

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 31 de marzo de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 31 de marzo 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 primer trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 3.810 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 1.892 millones) y la reinversión de utilidades (USD 1.772 millones), mientras que los ingresos por aportes de capital fueron de USD 162 millones, y se produjeron egresos netos de USD 16 millones por fusiones y adquisiciones. Los ingresos netos del primer trimestre de 2023 registraron un crecimiento en términos interanuales del 2%.

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el primer trimestre de 2023 fueron: "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", que concentró el 32% de los flujos de IED con USD 1.221 millones; "Industria manufacturera", con USD 1.108 millones, que explicó el 29% del total y revirtió la caída registrada en el cuarto trimestre de 2022; y "Explotación de minas y canteras", con USD 551 millones y el 14% de los flujos del trimestre.

Durante el primer trimestre de 2023, el principal origen de los flujos de IED fue Estados Unidos, con ingresos netos por USD 968 millones; seguido por Brasil, con USD 871 millones, y España, con USD 630 millones. Luego se ubicaron Uruguay, con USD 245 millones; China, con flujos netos por USD 162 millones, y Francia, con USD 155 millones.

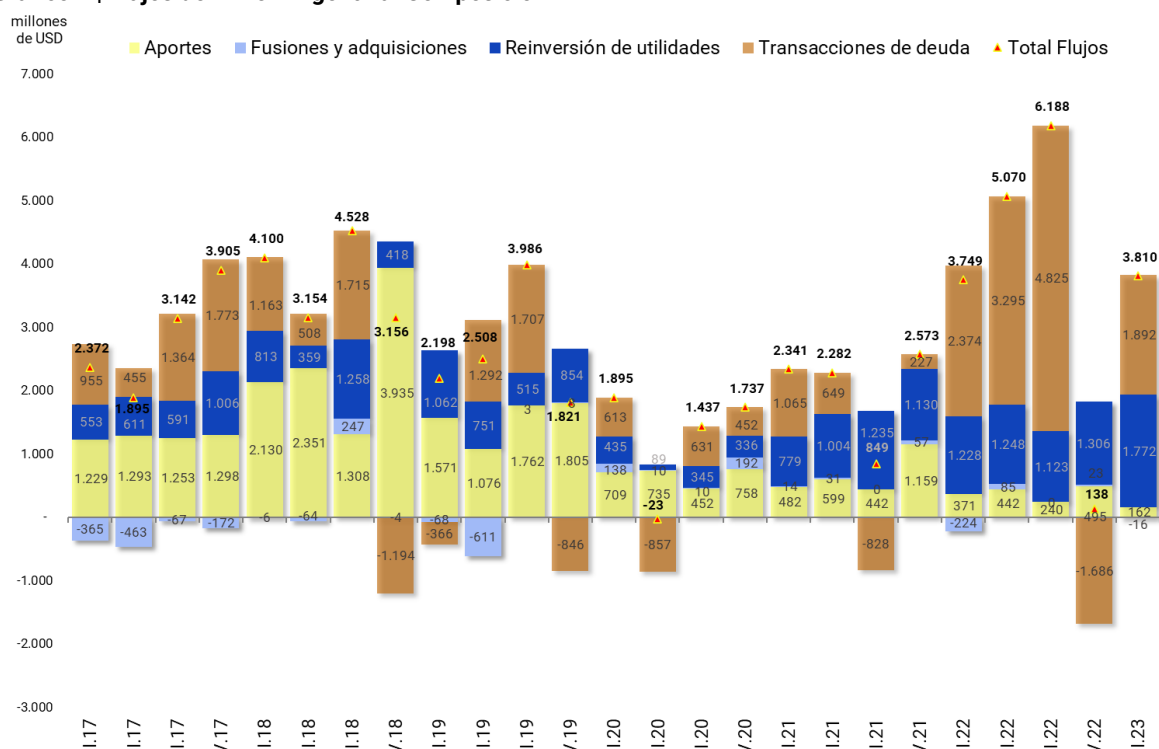
La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 133.304 millones al 31.03.23, con participaciones de capital de USD 91.901 millones, e instrumentos de deuda por USD 41.403 millones. Con relación al trimestre previo, se observó una suba en el stock de IED de USD 3.111, que fue explicado principalmente por los flujos transaccionales, USD 3.810 millones, mientras que las variaciones de tipo de cambio y otras variaciones generaron una contracción en la posición por USD 700 millones.

Estados Unidos se ubica como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 25.684 millones al 31.03.23, lo que representó un 19% del total de tenencias. En segundo lugar, se encuentra España, con una posición pasiva bruta de USD 21.084 millones (16% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 16.343 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 primer trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 3.810 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 1.892 millones) y la reinversión de utilidades (USD 1.772 millones), mientras que los ingresos por aportes de capital fueron de USD 162 millones, y se produjeron egresos netos de USD 16 millones por fusiones y adquisiciones (Gráfico 1). En el caso de las transacciones de deuda, el monto se explica principalmente por deuda por importaciones de bienes, con ingresos netos de USD 2.337 millones, parcialmente compensado por la cancelación neta de la deuda por exportaciones de bienes (USD 1.211 millones).

Gráfico 1 | Flujos de IED en Argentina. Composición



Fuente: BCRA

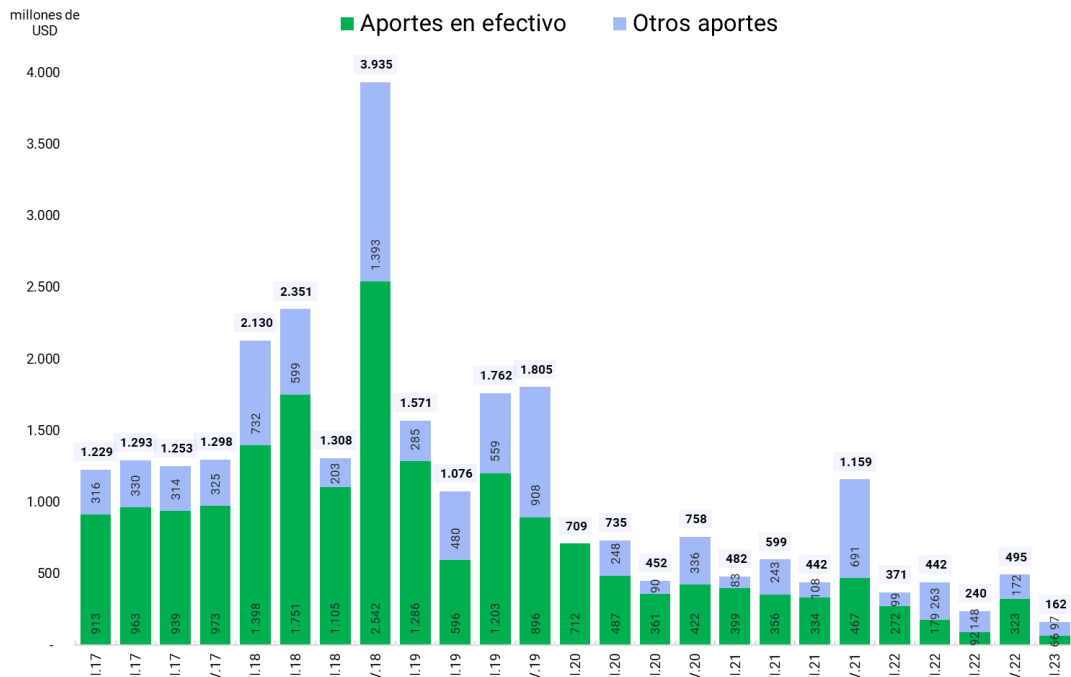
Comparando con los ingresos netos del trimestre anterior (USD 138 millones), se registró un crecimiento en los flujos transaccionales de USD 3.673 millones². En términos interanuales se evidenció una suba del 2% (USD 62 millones).

Aportes de capital

Los aportes de capital reflejan la decisión del inversor directo de ampliar o retirar el capital invertido en empresas residentes. Estos acumularon ingresos netos de USD 162 millones en el primer trimestre de 2023 (Gráfico 2), siendo la tercera fuente de financiamiento por parte de los inversores directos, registrando una caída trimestral del 67% e interanual del 56%. Del monto total de aportes del período, un 41% 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 prefinanciaciones y anticipos del sector "Elaboración de productos alimenticios", en el que se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales.

