

# **Informe sobre Inversión Extranjera Directa**

Al 31 de diciembre de 2023



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe sobre Inversión Extranjera Directa

Al 31 de diciembre 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 organismos<sup>1</sup>, 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.*

---

<sup>1</sup> 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 | 3. Participación en el capital de las empresas de IED                 |
| Pág. 30 | Anexo I. Definiciones   |

## Resumen ejecutivo

En el cuarto trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 6.557 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda (USD 3.750 millones), seguido por la reinversión de utilidades (USD 2.357 millones). En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 485 millones y se produjeron egresos netos de USD 35 millones por fusiones y adquisiciones. En términos interanuales se evidenció un incremento de los ingresos netos de USD 6.420 millones.

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el cuarto 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 93% de los flujos de IED del trimestre.

El principal origen de los flujos de IED fue Brasil, con ingresos netos por USD 1.384 millones, seguido por Estados Unidos, con USD 1.236 millones y España, con USD 1.054 millones. Luego se ubicaron Suiza, con USD 770 millones, Uruguay, con flujos netos por USD 383 millones y Alemania, con USD 331 millones.

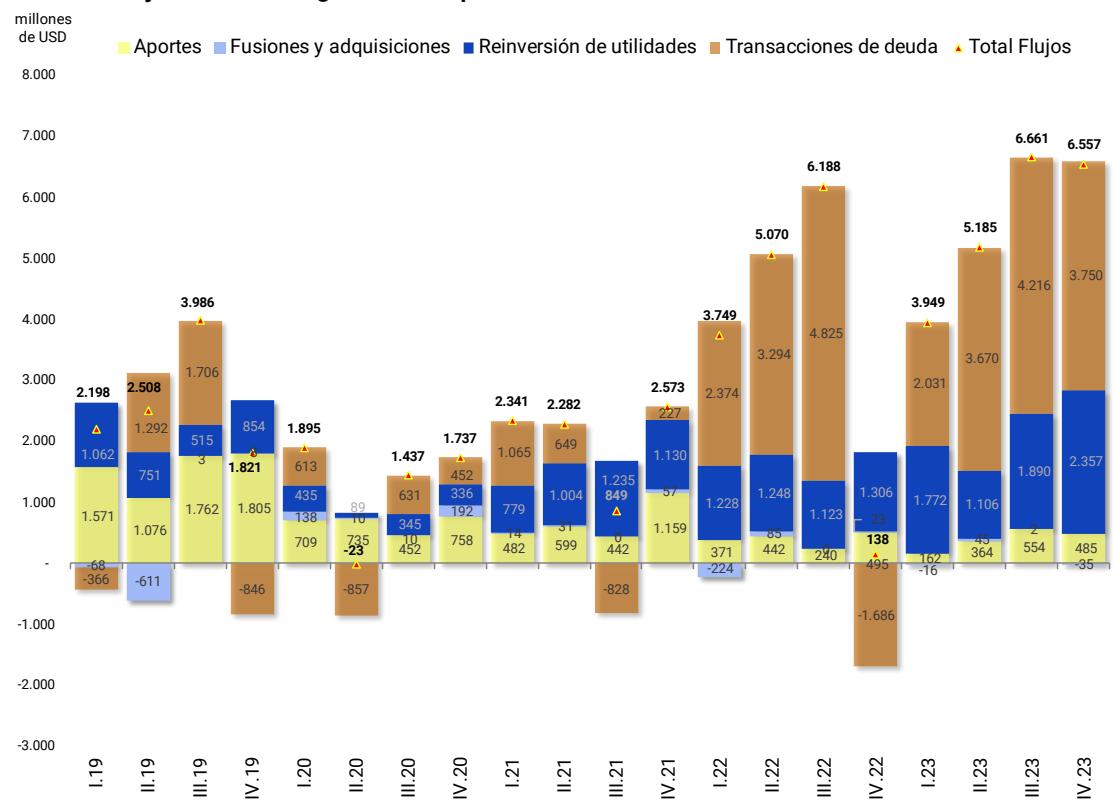
La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 127.556 millones al 31.12.23, con participaciones de capital de USD 77.093 millones, e instrumentos de deuda por USD 50.462 millones. Con relación al trimestre previo, se observó una caída en el stock de IED de USD 15.609 millones, explicada principalmente por las variaciones en el tipo de cambio y otras variaciones.

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de USD 23.901 millones al 31.12.23, lo que representó un 19% del total de tenencias. En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 18.336 millones (14% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 14.565 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 cuarto trimestre de 2023 se observaron ingresos netos de inversión extranjera directa en Argentina por USD 6.557 millones. Los mismos estuvieron explicados principalmente por las transacciones de deuda por USD 3.750 millones, seguido por la reinversión de utilidades, por USD 2.357 millones. En tanto, se registraron ingresos netos por aportes de capital por USD 485 millones y egresos netos de USD 35 millones por fusiones y adquisiciones.

