

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 30 de junio de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 30 de junio de 2024

Prefacio

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

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

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

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

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

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

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

Contenidos

- Pág. 5 | 1. Flujos transaccionales de inversión extranjera directa en empresas
- Pág. 15 | 2. Posición pasiva bruta de inversión directa
- Pág. 29 | Anexo I. Definiciones

Resumen ejecutivo

En el segundo trimestre de 2024, se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 2.385 millones, que estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 1.179 millones), seguido por los aportes de capital (USD 652 millones). Adicionalmente, se registraron ingresos netos por reinversión de utilidades por USD 496 millones y USD 58 millones por fusiones y adquisiciones. En términos interanuales, se evidenció una caída de los ingresos netos de USD 3.021 millones.

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el segundo trimestre de 2024 fueron: "Industria manufacturera", con USD 969 millones; "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", USD 900 millones y "Explotación de minas y canteras", con flujos netos por USD 851 millones.

El principal origen de los flujos de IED fue Brasil, con ingresos netos por USD 839 millones, seguido por China, con USD 324 millones. Luego se ubicaron Suiza, con USD 241 millones, Canadá, con USD 192 millones y Países Bajos, con USD 183 millones.

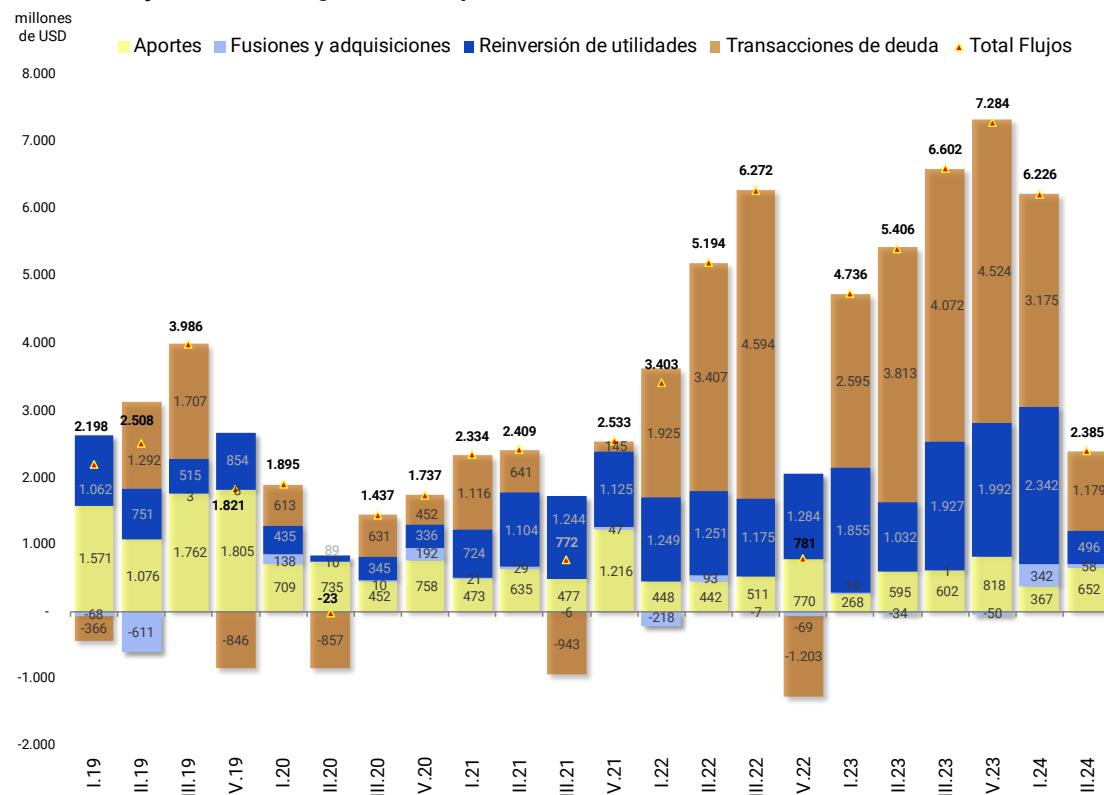
La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 165.032 millones al 30.06.24, con participaciones de capital de USD 109.377 millones, e instrumentos de deuda por USD 55.655 millones.

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 30.176 millones al 30.06.24, lo que representó un 18% del total de tenencias. En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 24.602 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 18.826 millones (11% del total). Esos tres países concentraron el 45% del stock de IED en Argentina.

1. Flujos transaccionales de inversión extranjera directa en empresas

En el segundo trimestre de 2024 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 2.385 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda por USD 1.179 millones, seguido por los aportes de capital (USD 652 millones), la reinversión de utilidades de USD 496 millones y USD 58 millones por fusiones y adquisiciones (Gráfico 1)

Gráfico 1 | Flujos de IED en Argentina. Composición



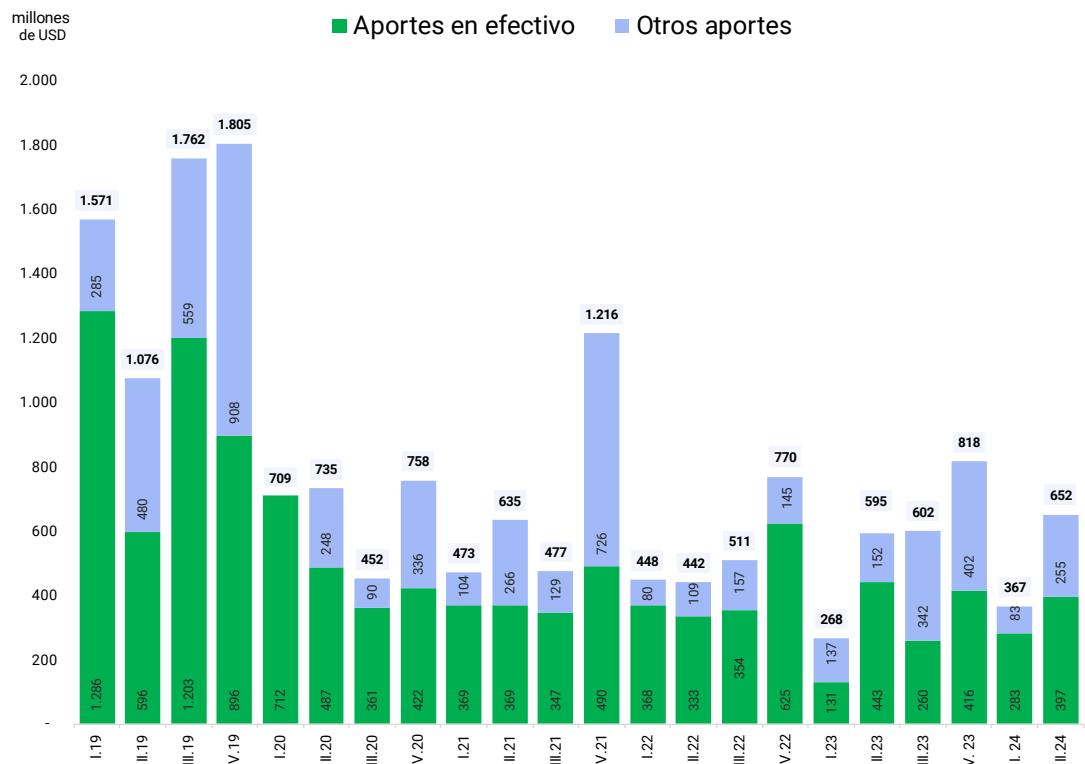
Fuente: BCRA

Comparando con los ingresos netos del trimestre anterior, se registró una caída en los flujos transaccionales trimestrales de USD 3.841 millones, explicada principalmente por la menor velocidad en la que viene creciendo la deuda con acreedores relacionados, una menor reinversión de utilidades producto de la caída de la renta del sector financiero y una mayor distribución de utilidades y dividendos, principalmente del sector "Información y comunicaciones". En términos interanuales se evidenció una caída de USD 3.021 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 652 millones en el segundo trimestre de 2024 (Gráfico 2), siendo la segunda fuente de financiamiento por parte de los inversores directos. Se registró un aumento trimestral de USD 286 millones e interanual de USD 57 millones. Del monto total de aportes del período, el 61% correspondió a aportes en efectivo.

Gráfico 2 | Aportes de capital



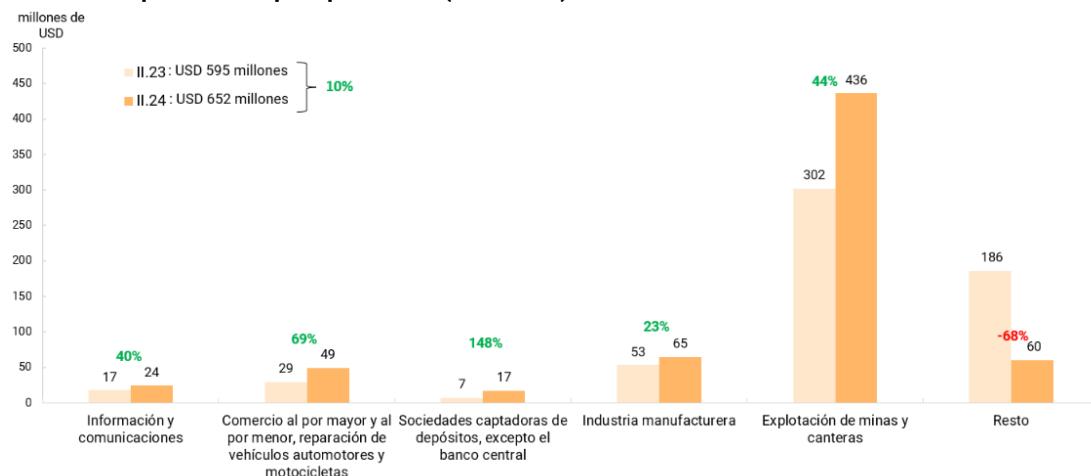
Fuente: BCRA

En el segundo trimestre de 2024 el 77% de los aportes de capital tuvieron como destino dos sectores: "Explotación de minas y canteras", que con USD 436 millones representó el 67% del total, e "Industria manufacturera", que con USD 65 millones explicó el 10% (Gráfico 3).