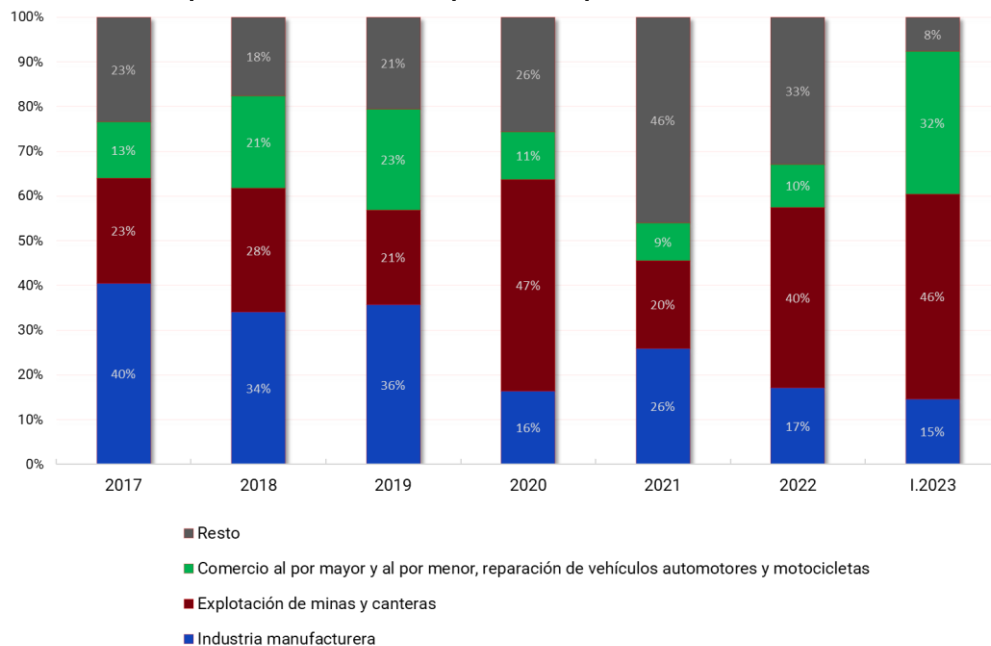
Gráfico 2 | Aportes de capital



Fuente: BCRA

En el primer trimestre de 2023 el 92% de los aportes de capital tuvieron como destino tres sectores: “Explotación de minas y canteras”, con el 46% del total; “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con el 32%; e “Industria manufacturera”, que explicó el 15% del total de aportes (Gráfico 3).

Gráfico 3 | Participación sectorial de los aportes de capital

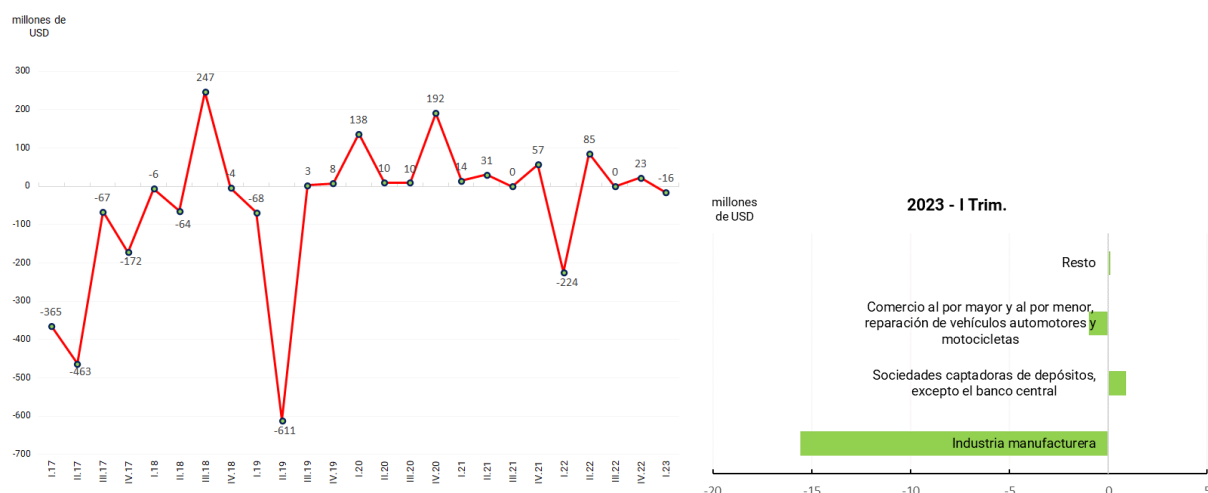


Fuente: BCRA

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 el primer trimestre de 2023 se experimentó una salida neta de USD 16 millones en este concepto (Gráfico 4), que estuvieron explicados casi en su totalidad por el sector “Industria manufacturera”.

Gráfico 4 | Fusiones y adquisiciones



Fuente: BCRA

Renta de capital y reinversión de utilidades³

La renta de capital de IED se estimó en USD 2.034 millones para el primer trimestre de 2023, lo que representa una suba trimestral del 18%, y del 49% en términos interanuales (Gráfico 5).

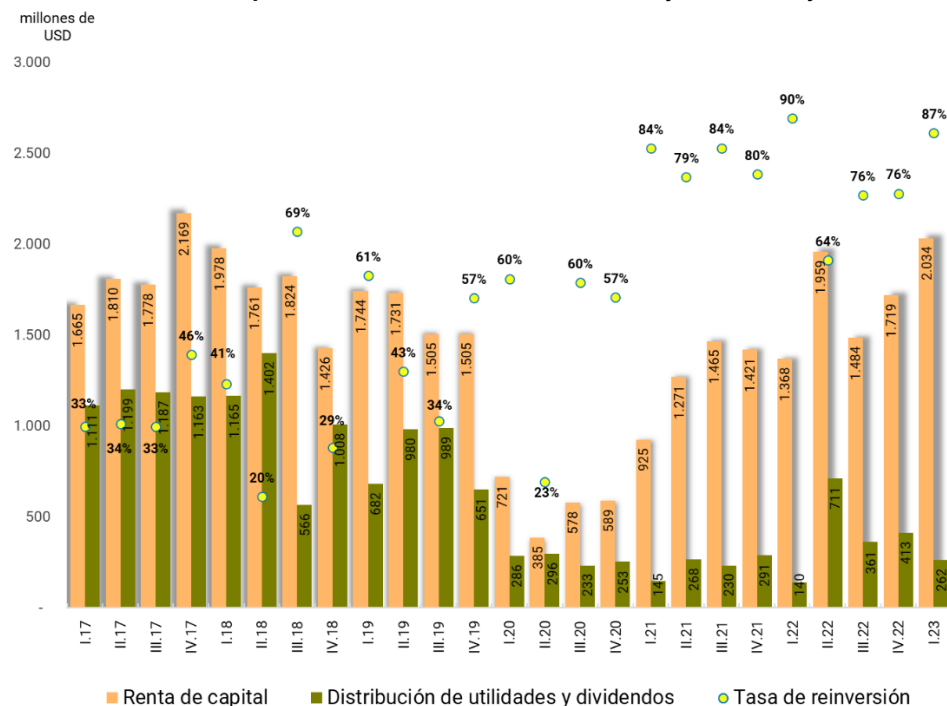
A nivel sectorial⁴, el 90% de la renta de capital fue explicada por tres sectores: “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central” acumuló el 60% del total, con USD 1.214 millones, siendo el récord para este sector en la serie, explicado principalmente por mayores resultados por títulos valores⁵. En segundo lugar, se ubicó “Industria manufacturera”, con USD 361 millones (18% del total) y en tercera posición, “Explotación de minas y canteras”, con USD 256 millones (13% 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.

⁵ Para mayor información, consultar el Informe de Bancos del BCRA ([click aquí](#)).

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 primer trimestre de 2023, USD 262 millones, reflejando una caída trimestral de USD 151 millones, y una suba interanual de USD 122 millones. De esta manera, la reinversión de utilidades en el período fue de USD 1.772 millones.

Con estos datos, la proporción de la renta que se reinvierte en la empresa de inversión directa fue del 87% en el primer trimestre de 2023, lo que representó una caída interanual de 3 puntos porcentuales (p.p.).

Instrumentos de deuda⁶

En el primer trimestre de 2023 los flujos transaccionales de deuda de ID resultaron en ingresos netos por USD 1.892 millones, impulsados principalmente por el aumento de la deuda por importaciones de bienes con empresas relacionadas. Esta cifra refleja un incremento en el trimestre de USD 3.578 millones y una caída interanual de USD 482 millones (Gráfico 6).

Cuando se compara respecto del cuarto trimestre de 2022, hay que destacar que durante ese trimestre hubo cancelaciones netas de deuda de ID por USD 1.686 millones, variación explicada básicamente por la cancelación neta de 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 prefinanciamientos y anticipos del sector "Elaboración de productos alimenticios", en el que se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales.