**Gráfico 1 | Flujos de IED en Argentina. Composición**



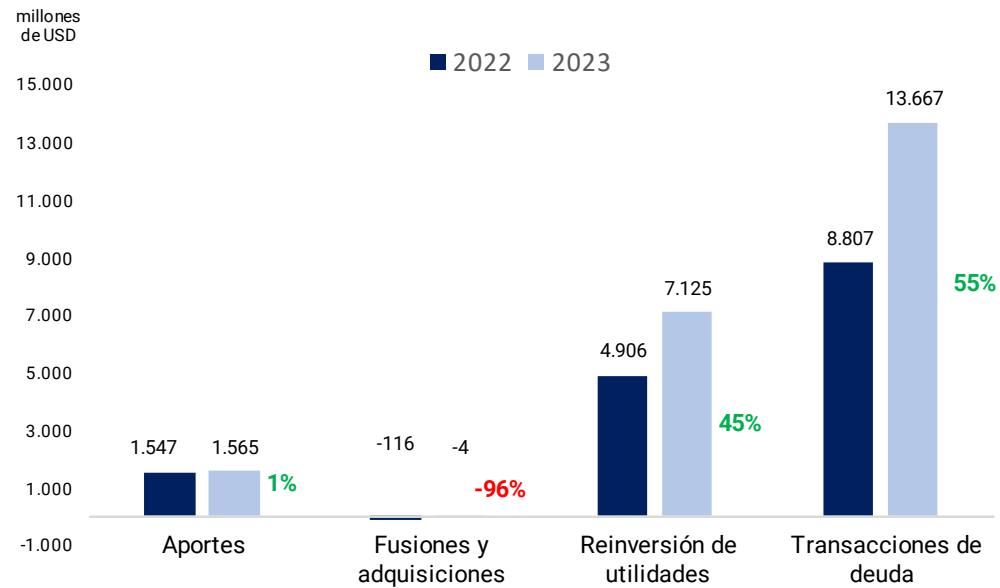
Fuente: BCRA

Comparando con los ingresos netos del trimestre anterior, se registró una caída en los flujos transaccionales de USD 104 millones, aunque en términos interanuales se evidenció un crecimiento de USD 6.420 millones.

Por su parte, si se considera el acumulado anual, los flujos transaccionales de 2023 alcanzaron USD 22.352 millones, con ingresos netos por USD 1.565 millones en aportes de capital, USD 7.125 millones de reinversión de utilidades y USD 13.667 millones de transacciones de deuda, mientras que se registraron egresos netos de USD 4 millones por fusiones y adquisiciones (Gráfico 2).

En comparación con 2022 se observó un crecimiento del 48% en los flujos transaccionales, explicado principalmente por los incrementos anuales en transacciones de deuda (55%) y reinversión de utilidades (45%), mientras que los aportes de capital registraron poca variación (1%). En tanto, por fusiones y adquisiciones se habían registrado egresos netos por USD 116 millones en 2022.