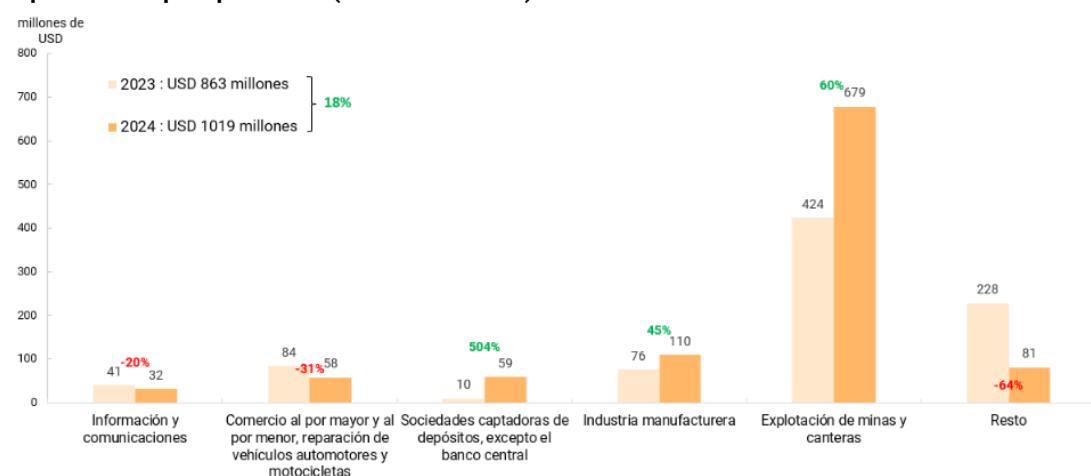
En la comparación interanual, se observó que los aportes netos de capital en "Explotación de minas y canteras" aumentaron un 44% respecto al mismo período del año anterior, cuando este sector ya concentraba la mayor proporción de los ingresos netos por aportes. En "Industria manufacturera", por otro lado, se produjo un incremento menos significativo, del 23%. En "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" se pasó de USD 29 millones de aportes en el segundo trimestre de 2023 a USD 49 millones en el segundo trimestre de 2024, posicionándose así en el tercer lugar en la recepción de aportes netos de capital del trimestre.

En lo que va del 2024, "Explotación de minas y canteras" explicó el 67% del total de aportes, con un crecimiento respecto al mismo período de 2023 del 60%. "Industria manufacturera" acumuló un 11%, con un crecimiento respecto al primer semestre de 2023 del 45%. En conjunto, estos dos sectores acumularon más de las tres cuartas partes de los flujos por aportes del primer semestre de 2024.

Gráfico 3 | Aportes de capital por sector (interanual)



Aportes de capital por sector (acumulado anual)



Fuente: BCRA

Renta de capital y reinversión de utilidades²

La renta de capital de IED se estimó en USD 1.771 millones para el segundo trimestre de 2024, lo que representó una caída trimestral del 30% y del 9% en términos interanuales. A nivel general, la tasa de rentabilidad³ trimestral de las empresas de inversión directa se estimó en 2%, levemente por debajo a lo observado en el segundo trimestre del 2023.

A nivel sectorial⁴, un dato a destacar es que el 73% de la renta de capital fue explicada por "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central". La renta de IED de este sector alcanzó los USD 1.292 millones, manteniéndose dentro de los registros más altos de la serie⁵. Sin embargo, mostró una reducción de USD 1.120 millones en comparación con el trimestre anterior.

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

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

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

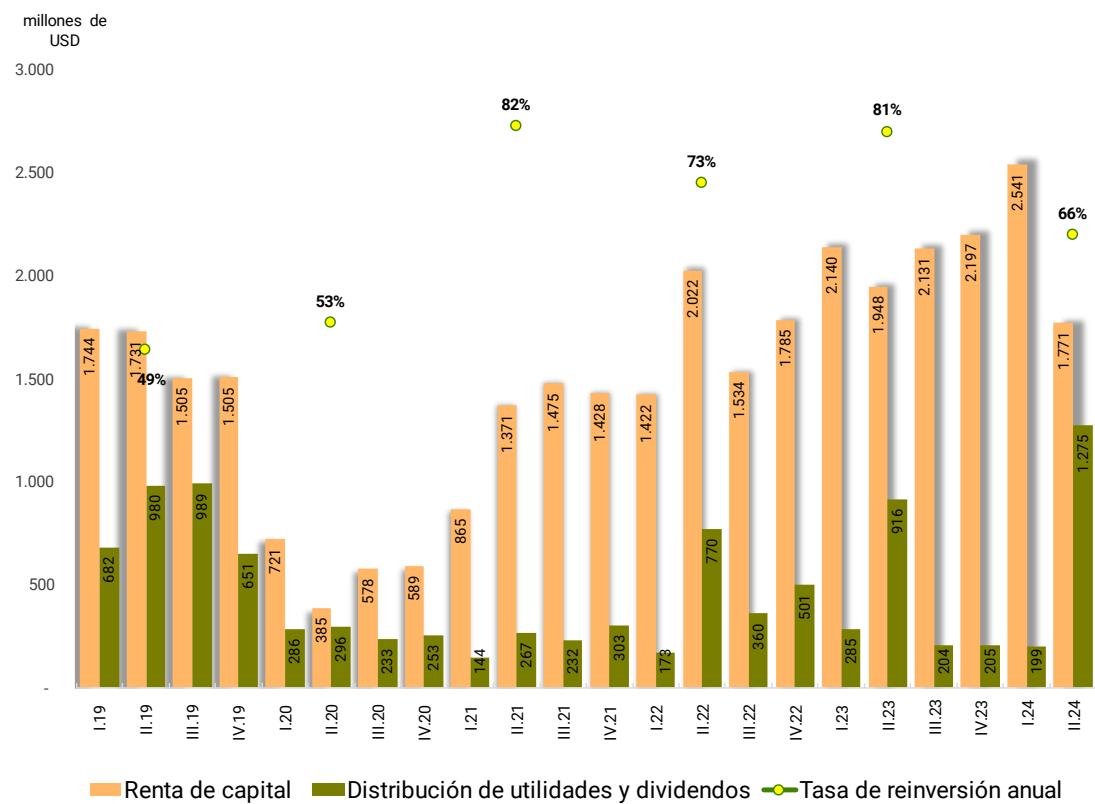
⁵ La rentabilidad del sector estuvo explicada principalmente por el aumento del margen financiero (aumento de las primas por pases, ajustes CER, diferencias de cotización y resultados por títulos valores, atemperado por mayores egresos por intereses). El incremento en el margen financiero se vio a su vez compensado parcialmente por un incremento de las pérdidas por exposición a partidas monetarias y por incrementos de egresos impositivos y administrativos. Para mayor información, consultar Informe de bancos ([clic aquí](#)).

La distribución de utilidades y dividendos del segundo trimestre de 2024 alcanzó los USD 1.275 millones, reflejando un aumento trimestral de USD 1.076 millones y de USD 359 millones en términos interanuales (Gráfico 4). Esto valor marca una suba significativa respecto a los que se venían registrando en la serie, y se encuentra en línea con la estacionalidad que suele mostrar la distribución de utilidades en el año, con registros mayores en términos relativos en el segundo trimestre.

El pago de utilidades y dividendos por el mercado de cambios representó casi el 8% del total distribuido, mientras que el 92% se realizó por otros medios de pago, y la deuda de utilidades y dividendos contribuyó en términos netos menos del 1%. En tanto, el sector con mayor distribución de utilidades y dividendos fue "Información y comunicaciones", con el 49%, seguido por "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", con el 32%.

Con estas cifras, la reinversión de utilidades en el período fue de USD 496 millones, evidenciando una caída interanual del 52%.

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

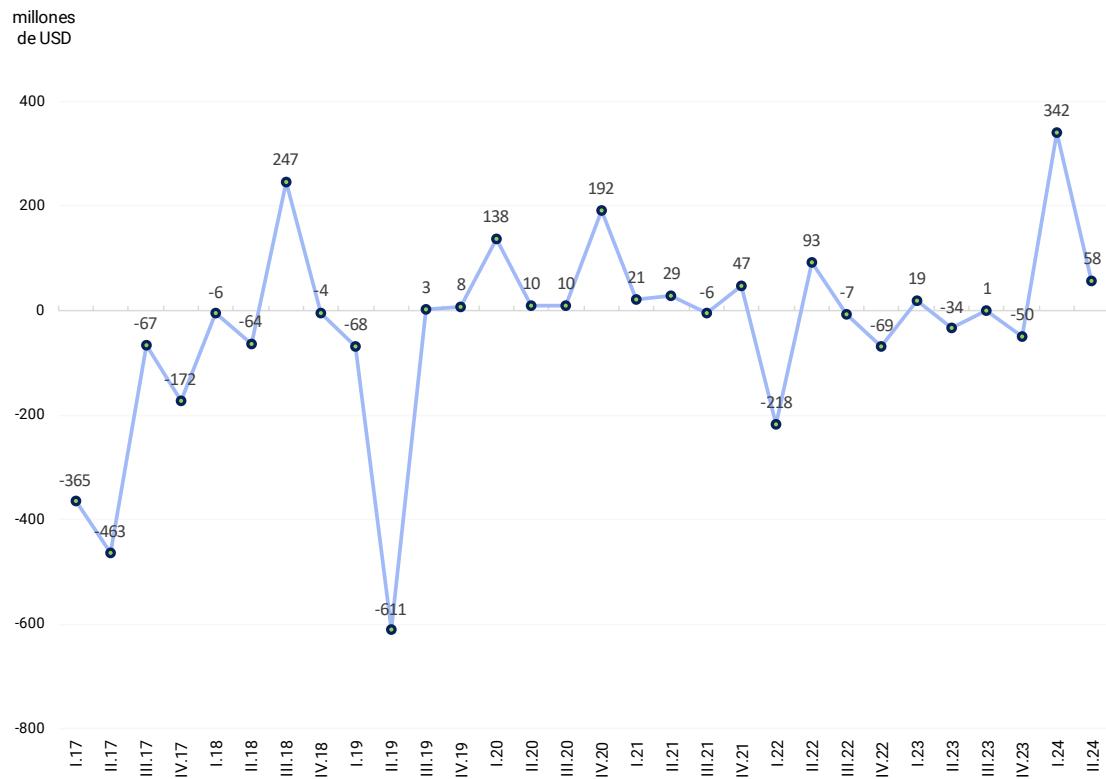


Fuente: BCRA

Fusiones y adquisiciones

Los flujos por fusiones y adquisiciones incluyen la compraventa de participaciones, fusiones y otras transferencias accionarias que involucren al menos a un inversor directo. Las fusiones y adquisiciones representan en la actualidad el menor de los flujos transaccionales de IED en Argentina. Puntualmente, en el segundo trimestre de 2024 se registró una entrada neta de USD 58 millones por este concepto (Gráfico 5), la cual estuvo explicada principalmente por "Industria manufacturera" y "Explotación de minas y canteras".