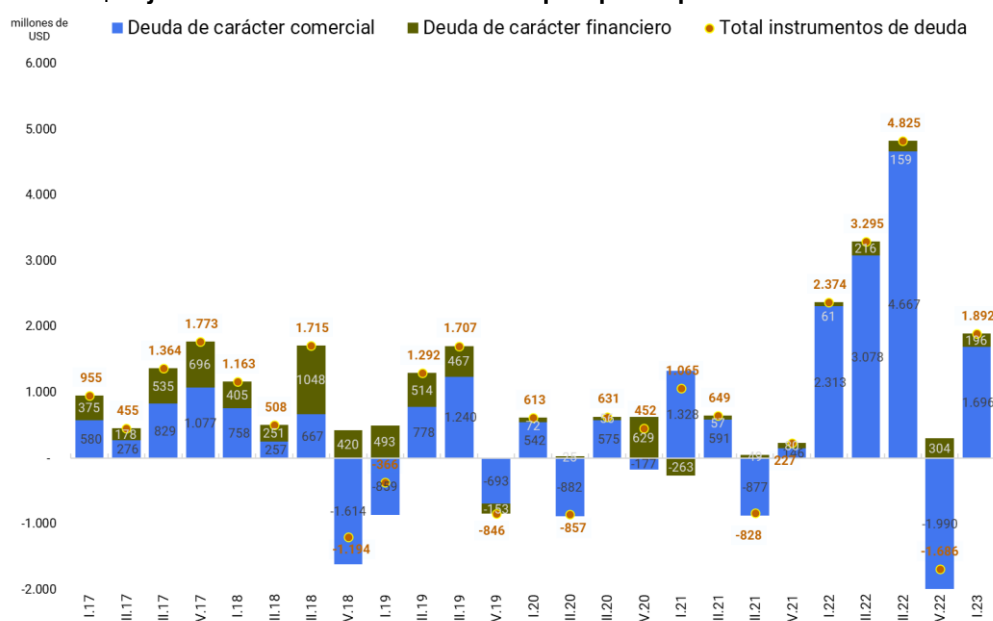
En lo que respecta a la composición de los flujos del primer trimestre de 2023, USD 1.696 millones correspondieron a deuda de carácter comercial, mientras que USD 196 millones a deuda de carácter financiero.

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

Al interior de la deuda comercial⁷, la mayor preponderancia la tuvieron la deuda por importaciones y exportaciones de bienes. En el caso particular de la deuda por importaciones de bienes, en el primer trimestre de 2023 tuvo un incremento de USD 2.337 millones. Estas cifras podrían estar explicadas por el efecto de las adecuaciones a la normativa de exterior y cambios en materia de pagos de importaciones.

Por su parte, la deuda por exportaciones de bienes se redujo USD 1.211 millones en el primer trimestre del año 2023, principalmente por las cancelaciones de deuda del sector “Elaboración de productos alimenticios”, donde se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales, luego de que hubiera finalizado el “Programa de Incremento Exportador” en dicho trimestre.

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



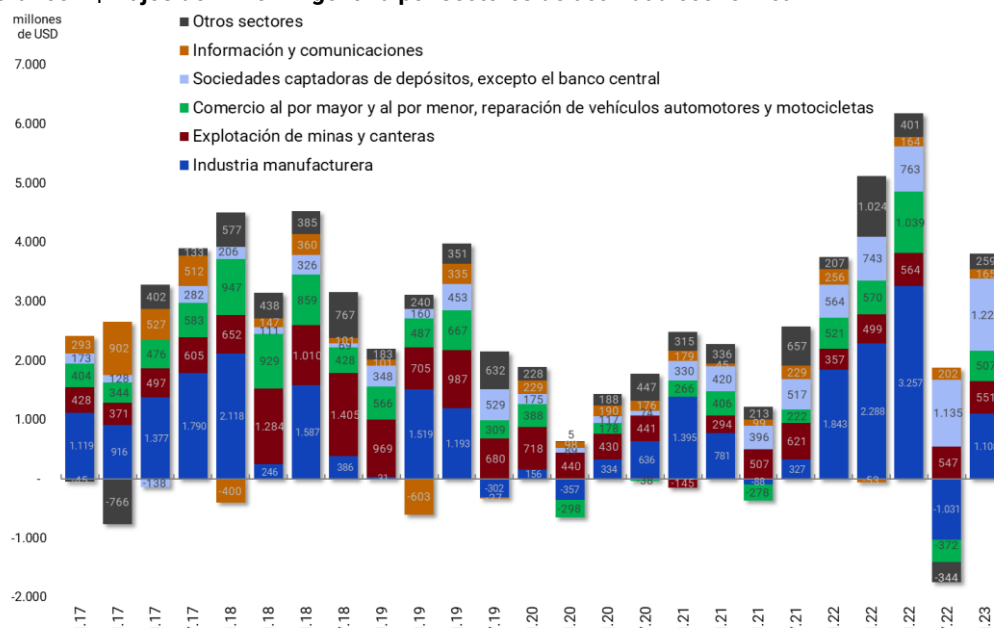
Fuente: BCRA

Destino de los flujos de IED

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el primer trimestre de 2023 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” (Gráfico 7).

⁷ 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



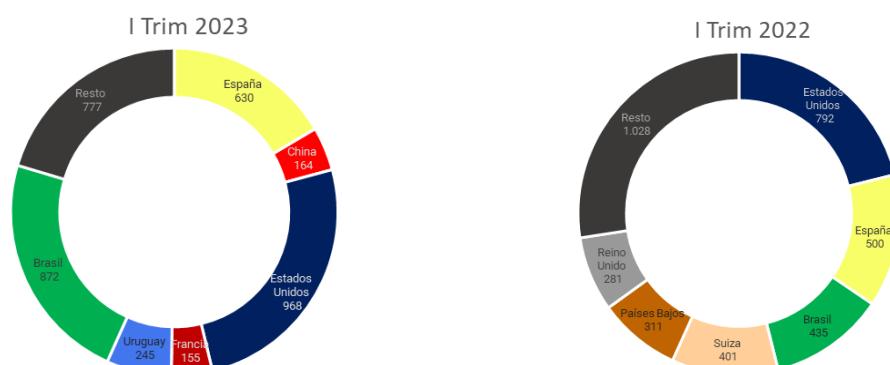
Fuente: BCRA

El sector de “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central” concentró el 32% de los flujos de IED con USD 1.221 millones; seguido por “Industria manufacturera”, con USD 1.108 millones, que explicaron el 29% del total y revirtieron la caída registrada en el cuarto trimestre de 2022; y “Explotación de minas y canteras”, con USD 551 millones y el 14% de los flujos del trimestre.

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 2023 (Gráfico 8), el principal origen fue Estados Unidos, con ingresos netos por USD 968 millones (crecimiento interanual de 22%); seguido por Brasil, con USD 872 millones (suba interanual de 100%), y España, con USD 630 millones (alza interanual de 26%). Luego se ubicaron Uruguay, con USD 245 millones (suba interanual de 18%); China, con flujos netos por USD 162 millones (crecimiento interanual de 223%), y Francia, con USD 155 millones (caída interanual de 19%)⁸.

