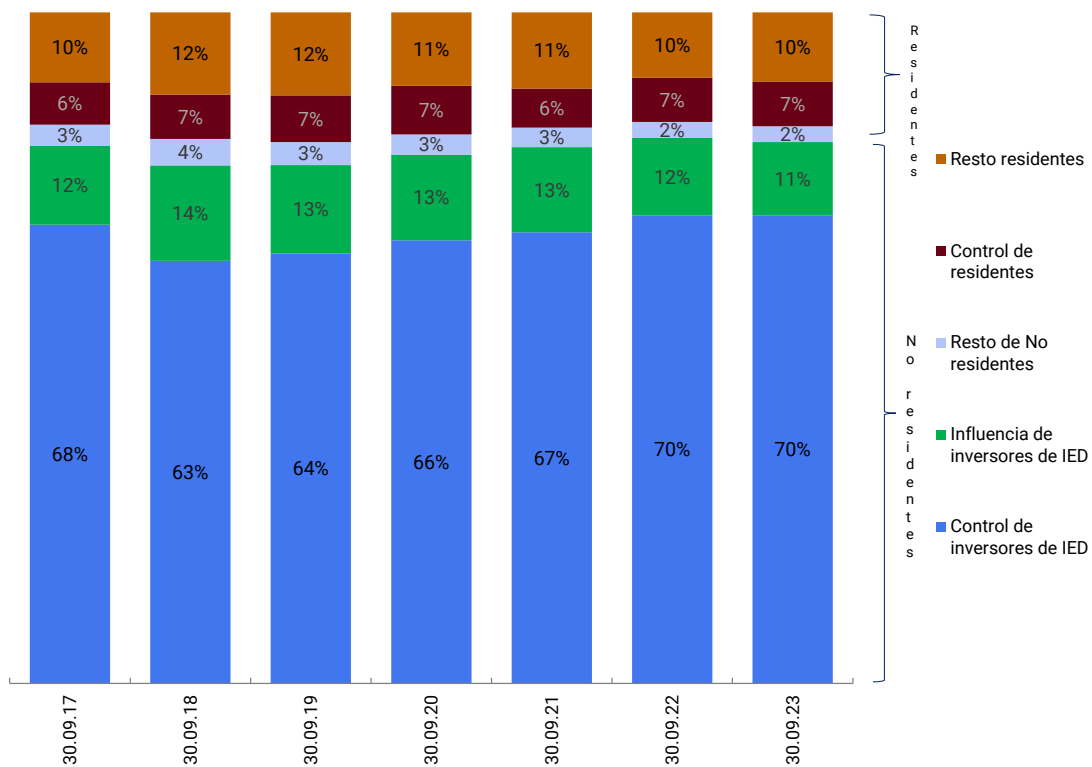
3. Participación en el capital de las empresas de IED¹³

Los inversores de IED (inversionista directo)¹⁴ 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 30.09.23, mientras que un 11% correspondió a inversores no residentes que poseían un grado de influencia en la toma de decisiones (aunque no control).

Por su parte, un 17% del capital de las empresas de IED correspondió a inversores residentes, de los cuales un 7% 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

¹³ Una empresa de inversión directa es una entidad sujeta al control o a un grado significativo de influencia por parte de un inversionista directo.

¹⁴ 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>