Gráfico 5 | Fusiones y adquisiciones



Fuente: BCRA

Instrumentos de deuda⁶

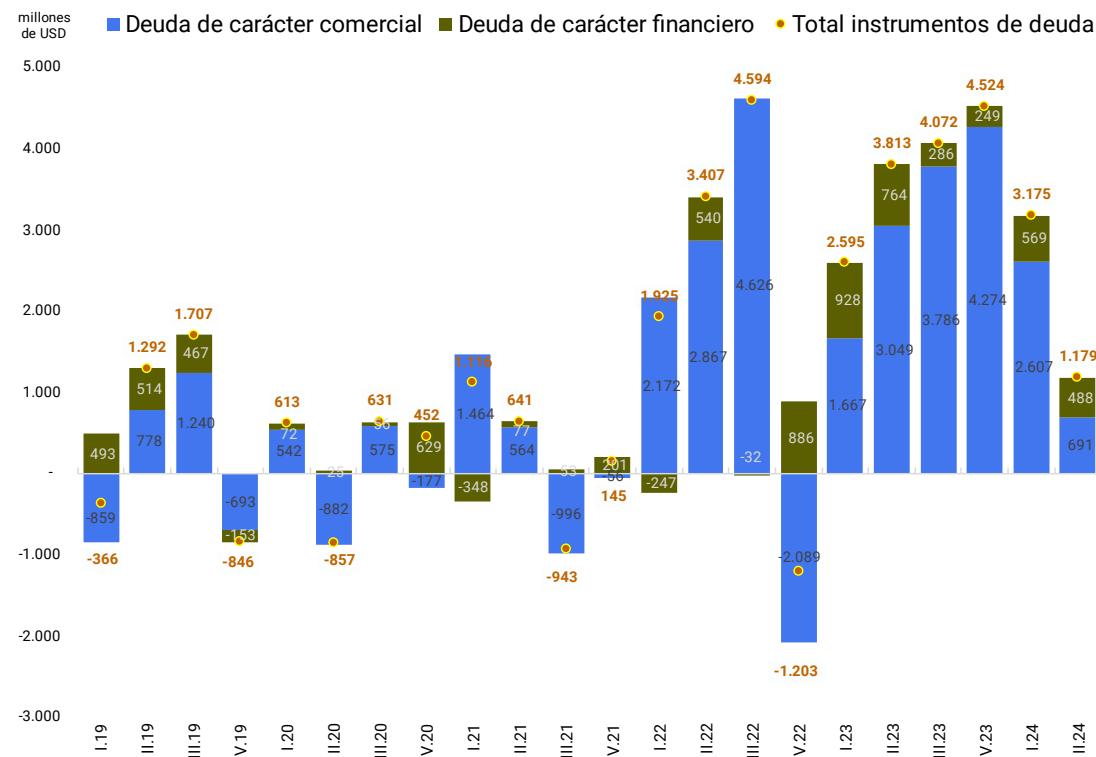
En el segundo trimestre de 2024 los flujos transaccionales de deuda de IED resultaron en ingresos netos por USD 1.179 millones, USD 1.996 millones menos que en el trimestre anterior, y una caída interanual de USD 2.634 millones (-77%). La baja del crecimiento de este tipo de deuda se dio como consecuencia de la flexibilización de los pagos de importaciones a través del mercado de cambios, la cancelación con BOPREAL y los pagos por los mercados alternativos. Con respecto a la composición de los flujos del segundo trimestre de 2024, USD 691 millones correspondieron a deuda de carácter comercial, mientras que los restantes USD 488 millones a deuda de carácter financiero (Gráfico 6).

El crecimiento de la deuda comercial⁷ fue explicado principalmente por la deuda de importaciones de bienes, que registró ingresos netos por USD 627 millones. En la misma línea, la deuda de importaciones de servicios registró ingresos netos por USD 436 millones. Por el contrario, la deuda por exportaciones de bienes se redujo USD 376 millones en el segundo trimestre de 2024.

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

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

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



Fuente: BCRA

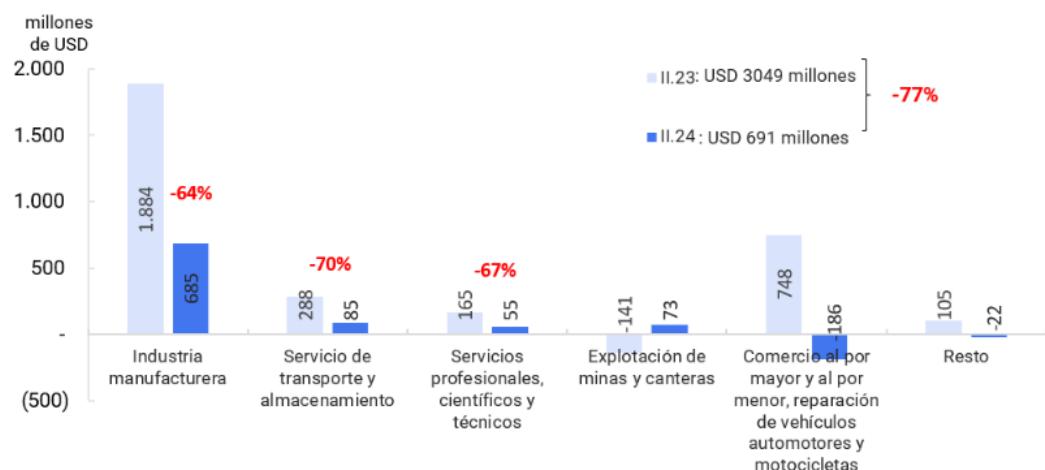
Los flujos de deuda de carácter financiero estuvieron compuestos casi en su totalidad por los préstamos financieros, por USD 458 millones, mientras que los restantes USD 30 millones se explicaron por la "Otra deuda financiera".⁸

La "Industria manufacturera" concentró casi el total de los ingresos netos por deuda comercial de IED en el segundo trimestre de 2024, con USD 685 millones, pero con una caída interanual del 64%, "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" registró cancelaciones netas en el segundo trimestre de 2024 por USD 186 millones. Por su parte, "Explotación de minas y canteras" registró un incremento en los flujos trimestrales de deuda comercial, cuando en el mismo trimestre del año anterior se habían producidos cancelaciones netas.

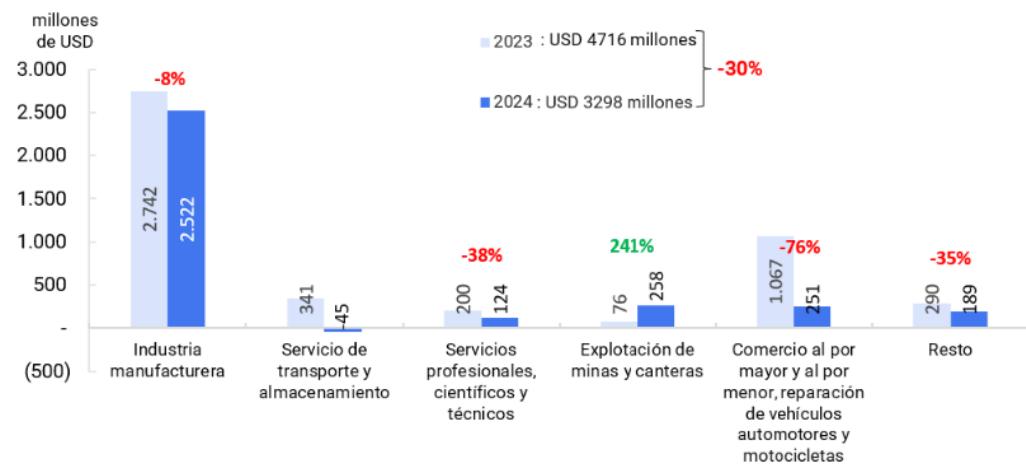
Considerando el acumulado anual, la "Industria manufacturera" sigue siendo el sector que concentra los mayores aumentos de este tipo de deuda, aunque con una tendencia decreciente respecto del año anterior (flujos un 8% menores a los del mismo período de 2023). Se destaca "Explotación de minas y canteras" que, en el acumulado del primer semestre, tuvo un crecimiento interanual en los flujos de deuda comercial del 241%.

⁸ Incluye la deuda por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados, depósitos de no residentes, comisiones, impuestos, etc.

Gráfico 7 | Flujos transaccionales de deuda comercial por sector (interanual)



Flujos transaccionales de deuda comercial por sector (acumulado anual)

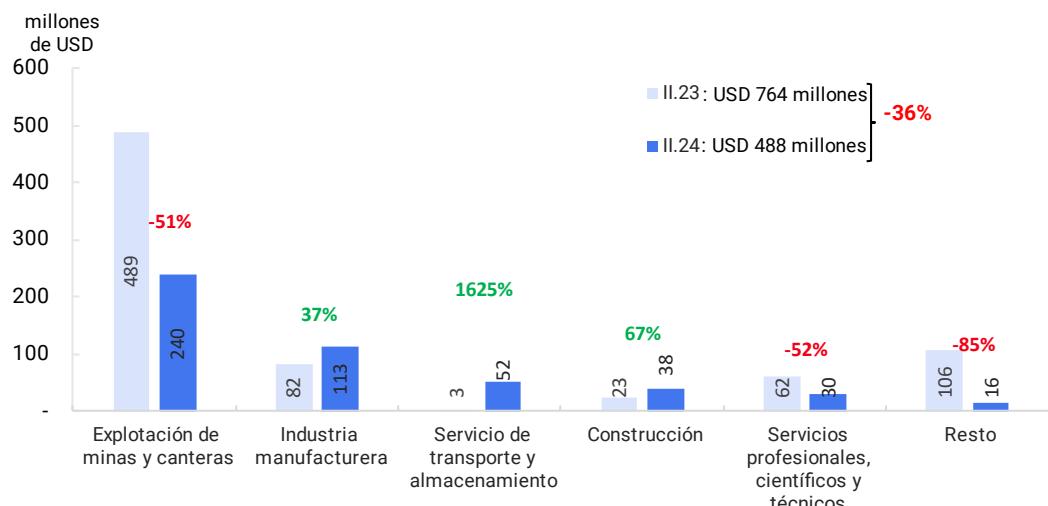


Fuente: BCRA

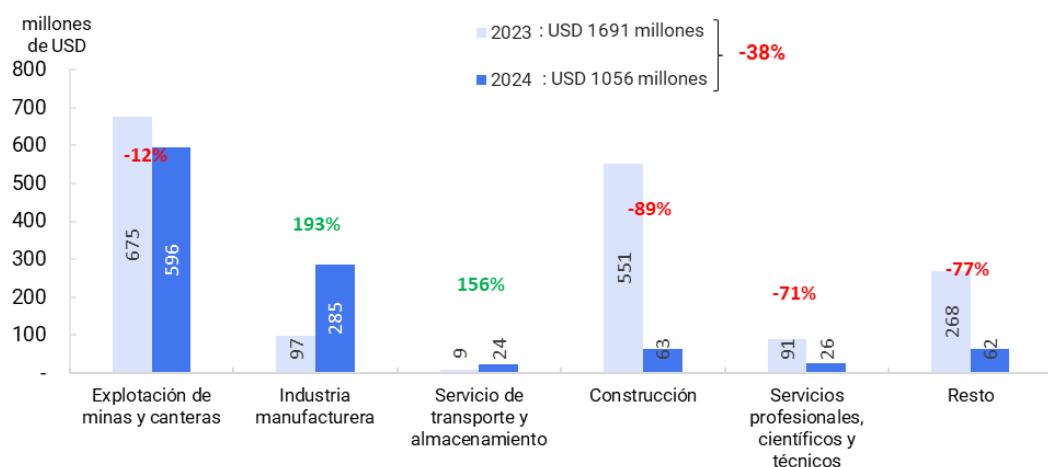
Asimismo, "Explotación de minas y canteras" concentra casi la mitad de los ingresos netos de deuda financiera del segundo trimestre de 2024, pero con una caída interanual del 51%. Por su parte, la "Industria manufacturera" concentró el 23% de los flujos totales de deuda financiera del trimestre, con un crecimiento interanual en sus ingresos por esta vía del 37%. Entre estos dos sectores acumularon el 72% del total de ingresos por deuda financiera del trimestre.

Considerando el acumulado anual, se destaca la caída en los ingresos de deuda financiera del sector "Construcción", que pasó de ingresos de USD 551 millones en el primer semestre de 2023 a USD 63 millones en el primer semestre de 2024; mientras que en "Industria manufacturera" se registró un crecimiento del 193% en el mismo período.