Gráfico 8 | Flujos de IED por países



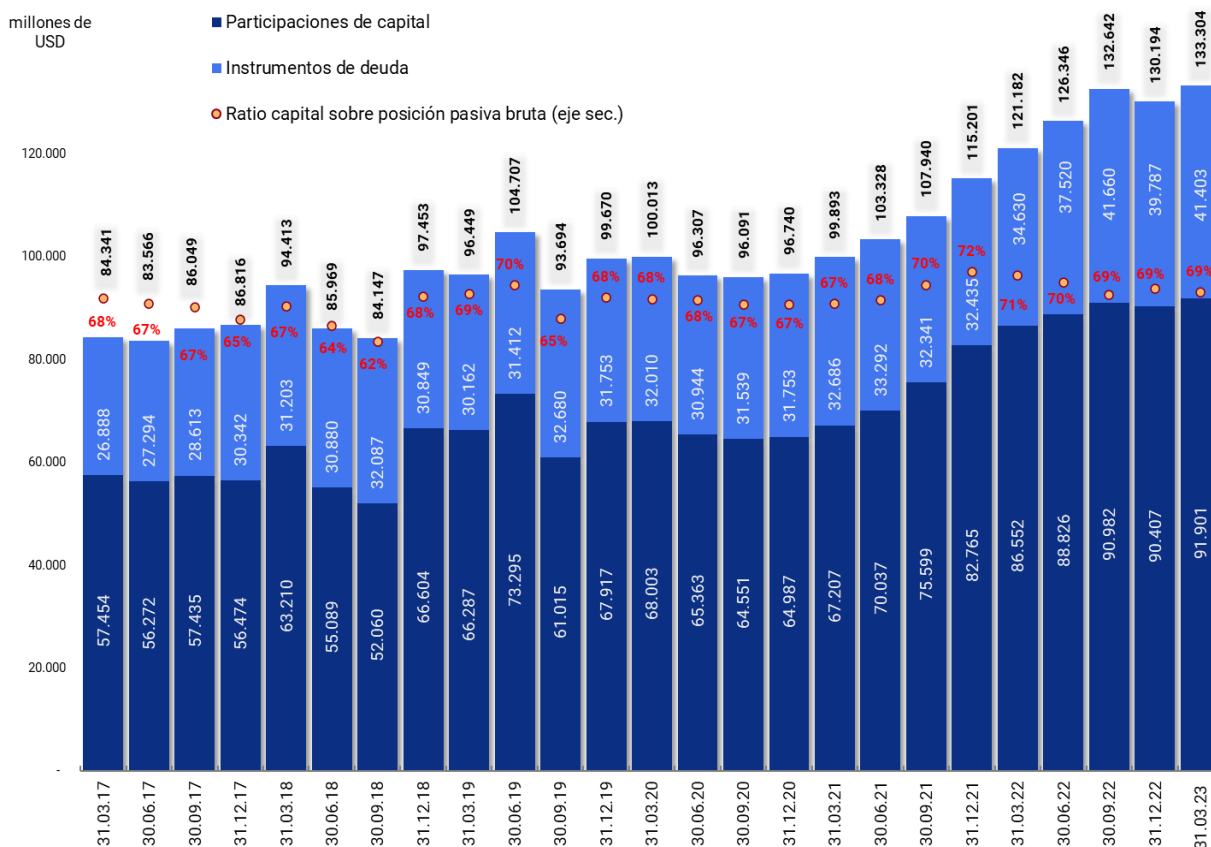
Fuente: BCRA

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 133.304 millones al 31.03.23, con participaciones de capital de USD 91.901 millones, e instrumentos de deuda por USD 41.403 millones. En el primer trimestre de 2023, el ratio de capital sobre posición pasiva bruta alcanzó el 69%, ubicándose en línea con el promedio de la serie (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 3.111 millones, que es explicado principalmente por los flujos transaccionales, USD 3.810 millones, mientras que las variaciones de tipo de cambio y otras variaciones⁹ generaron una contracción en la posición, al registrar una cifra negativa de USD 700 millones (Tabla 1).

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 1 | Conciliación de posiciones y flujos
En millones de USD

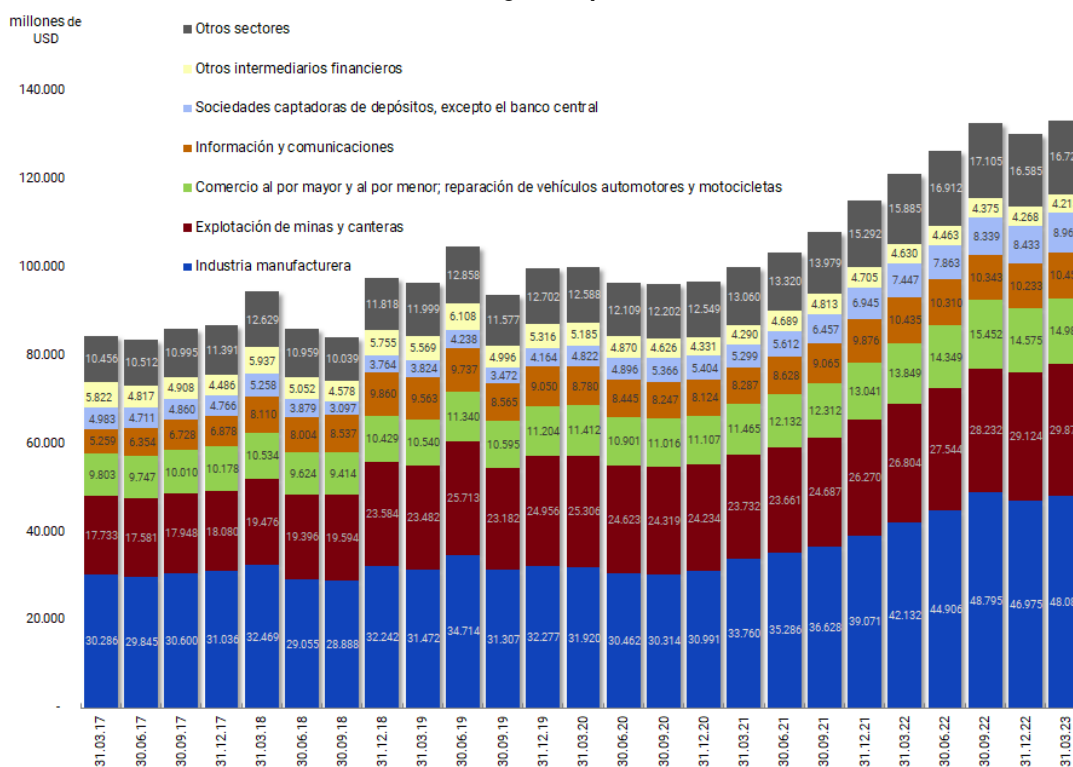
Variación de la posición bruta de IED			
Posición de IED al 31.12.22	Transacciones financieras	Otras variaciones	Posición de IED al 31.03.23
130.194	3.810	-700	133.304

Fuente: BCRA

Sector de actividad de la empresa receptora¹⁰

A nivel sectorial¹¹ (Gráfico 10), el principal sector de destino de la IED al 31.03.23 fue la “Industria manufacturera”, con una posición de USD 48.081 millones (registrando un crecimiento trimestral del 2% e interanual del 14%). Siguiendo en importancia se encuentran los sectores “Explotación de minas y canteras”, con una posición de USD 29.872 millones (suba trimestral del 2% e interanual del 11%), y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con un stock de USD 14.986 millones (aumento trimestral del 2% e interanual del 8%).

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).

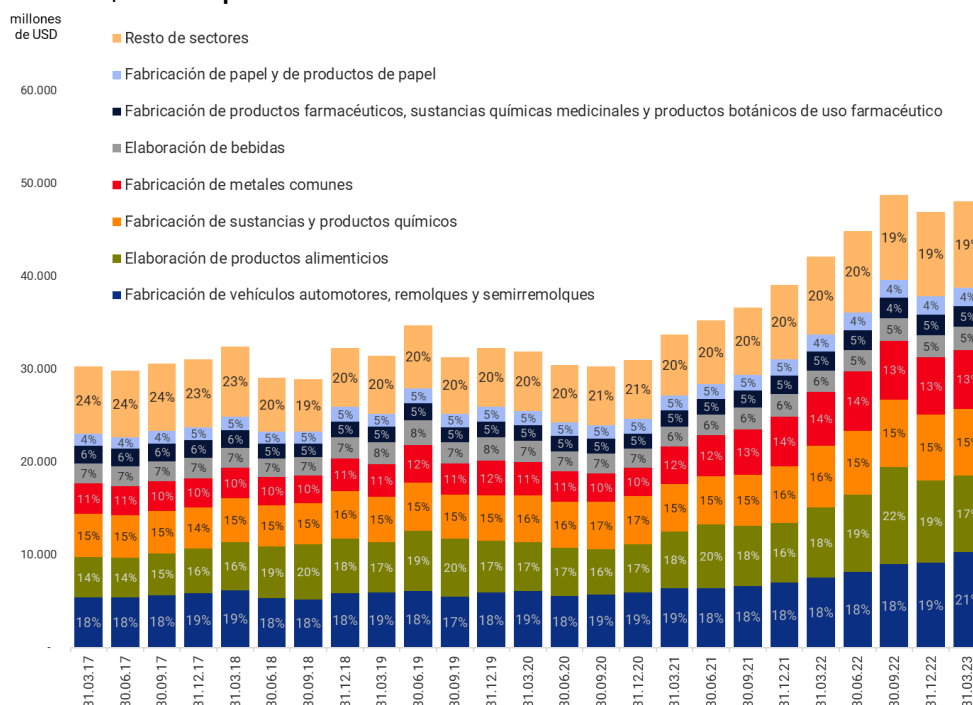
¹¹ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso de “Intermediación 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 10.457 millones (suba trimestral del 2% y manteniéndose en términos interanuales). En quinto lugar, se ubicó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con USD 8.968 millones, siendo dentro de estos sectores el que evidenció mayor crecimiento trimestral e interanual, en el orden del 6% y 20%, respectivamente.