Gráfico 8 | Flujos transaccionales de deuda financiera por sector (interanual)



Flujos transaccionales de deuda financiera por sector (acumulado anual)

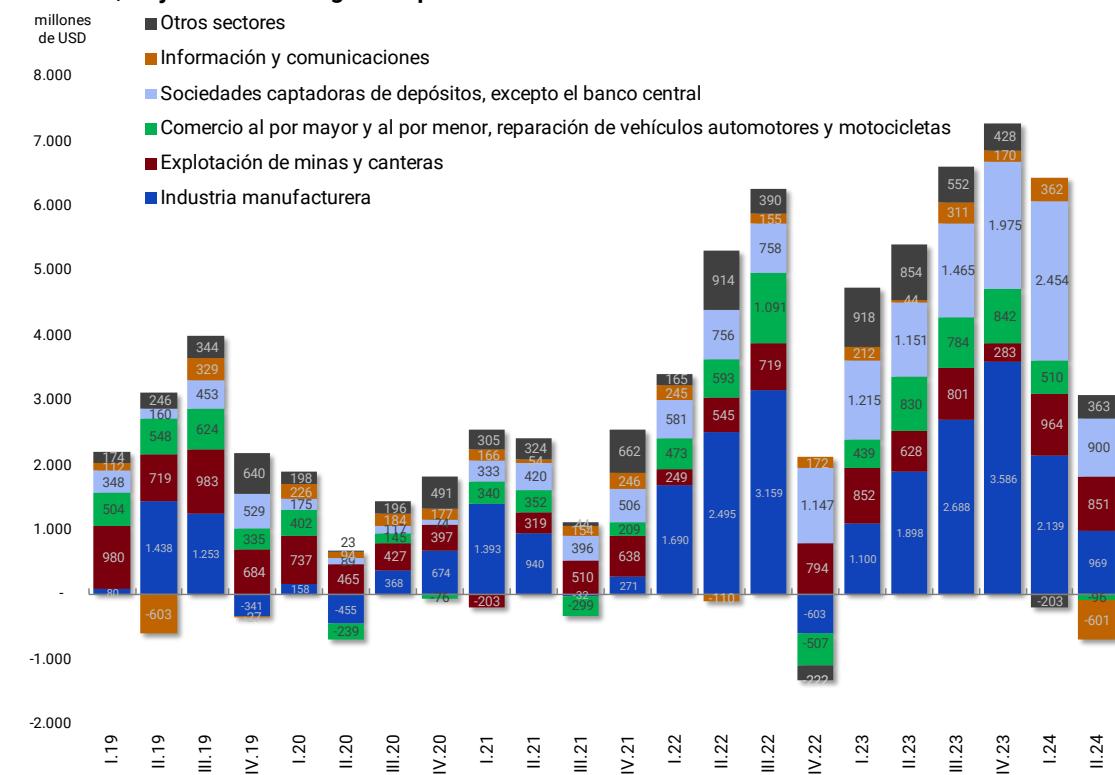


Destino de los flujos de IED

Como se ha ido mencionando previamente, los sectores que registraron mayores flujos de IED durante el segundo trimestre de 2024 fueron: “Industria Manufacturera”, con USD 969 millones, impulsados principalmente por flujos de deuda comercial; “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, con USD 900 millones, explicados por la renta de capital; y “Explotación de minas y canteras”, con USD 851 millones (Gráfico 9), vinculados principalmente a aportes de capital.

Dentro de “Industria manufacturera”, el sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semi-remolques” concentró prácticamente la totalidad de los flujos, con USD 964 millones. El sector de “Explotación de minas y canteras” registró flujos netos positivos por USD 353 millones (42% del total), mientras que “Extracción de petróleo crudo y gas natural” explicó USD 230 millones.

Gráfico 9 | Flujos de IED en Argentina por sectores de actividad económica



Fuente: BCRA

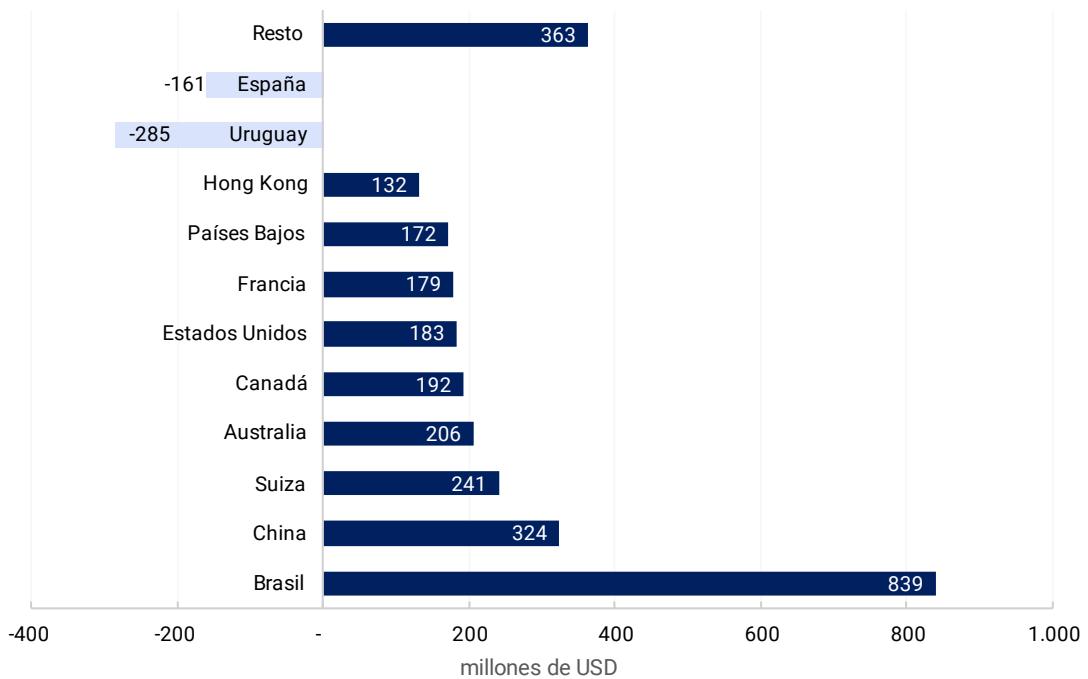
Origen de los flujos de IED

Con relación a los países desde los cuales se originan los flujos transaccionales de IED, durante el segundo trimestre de 2024 (Gráfico 10), Brasil fue el principal, con ingresos netos por USD 839 millones (una caída del 42% respecto al trimestre anterior). El segundo lugar fue ocupado por China, con USD 324 millones (caída trimestral del 27%). Luego se ubicaron Suiza, con USD 241 millones (caída del 44% respecto al trimestre anterior), Australia, con flujos netos por USD 206 millones (suba trimestral de USD 167 millones), y Canadá, con USD 192 millones (suba trimestral del 31%)⁹.

Entre las salidas netas de flujos de IED en el trimestre, se destacan las de Uruguay (baja trimestral por USD 285 millones) y España (caída en el trimestre por USD 161 millones).

⁹ Para mayor detalle sobre la evolución de los flujos de los distintos países, se puede consultar el Anexo ([click aquí](#))

Gráfico 10 | Flujos de IED por países (segundo trimestre de 2024)

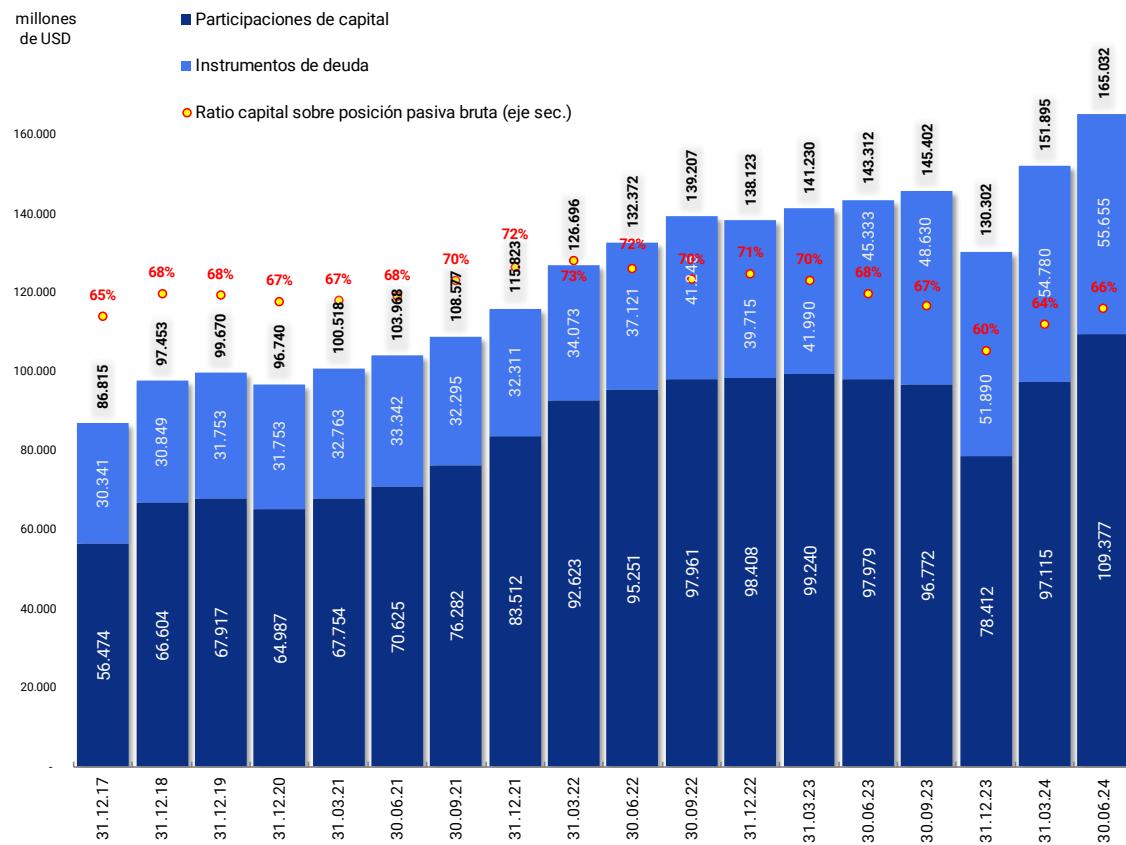


Fuente: BCRA

2. Posición pasiva bruta de inversión directa

La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 165.032 millones al 30.06.24, con participaciones de capital de USD 109.377 millones, e instrumentos de deuda por USD 55.655 millones. En el segundo trimestre de 2024, el ratio de capital sobre posición pasiva bruta ascendió al 66%, ligeramente por debajo del promedio de la serie, pero por encima de lo registrado en el trimestre anterior (Gráfico 11).

Gráfico 11 | Posición Pasiva Bruta de IED en Argentina



Fuente: BCRA

Con relación al trimestre previo, se observó un aumento en el stock de IED de USD 13.137 millones. Esta suba fue explicada principalmente por el concepto Otras variaciones (USD 10.752 millones)¹⁰, mientras que las transacciones financieras generaron una suba en la posición de USD 2.385 millones (Tabla 1) ¹¹.