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 31.03.23.

Al interior del sector “Industria manufacturera” (que concentró un 36% de la IED al 31.03.23), “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

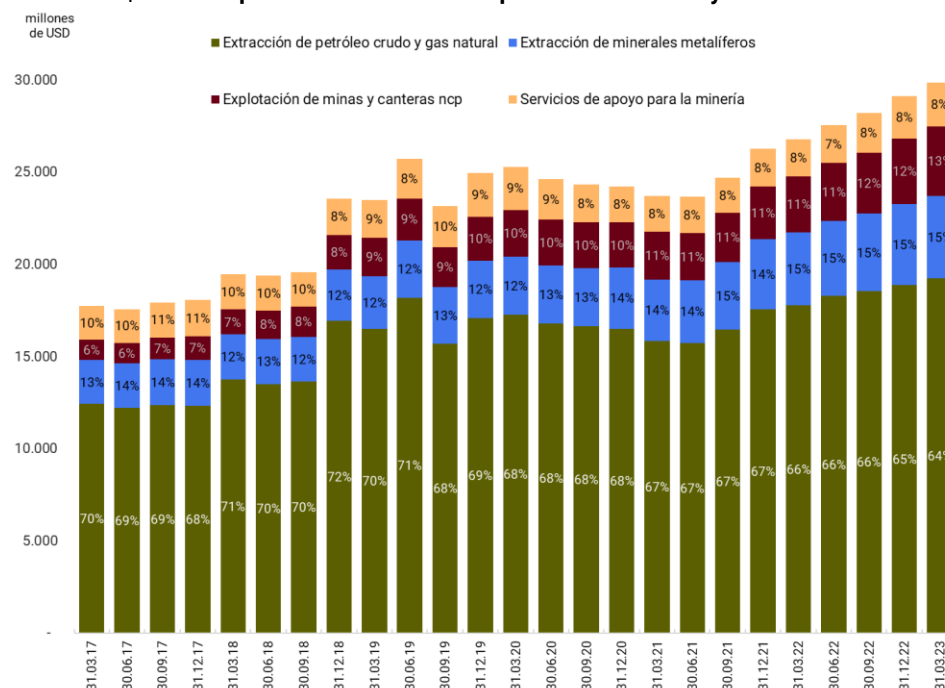
El sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” fue el más relevante al 31.03.23, con una posición de USD 10.261 millones (crecimiento trimestral del 12% e interanual del 37%). El segundo sector en importancia fue “Elaboración de productos alimenticios”, donde se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales, con un stock de USD 8.253 millones (caída trimestral del 7% y suba interanual del 9%). Le siguieron en importancia “Fabricación de sustancias y productos químicos” y “Fabricación de metales comunes”, con una posición de USD 7.191 millones y USD 6.374 millones, respectivamente. En conjunto, estos cuatro sectores concentraron el 67% de la recepción de IED de “Industria manufacturera” al 31.03.23.

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 31.03.23. El sector más destacado dentro de esta clasificación fue

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

“Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con USD 19.242 millones (crecimiento trimestral del 2% e interanual del 8%) y participación del 64% sobre el total de la posición de “Explotación de minas y canteras”. Luego se ubicó “Extracción de minerales metalíferos”, con USD 4.470 millones (suba trimestral del 2% e interanual del 13%), explicando un 15% del total de la IED del sector (Gráfico 12).

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

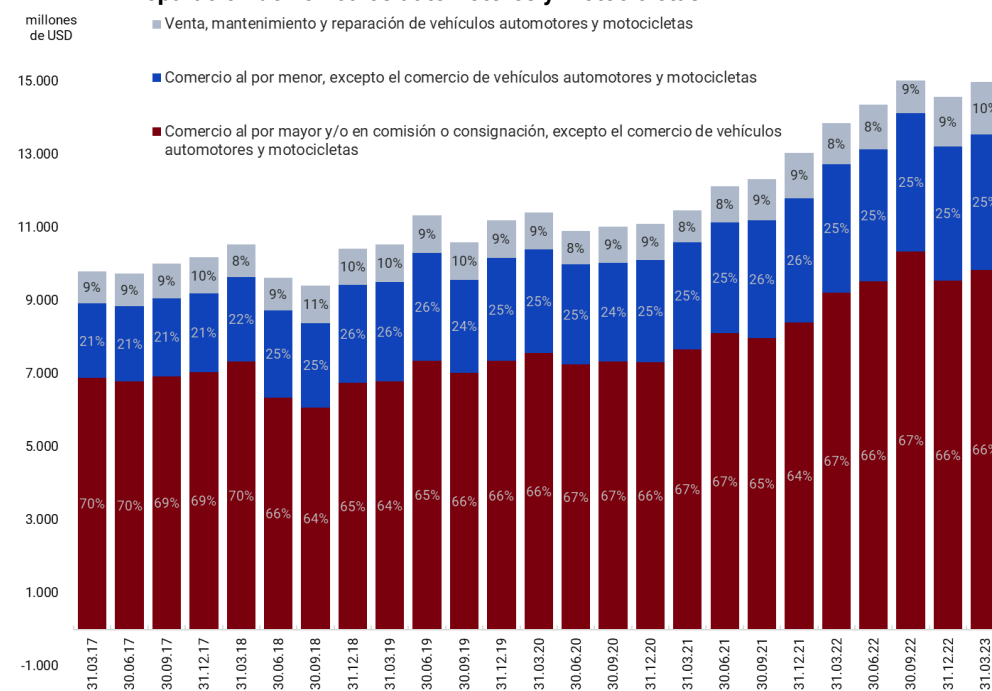


Fuente: BCRA

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 31.03.23. 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 9.846 millones (crecimiento del 3% trimestral y 7% interanual) y el 66% del stock total (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 3.688 millones de stock (suba trimestral del 1% e interanual del 5%), alcanzando una participación del 25% 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



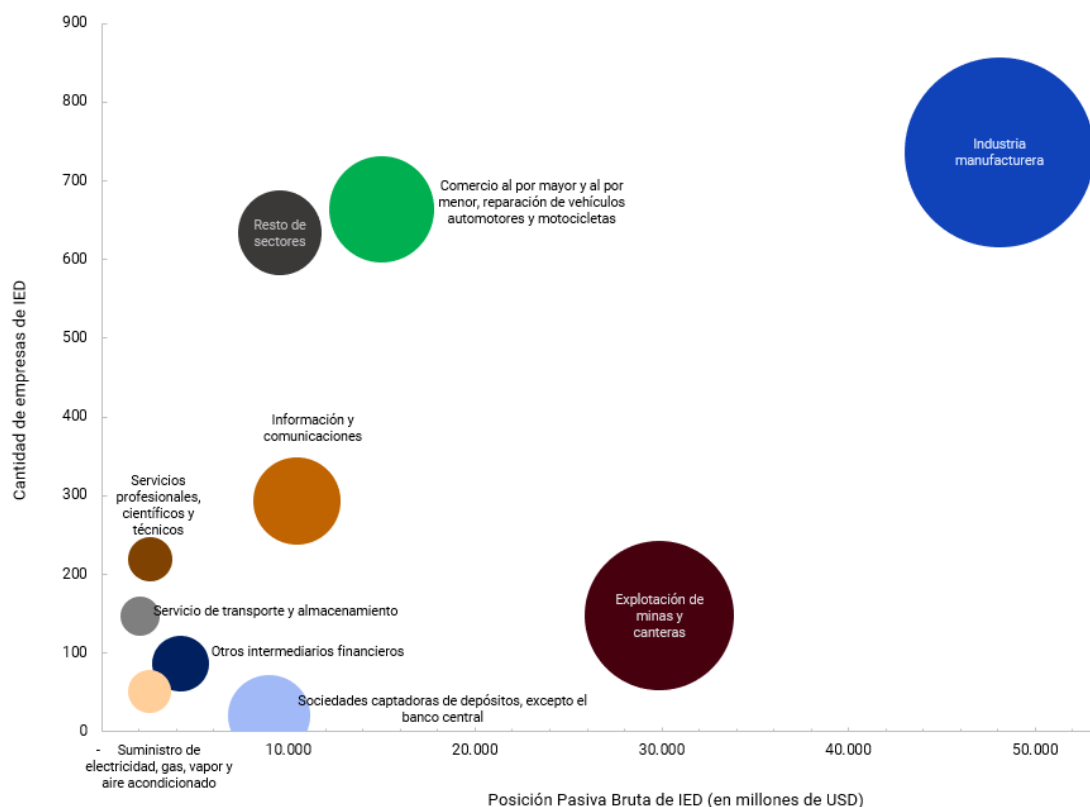
Fuente: BCRA

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 31.03.23, 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 marzo 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 31.03.23 (22% del total), la misma se concentró en pocas empresas (un 5% del total de empresas). En forma 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 31.03.23



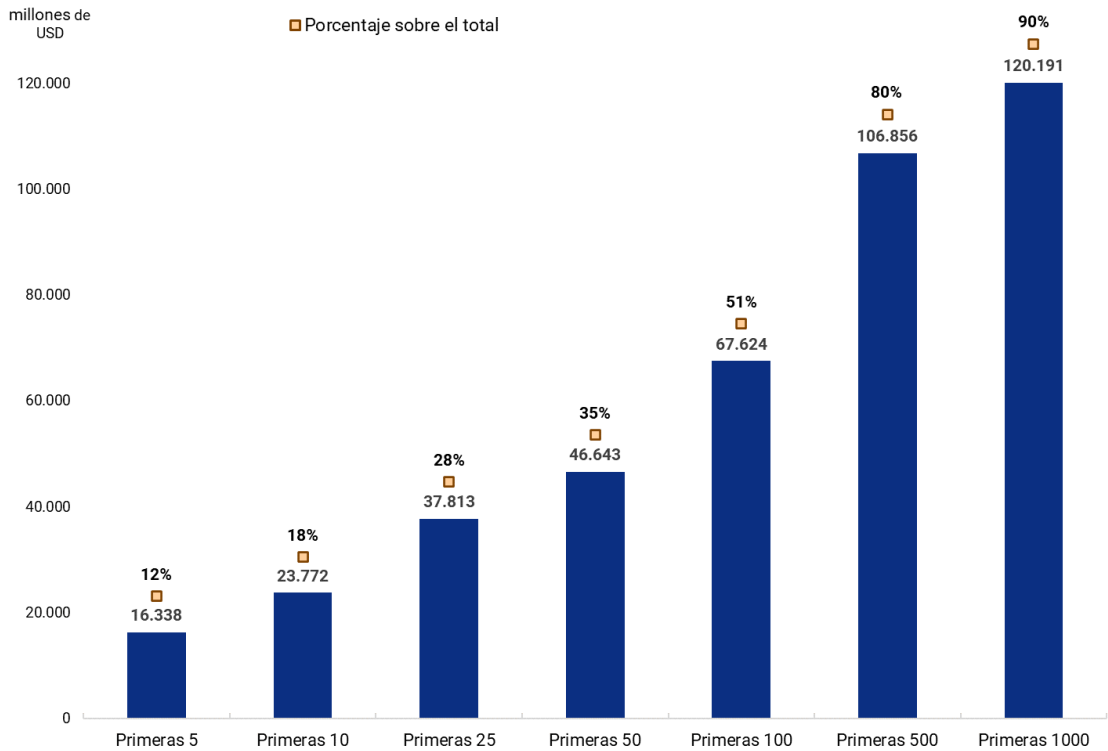
Fuente: BCRA

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. En forma similar, 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 31.03.23, las cinco primeras empresas concentraron el 12%

del stock total, con USD 16.338 millones. En la misma línea, considerando las primeras 25 empresas, se explica casi la tercera parte del total y, al llegar a las 100 primeras empresas en términos de stock, 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 31.03.23

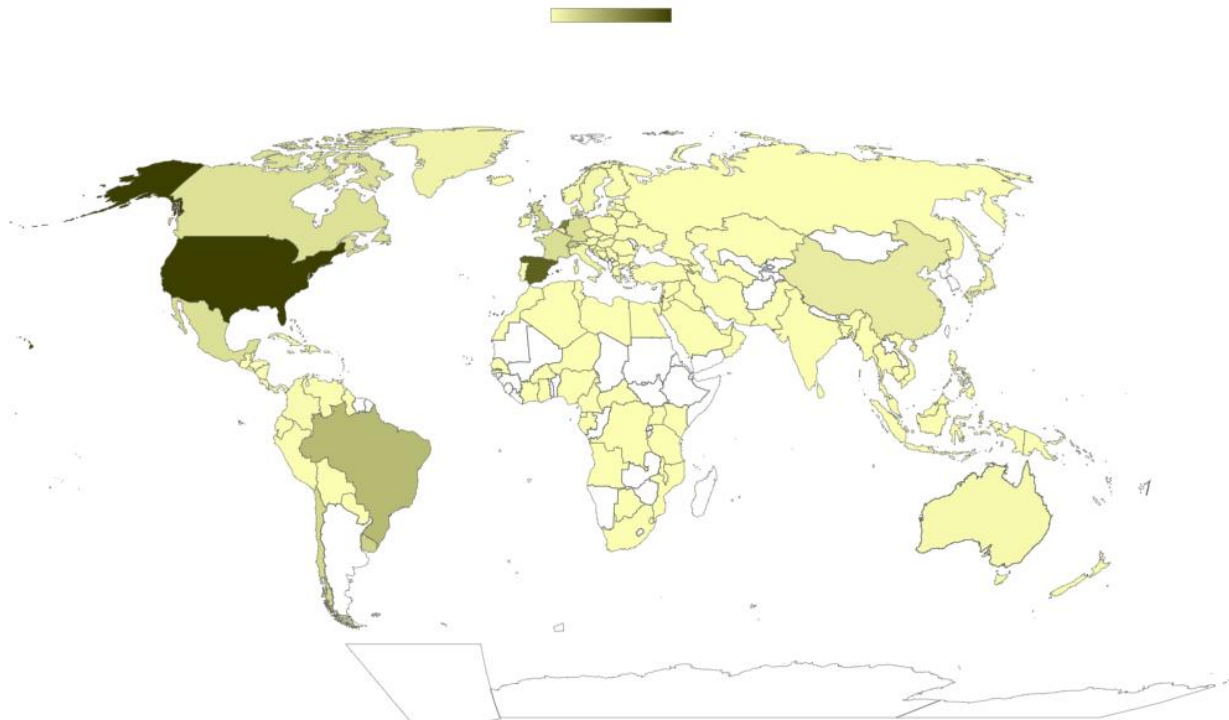


Fuente: BCRA

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 31.03.23 (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 31.03.23

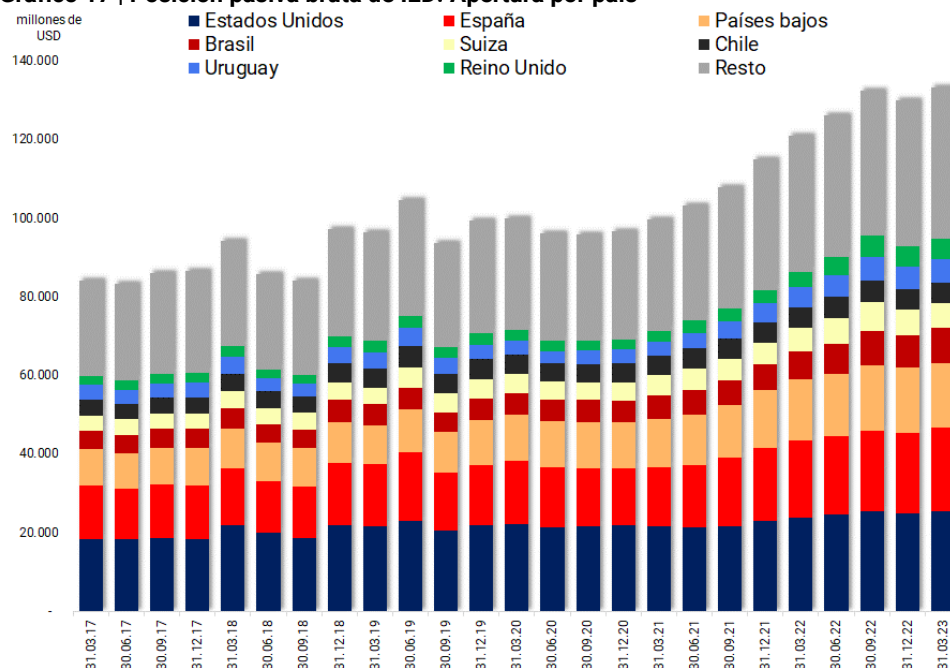


Fuente: BCRA

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 25.684 millones al 31.03.23, lo que representó un 19% del total de tenencias (Gráfico 17). En segundo lugar, se encuentra España, con una posición pasiva bruta de USD 21.084 millones (16% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 16.343 millones (12% del total). Esos tres países concentraron casi el 50% del stock en Argentina. Le siguen en importancia Brasil (USD 9.174 millones), Suiza (USD 6.346 millones), Uruguay (USD 6.066 millones), Reino Unido (USD 5.140 millones) y Chile (USD 5.125 millones).