El aumento registrado en Otras variaciones se explicó básicamente por la dinámica diferencial en la evolución del tipo de cambio y del nivel general de precios. La variación en la cotización del dólar en el segundo trimestre del 2024 (6% en el Tipo de Cambio Comunicación "A" 3500), fue inferior a las variaciones de precios

¹⁰ La cuenta Otras variaciones agrupa las diferencias entre las posiciones de IED al final y al principio del período que no se pueden explicar con las transacciones financieras. La misma es el resultado de modificaciones en los precios, en los tipos de cambio de las divisas y de cambios en volumen.

¹¹ 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.

en el mismo período (19% en IPC Nacional). Esto genera que la valuación de las empresas en moneda local¹², que siguen una dinámica similar a la del nivel general de precios, haya tenido un incremento superior respecto a la variación del tipo de cambio del peso con el dólar (que es la moneda en la que se expresan las estadísticas), produciéndose de esta manera un incremento en la Posición de IED estimada, que no tiene como origen transacciones financieras.

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

Variación de la posición bruta de IED			
Posición de IED al 31.03.24	Transacciones financieras	Otras variaciones	Posición de IED al 30.06.24
151.895	2.385	10.752	165.032

Fuente: BCRA

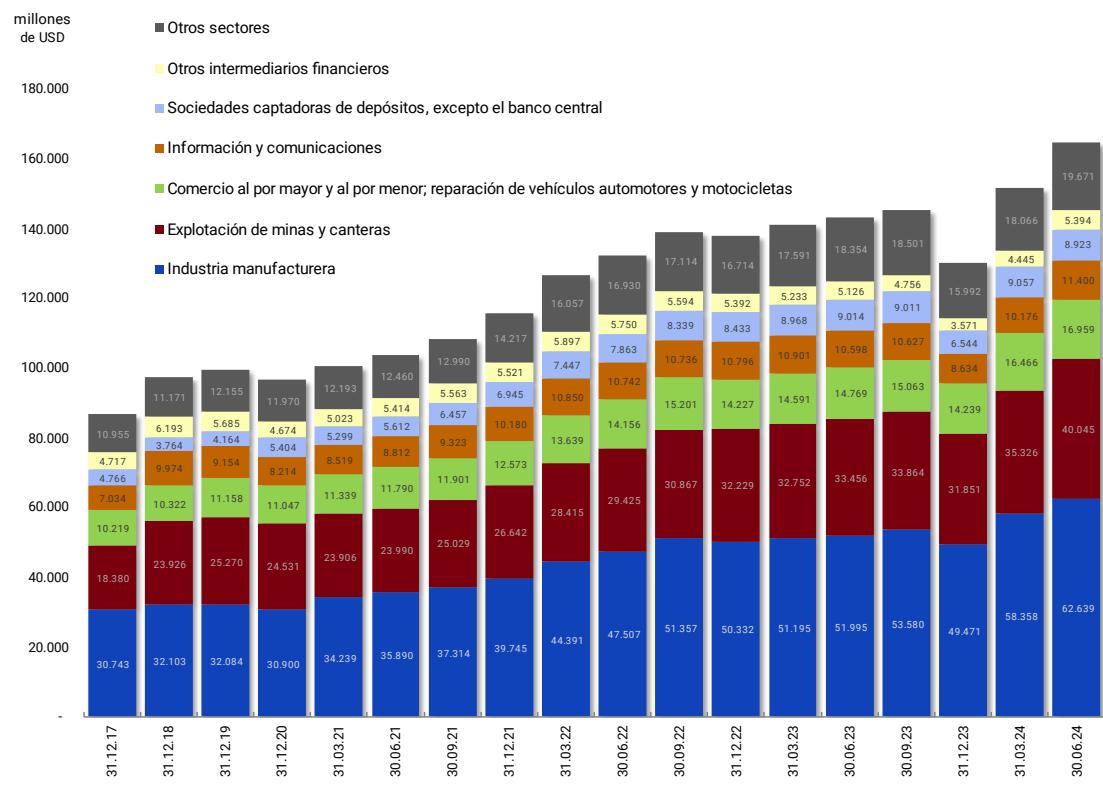
Sector de actividad de la empresa receptora¹³

A nivel sectorial (Gráfico 12), el principal sector de destino de la IED al 30.06.24 fue la “Industria manufacturera”, con una posición de USD 62.639 millones (registrando un crecimiento trimestral del 7% e interanual del 20%). Siguiendo en importancia, se encontraron los sectores “Explotación de minas y canteras”, con una posición de USD 40.045 millones (suba trimestral del 13% e interanual del 20%), y “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con un stock de USD 16.959 millones (crecimiento trimestral del 3% e interanual del 15%).

¹² La valuación de las empresas se realiza de acuerdo con el método del valor contable de los fondos propios (VCFP), que supone la valoración de una empresa atendiendo al valor que figura en sus estados contables de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad que exigen la actualización de la valoración contable de la mayoría de los activos.

¹³ La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, en base al CLANAE (Clasificador Nacional de Actividades Económicas) declarado por las empresas en el marco del Censo Nacional Económico llevado a cabo por el INDEC en el año 2021. Se complementa, en casos particulares, con la Clasificación de Actividad Económica declarada en AFIP (CLAE). Para el caso de “Intermediación financiera y servicios de seguros” (letra K), se desagrupó en cuatro diferentes sectores: Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central; Seguros; Auxiliares financieros y Otros intermediarios financieros.

Gráfico 12 | Posición Pasiva Bruta de IED en Argentina por sectores



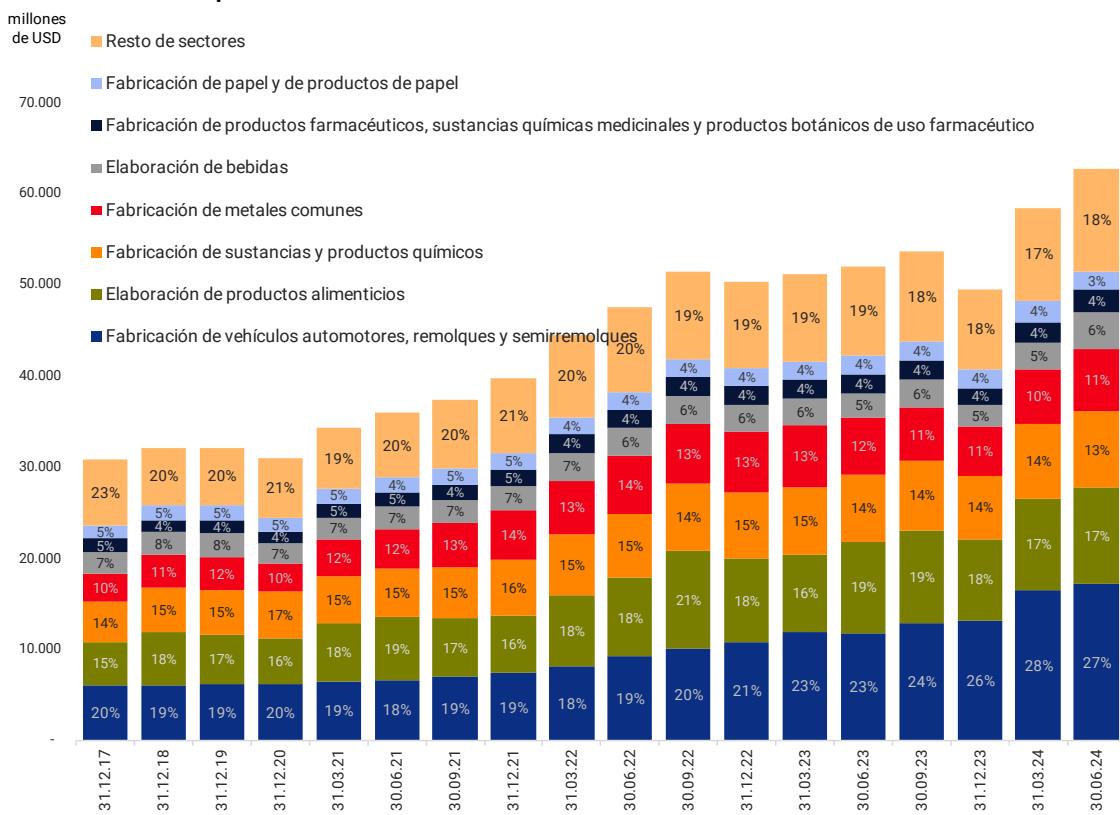
Fuente: BCRA

Luego se ubicó "Información y comunicaciones", con un stock de IED de USD 11.400 millones (crecimiento trimestral del 12% e interanual del 8%). En quinto lugar, se situó "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", con USD 8.923 millones, evidenciando una caída del 1% tanto respecto al trimestre anterior como en la comparación interanual.

A fines de ampliar el análisis sectorial, se realizó una apertura con mayor grado de desagregación de los principales sectores de actividad. Se consideraron el sector de "Industria manufacturera", "Explotación de minas y canteras" y "Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas", los cuales en conjunto explicaron el 72% del stock al 30.06.24.

Al interior del sector "Industria manufacturera" (que concentró un 38% de la IED al 30.06.24), "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques", "Elaboración de productos alimenticios", "Fabricación de sustancias y productos químicos" y "Fabricación de metales comunes" fueron los más destacados (Gráfico 13).

Gráfico 13 | Posición pasiva bruta de IED – Industria manufacturera

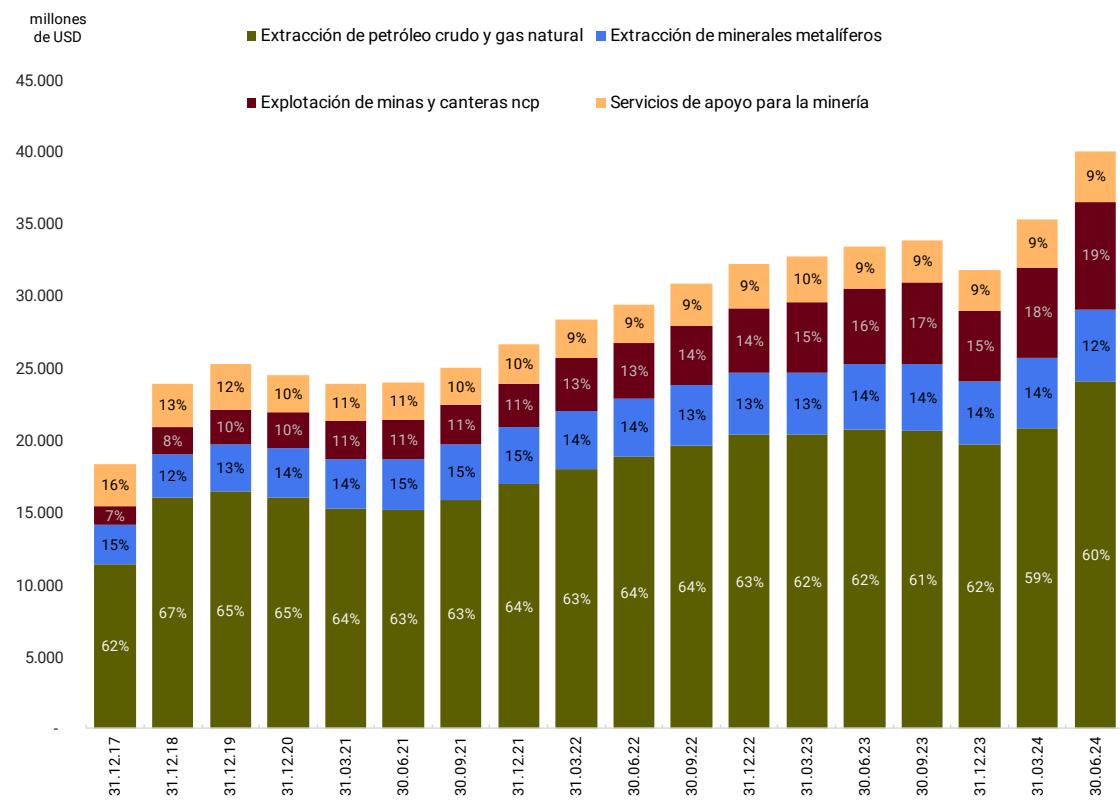


Fuente: BCRA

El sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” fue el más relevante al 30.06.24, con una posición de USD 17.120 millones (crecimiento trimestral del 4% e interanual del 45%). El segundo sector en importancia fue “Elaboración de productos alimenticios”, donde se encuentran, entre otras, las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales, con un stock de USD 10.658 millones (crecimiento trimestral del 6% e interanual del 7%). Le siguieron en importancia “Fabricación de sustancias y productos químicos” y “Fabricación de metales comunes”, con una posición de USD 8.254 millones y USD 6.945 millones, respectivamente. En conjunto, estos cuatro sectores concentraron el 69% de la recepción de IED de “Industria manufacturera” al 30.06.24.

“Explotación de minas y canteras” se ubicó como el segundo sector en importancia, con el 25% de la posición bruta de IED total al 30.06.24. El sector más destacado dentro de esta clasificación fue “Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con USD 24.110 millones (crecimiento trimestral e interanual del 16%) y una participación del 60% sobre la posición total del sector. Luego se ubicó “Explotación de minas y canteras ncp”, con USD 7.455 millones (aumento trimestral del 19% e interanual del 42%), explicando un 19% del total de la IED del sector; seguido por “Extracción de minerales metalíferos”, con USD 4.985 millones (crecimiento trimestral del 1% e interanual del 10%) (Gráfico 14).

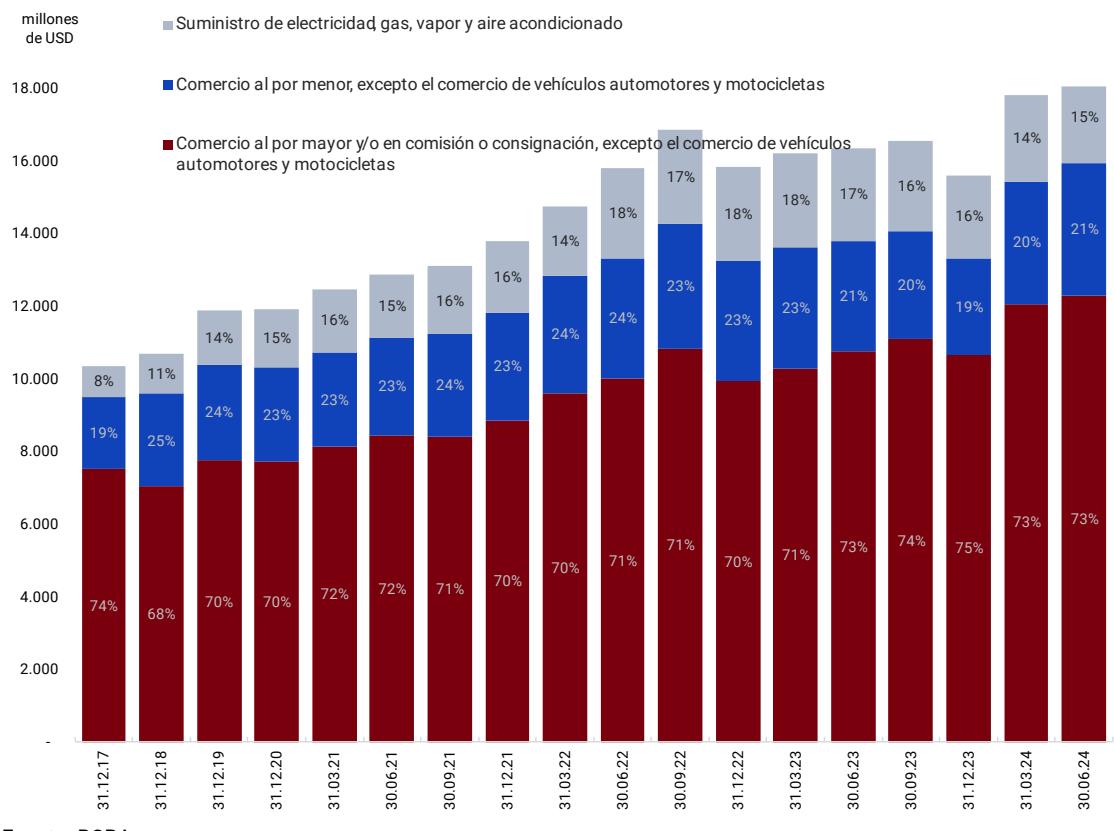
Gráfico 14 | Posición pasiva bruta de IED – Explotación de minas y canteras



Fuente: BCRA

Por último, el sector “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas” contribuyó en un 10% al total del stock de IED al 30.06.24. Al interior de este sector, se destacó “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas”, con una posición de USD 12.313 millones (suba trimestral del 2% e interanual del 15%) y el 73% del stock total del sector Comercio (Gráfico 15). En este sector se incluyen empresas de insumos agropecuarios, venta mayorista de productos tecnológicos, farmacéuticas, indumentaria, entre otros. “Comercio al por menor, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas” alcanzó USD 3.626 millones de stock (crecimiento trimestral del 8% e interanual del 19%) lo que representa una participación del 21% dentro del sector. En este sector se encuentran principalmente empresas de comercio minorista, como supermercados, tiendas de indumentaria y farmacias.

Gráfico 15 | Posición pasiva bruta de IED – Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas

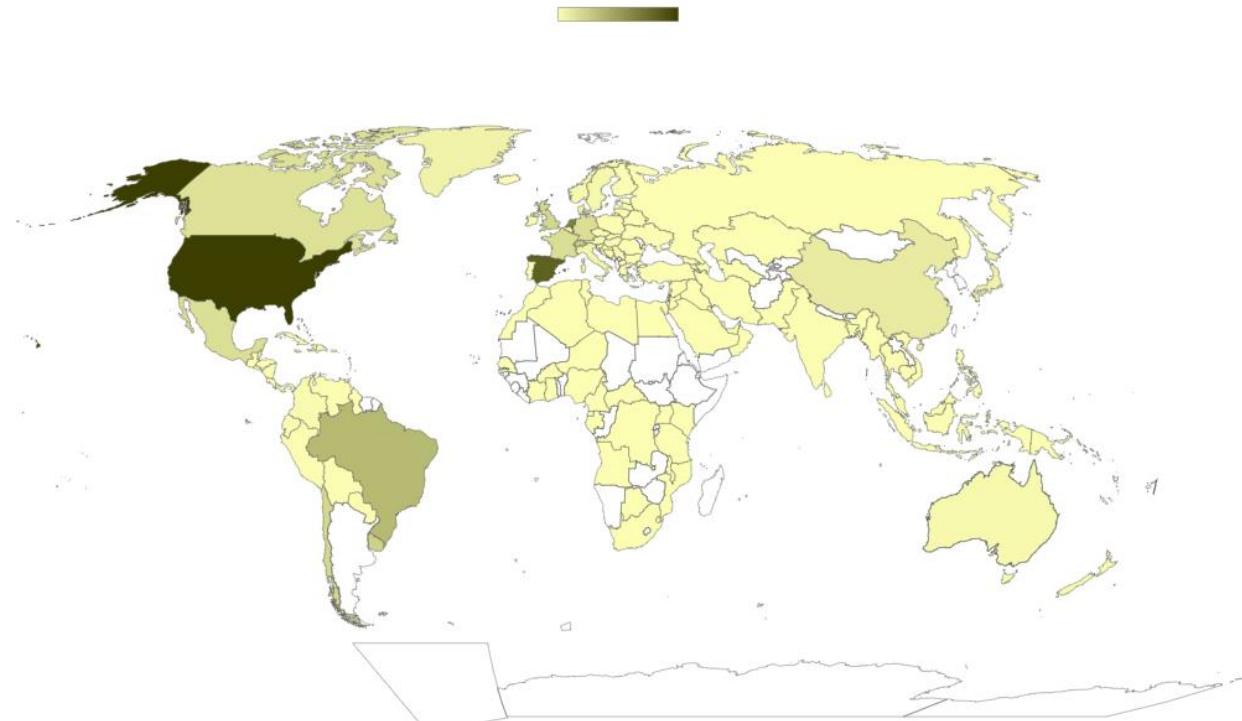


Fuente: BCRA

Posición pasiva bruta de IED por origen geográfico de la inversión

Se observaron inversores directos de un total de 160 países al 30.06.24 (Gráfico 16). Sin embargo, a pesar de esta aparente dispersión geográfica, la posición pasiva bruta de IED se concentró en un grupo reducido de países de América del Norte, Europa y Sudamérica.

Gráfico 16 | Posición pasiva bruta de IED por origen geográfico de la inversión al 30.06.24

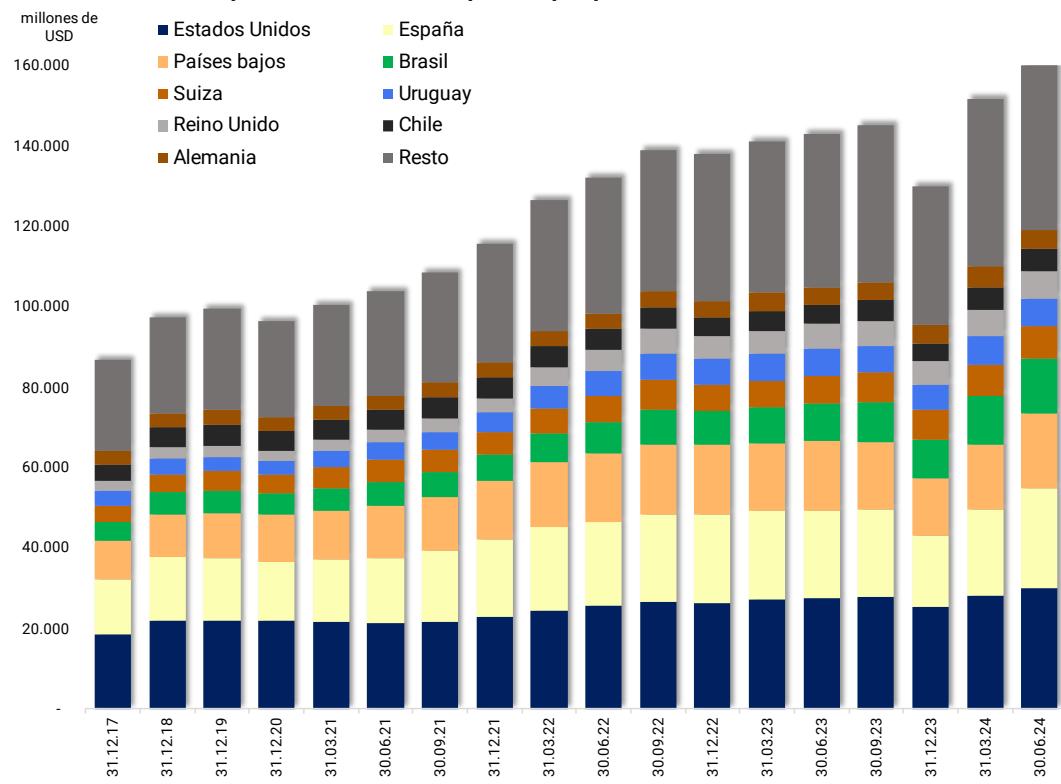


Fuente: BCRA

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

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 30.176 millones al 30.06.24, lo que representó un 18% del total de tenencias (Gráfico 17). En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 24.602 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 18.826 millones (11% del total). Esos tres países concentraron el 45% del stock en Argentina. Le siguieron en importancia Brasil (USD 13.572 millones), Suiza (USD 8.088 millones), Uruguay (USD 7.057 millones), Reino Unido (USD 6.793 millones) y Chile (USD 5.502 millones).