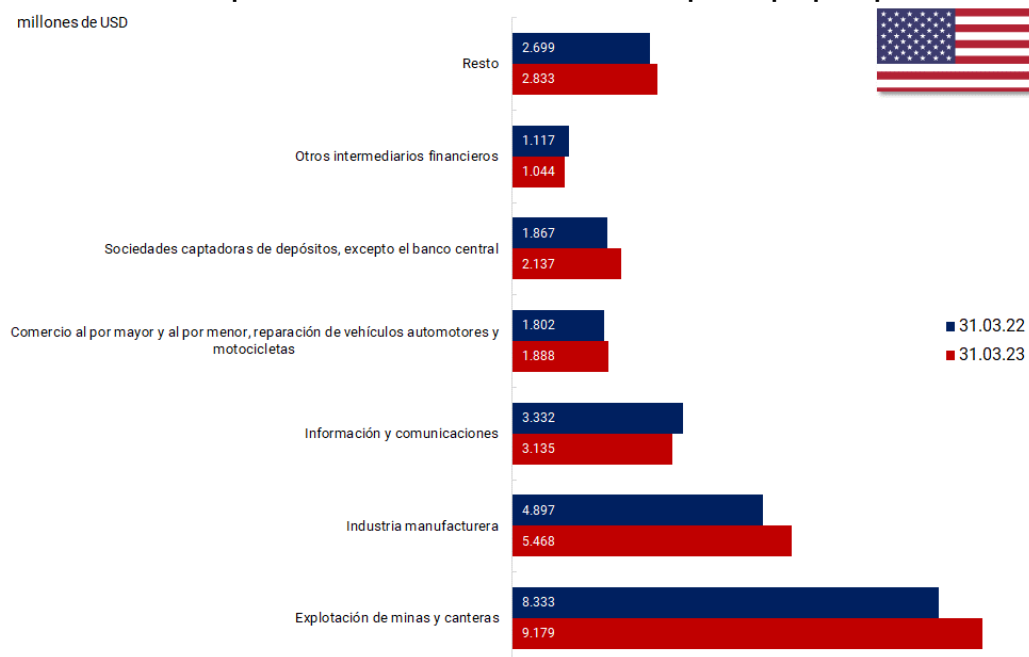
Gráfico 17 | Posición pasiva bruta de IED. Apertura por país



Fuente: BCRA

La IED proveniente de Estados Unidos (Gráfico 18) se dirigió, principalmente, al sector “Explotación de minas y canteras”, que al 31.03.23 explicó el 36% del total, con una posición de USD 9.179 millones. Le siguieron en importancia “Industria manufacturera” con una participación del 21% y una posición de USD 5.468 millones, e “Información y comunicaciones”, con una participación del 12% del total y una posición de USD 3.135 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 1,6 puntos porcentuales (p.p.), mientras que “Industria manufacturera” y “Explotación de minas y canteras” tuvieron crecimientos de 0,9 p.p y 1,1 p.p., respectivamente.

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

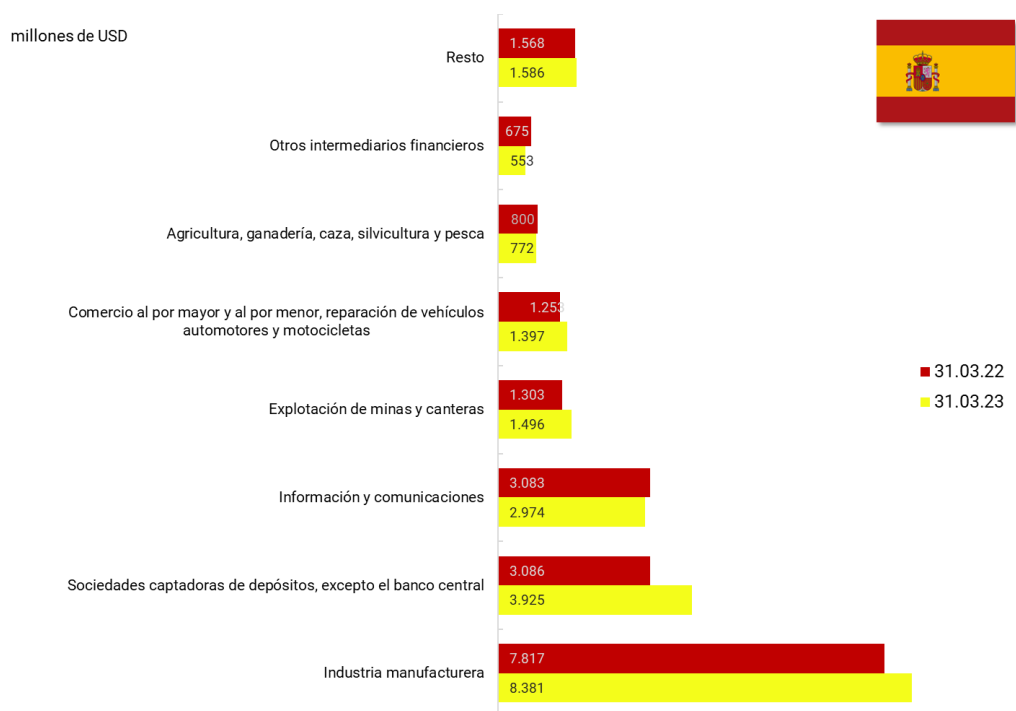


Fuente: BCRA

En el caso de España (Gráfico 19), el principal sector de destino de sus inversiones fue la “Industria manufacturera”, que al 31.03.23 totalizó USD 8.381 millones, representando 40% del stock total de ese país. En segundo lugar, se ubicó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, que con USD 3.925 millones, concentró 19% del total. Este último sector registró el mayor crecimiento en su participación relativa respecto al mismo período del año anterior, de 2,9 p.p.

Les sigue en importancia “Información y comunicaciones”, que alcanzó USD 2.974 millones al 31.03.23 (14% del total), disminuyendo su participación interanual de la posición con origen español en 1,6 p.p.

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

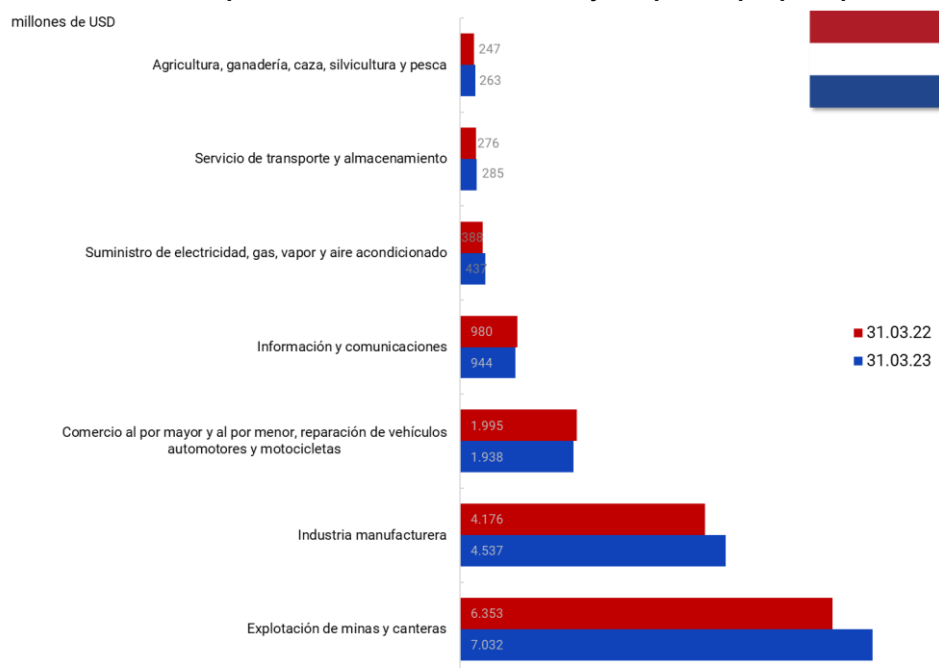


Fuente: BCRA

Por su parte, la posición de Países Bajos (Gráfico 20), tercer país acreedor de la posición bruta de IED de Argentina al 31.03.23, se dirigió principalmente a “Explotación de minas y canteras”, que con USD 7.032 millones, agrupó el 43% de las inversiones de dicho país, seguido por “Industria manufacturera”, con USD 4.537 millones y 28% del total. En tercer lugar, se situó “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con USD 1.938 millones, y el 12% del total sectorial del país.