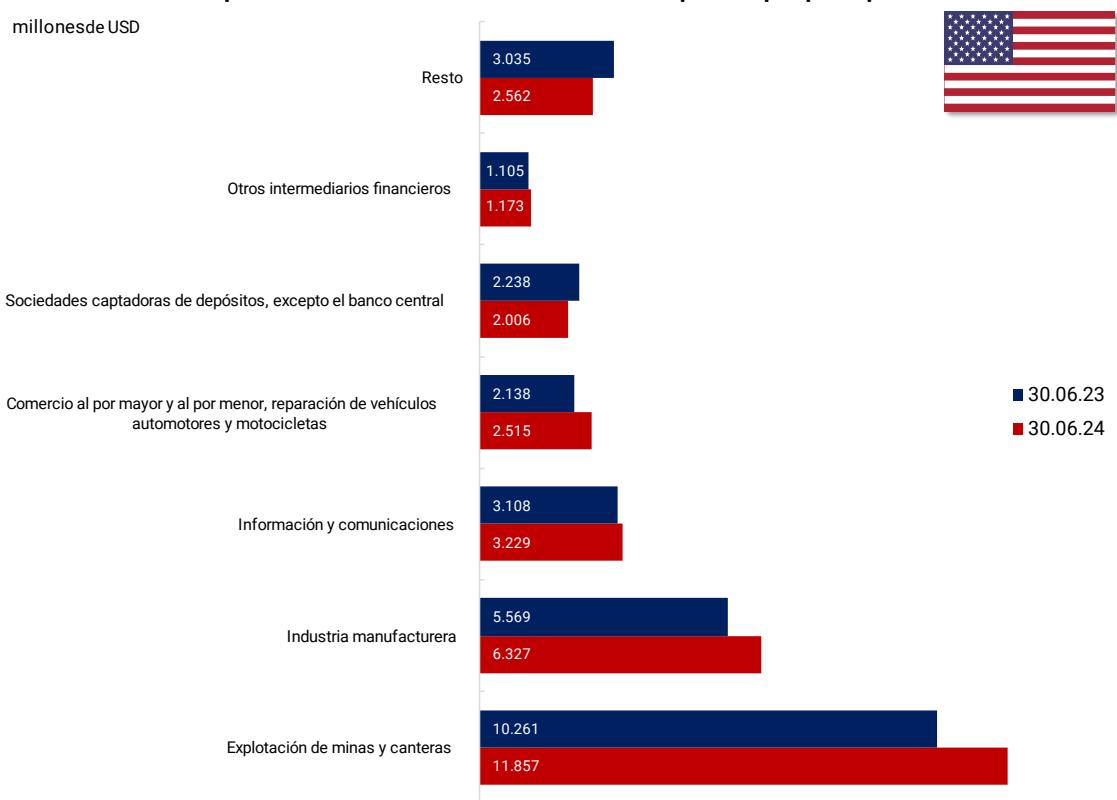
Gráfico 17 | Posición pasiva bruta de IED. Apertura por país



Fuente: BCRA

La IED proveniente de Estados Unidos (Gráfico 18) se dirigió, principalmente, al sector "Explotación de minas y canteras", que al 30.06.24 explicó el 40% del total, con una posición de USD 11.857 millones. Le siguieron en importancia "Industria manufacturera" con una participación del 21% y una posición de USD 6.327 millones, e "Información y comunicaciones", con una participación del 11% del total y una posición de USD 3.229 millones. "Explotación de minas y canteras" fue el sector de mayor crecimiento anual en términos relativos, aumentando su peso en el total en 2,6 p.p. Por su parte, "Industria manufacturera" evidenció una suba de 1 p.p. en su participación mientras que el peso de "Información y comunicaciones" en el total permaneció prácticamente inalterada.

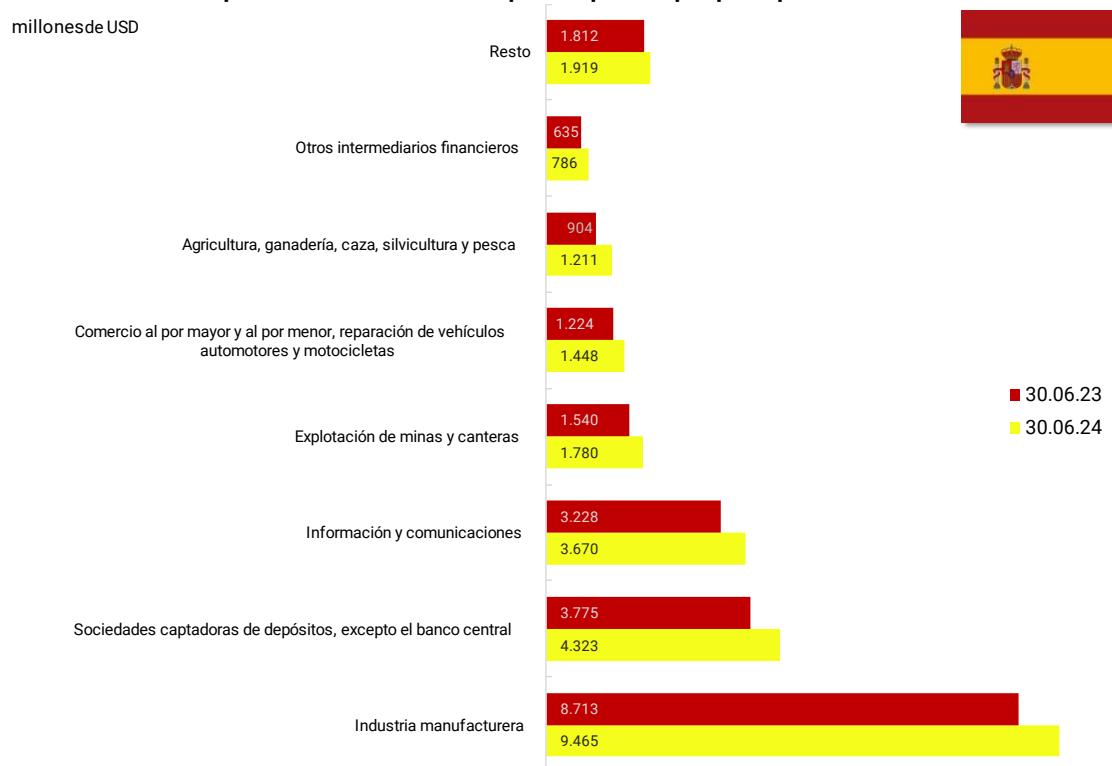
Gráfico 18 | Posición pasiva bruta de IED con Estados Unidos. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

En el caso de España (Gráfico 19), el principal sector de destino de sus inversiones fue “Industria manufacturera”, que al 30.06.24 totalizó USD 9.465 millones, representando el 38% del stock total de ese país. En segundo lugar, se ubicó “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, que con USD 4.323 millones, concentró 18% del total. En tercer lugar, se ubicó “Información y comunicaciones”, que explicó USD 3.670 millones (15%). “Industria manufacturera” fue el sector que evidenció una caída mayor en su participación relativa respecto al mismo período del año anterior, de 1,4 p.p.

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

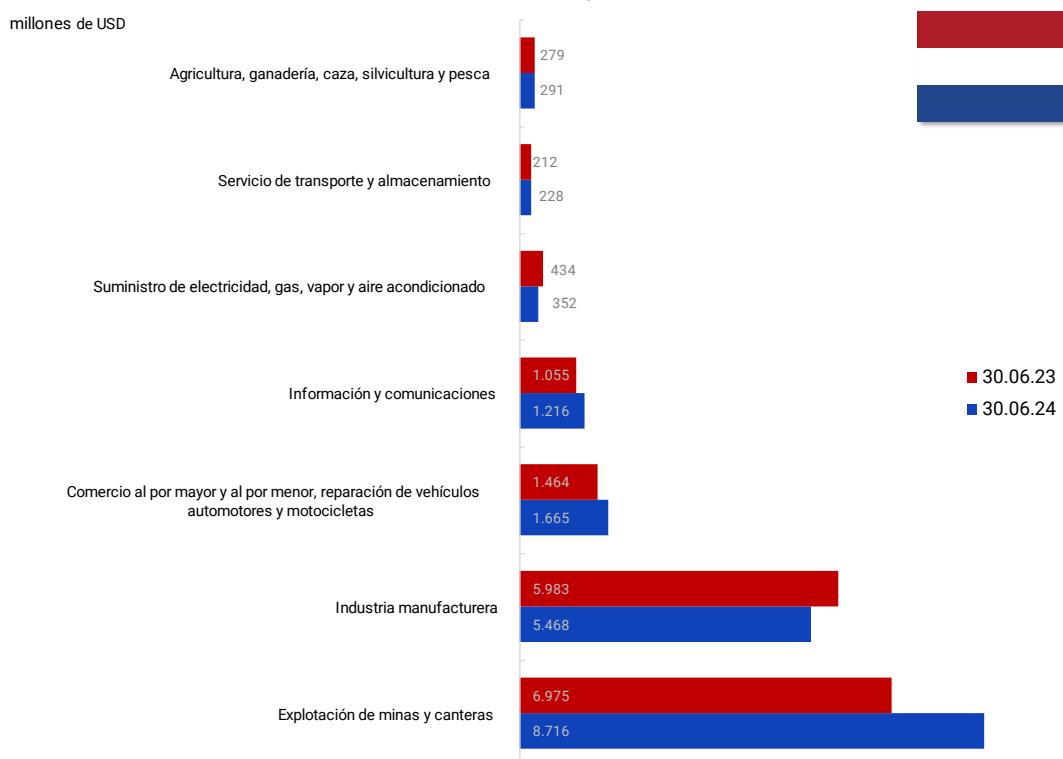


Fuente: BCRA

La posición de Países Bajos (Gráfico 20), tercer país acreedor de la posición bruta de IED de Argentina al 30.06.24, se dirigió principalmente a “Ejplotación de minas y canteras”, que con USD 8.716 millones, agrupó el 46% de las inversiones de dicho país, seguido por “Industria manufacturera”, con USD 5.468 millones y 29% del total. En tercer lugar, se situó “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas”, con USD 1.665 millones y el 9% del total sectorial del país.

En este país, “Ejplotación de minas y canteras” fue el sector que experimentó un mayor crecimiento en su posición relativa en el último año, con un aumento de 6,4 p.p. Por el contrario, “Industria manufacturera” vio reducida su participación en 5,1 p.p.

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

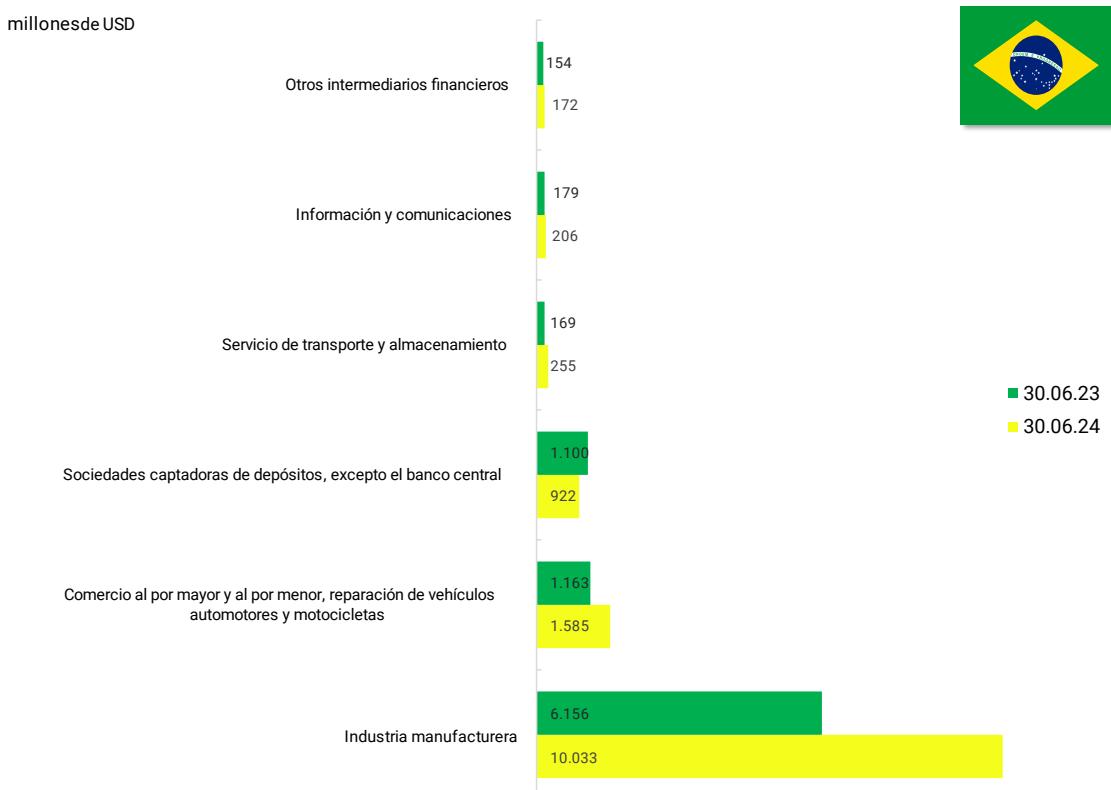


Fuente: BCRA

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 30.06.24 (Gráfico 21). "Industria manufacturera" explicó, con USD 10.033 millones, el 74% del stock total. Le siguieron en importancia "Comercio al por mayor al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" y "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", que concentraron el 12% y 7%, respectivamente.

Entre estos sectores, se acrecentó la relevancia de "Industria manufacturera", que incrementó su participación relativa sobre el total de la IED de Brasil en 6,7 p.p., con un crecimiento interanual del 63% en el stock, explicado en su mayor parte por "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques". Por otro lado, "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" tuvo un crecimiento en términos absolutos, pero disminuyó su participación relativa sobre el stock total del país en 1 p.p.

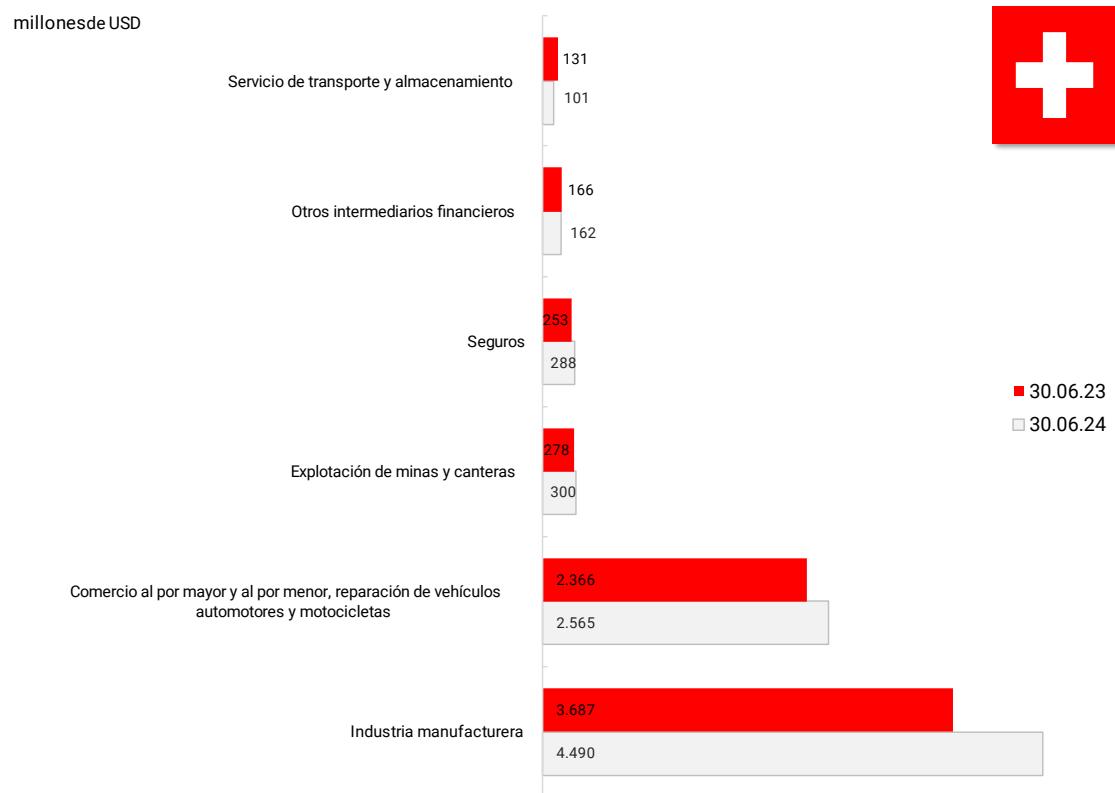
Gráfico 21 | Posición pasiva bruta de IED con Brasil. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

Suiza, quinto país de origen de la IED Argentina al 30.06.24, concentró el 87% de sus inversiones en dos sectores (Gráfico 22): "Industria manufacturera", con el 56% y "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas", con el 32%. El primero de estos sectores aumentó significativamente su participación sobre el stock total con respecto al año anterior en 3,2 p.p., mientras que el segundo disminuyó en 1,9 p.p. (aunque evidenció un crecimiento en términos absolutos).

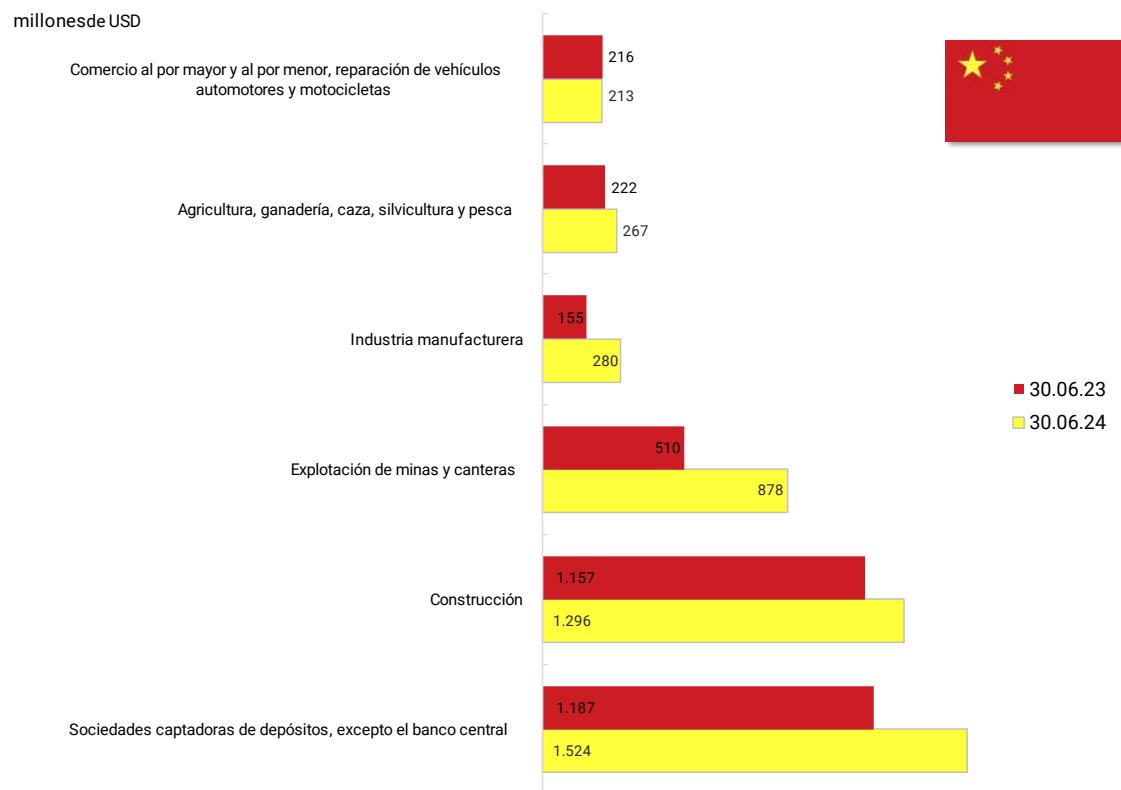
Gráfico 22 | Posición pasiva bruta de IED con Suiza. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

Por último, se incorpora China, que a pesar de ser el undécimo país de origen de la IED Argentina al 30.06.24, ha experimentado un crecimiento significativo en sus flujos de IED en períodos recientes. Esta economía concentró el 82% de sus inversiones en tres sectores (Gráfico 23): "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", con el 34%, "Construcción", con el 29% y "Explotación de minas y canteras", con el 19%. En la comparativa interanual, estos sectores tuvieron un crecimiento del 28%, 12% y 72%, respectivamente.

Gráfico 23 | Posición pasiva bruta de IED con China. Apertura por principales sectores



Fuente: BCRA

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>