Como se puede observar, “Explotación de minas y canteras” fue el que más crecimiento tuvo en el último año, con un crecimiento de 1,7 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 -1,1 p.p.

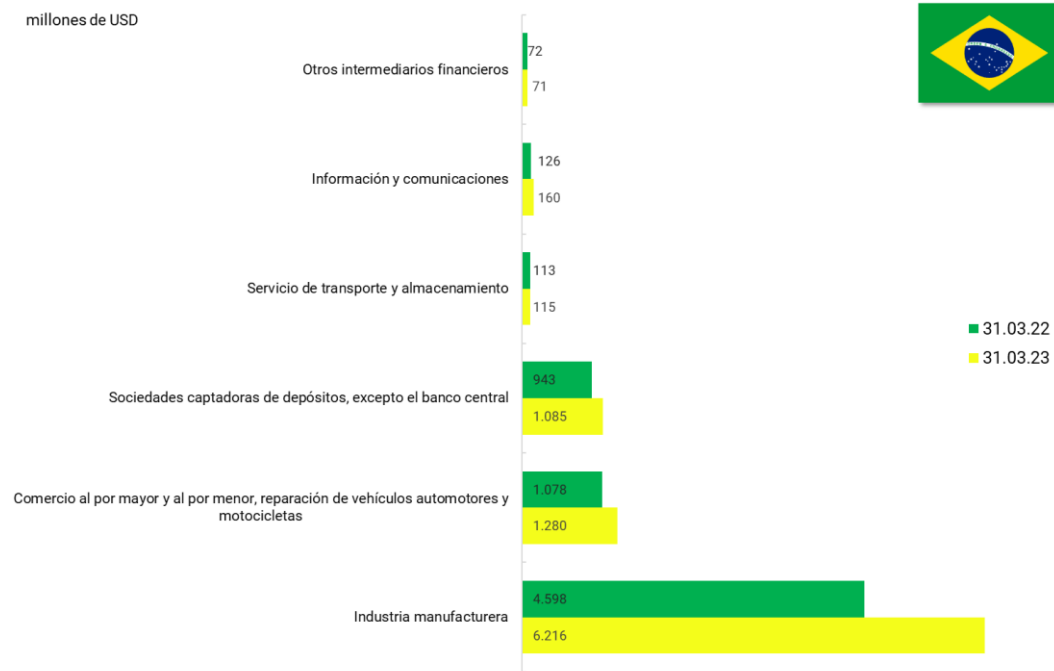
Gráfico 20 | Posición pasiva bruta de IED con Países Bajos. Apertura por principales sectores



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 31.03.23 (Gráfico 21). “Industria manufacturera” explica, con USD 6.216 millones, el 68% 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 14% 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 3,5 p.p, mientras que “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” y “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central” disminuyeron su participación relativa en 1,1 y 1,4 p.p.

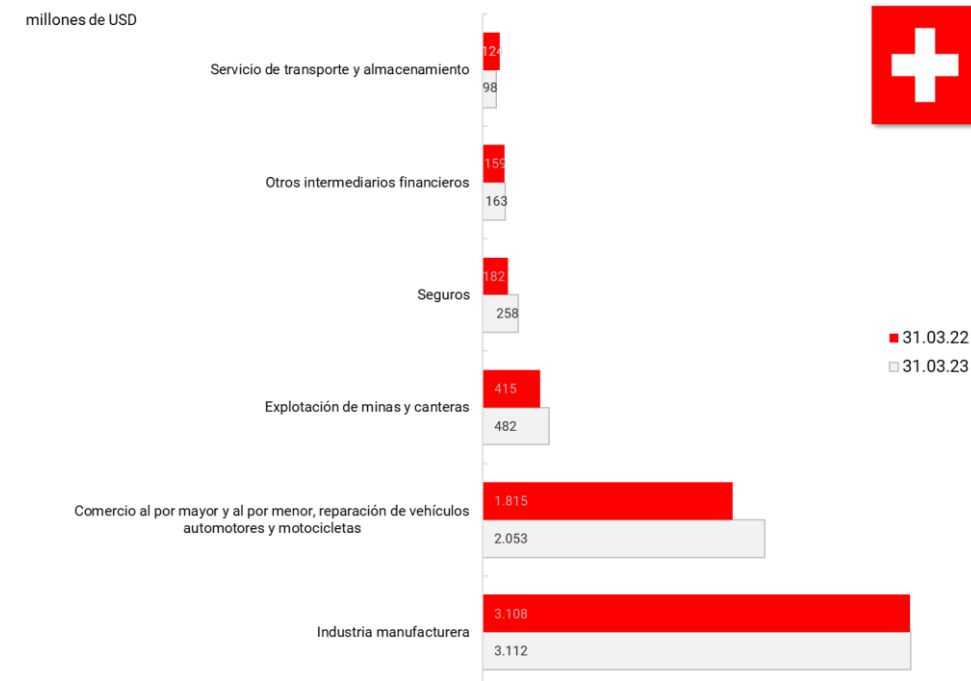
Gráfico 21 | Posición pasiva bruta de IED con Brasil. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

Por último, Suiza, quinto país de origen de la IED Argentina al 31.03.23, concentró el 81% de sus inversiones en dos sectores (Gráfico 22); “Industria manufacturera”, con el 49%; y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con el 32%. El primero de estos sectores disminuyó su participación sobre el stock total con respecto a los datos del inicio de la serie (-3,0 p.p), mientras que el segundo creció en 1,9 p.p.

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



Fuente: BCRA

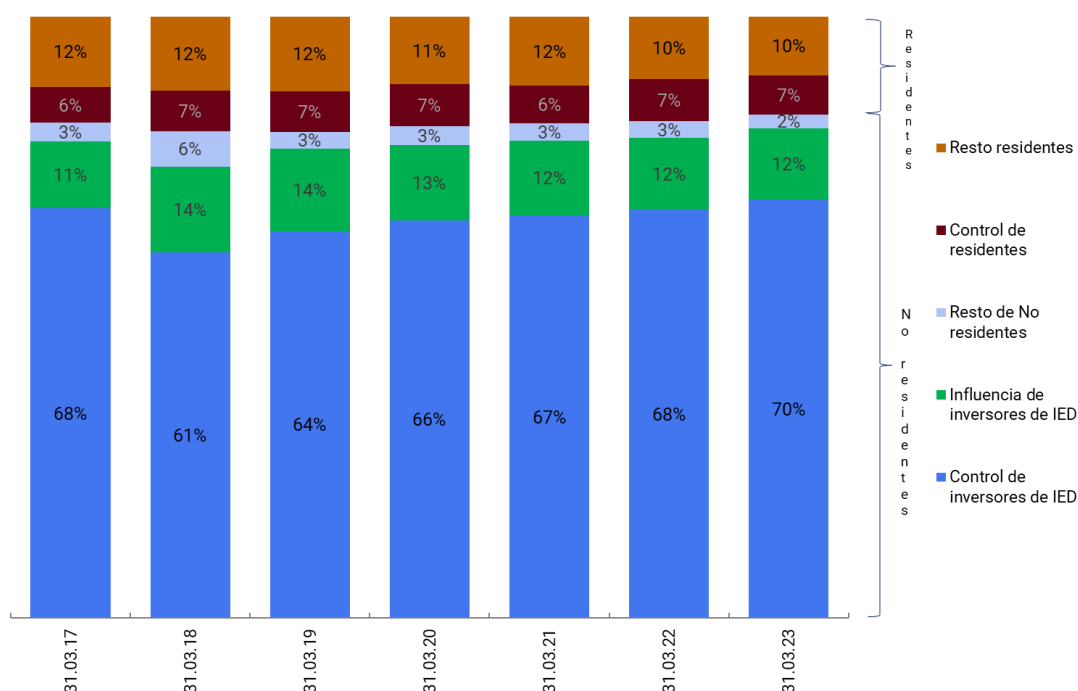
3. Participación en el capital de las empresas de IED¹³

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 acapalaron en promedio el 66% del capital al 31.03.23, mientras que un 13% correspondió a inversores no residentes que poseían un grado de influencia en la toma de decisiones (aunque no control).

Cabe destacar que las proporciones del capital en manos de los distintos tipos de inversores en las empresas de IED no tuvieron cambios significativos a lo largo de la serie. En promedio desde el inicio de la serie, un 18% 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, 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

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>