Gráfico 2 | Flujos de IED en Argentina en 2022 y 2023

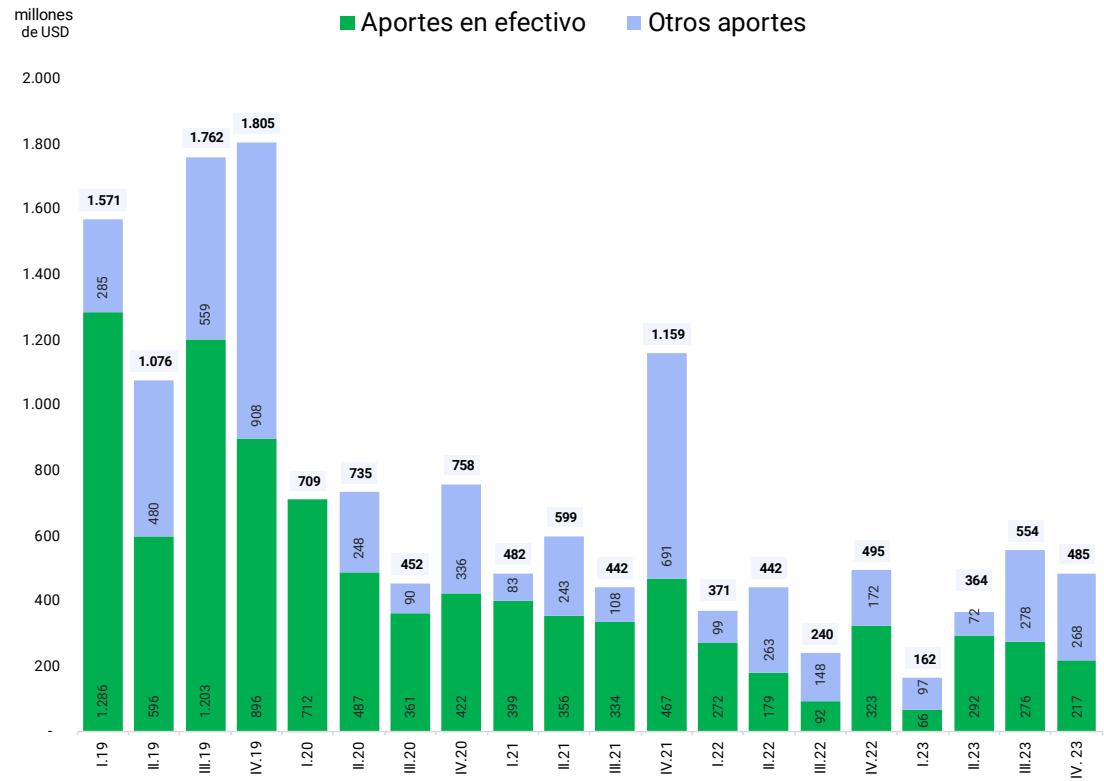


Fuente: BCRA

## 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 485 millones en el cuarto trimestre de 2023 (Gráfico 3), siendo la tercera fuente de financiamiento por parte de los inversores directos. Se registró, sin embargo, una caída trimestral de USD 69 millones e interanual de USD 10 millones. Del monto total de aportes del período, un 45% correspondió a aportes en efectivo.

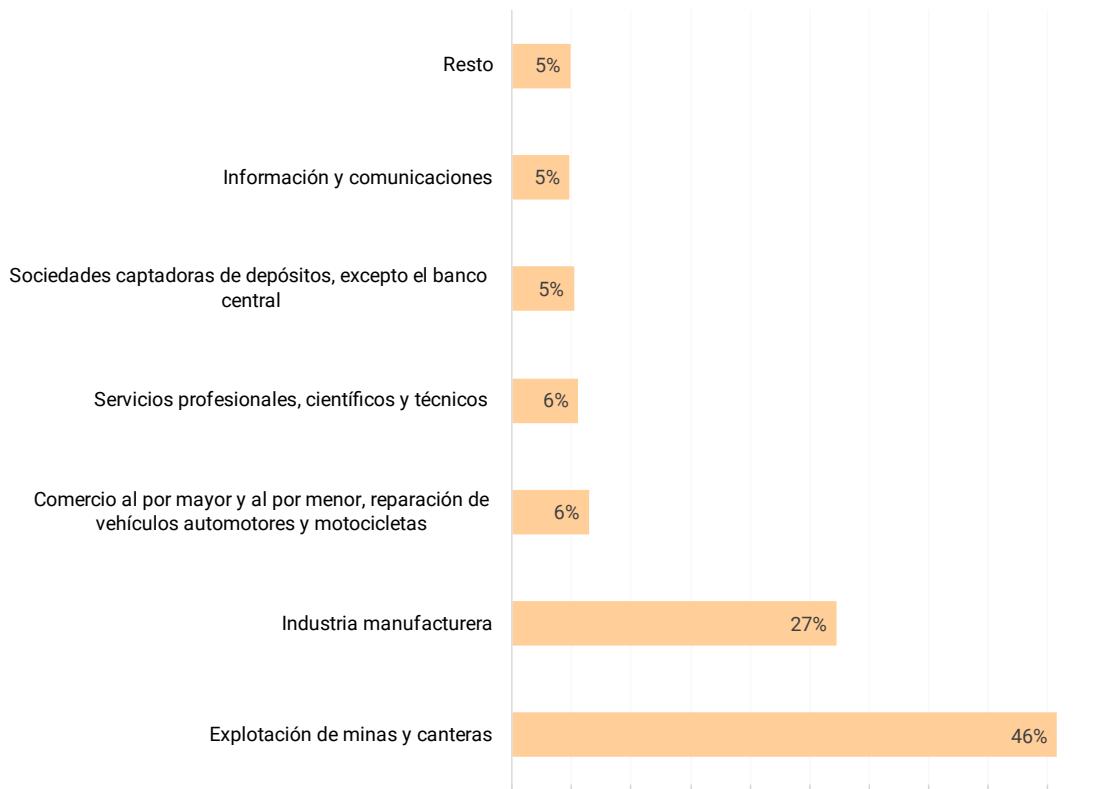
Gráfico 3 | Aportes de capital



Fuente: BCRA

En el cuarto trimestre de 2023 el 74% de los aportes de capital tuvieron como destino dos sectores: "Explotación de minas y canteras", con el 46% del total e "Industria manufacturera", con el 28% (Gráfico 4).

**Gráfico 4 | Participación sectorial de los aportes de capital (2023-IV Trim)**



Fuente: BCRA

## Renta de capital y reinversión de utilidades<sup>2</sup>

La renta de capital de IED se estimó en USD 2.515 millones para el cuarto trimestre de 2023, lo que representó una suba trimestral del 21% y del 46% en términos interanuales. A nivel general, la tasa de rentabilidad trimestral de las empresas de inversión directa se estimó en 3%, 1 p.p. por encima de lo observado en el cuarto trimestre del 2022.

A nivel sectorial<sup>3</sup>, el 90% 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 79% del total, con USD 1.994 millones, que continuó en registros récord en la serie<sup>4</sup>. En tanto, la renta de "Industria manufacturera" se ubicó en USD 266 millones (11% del total).

<sup>2</sup> 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).

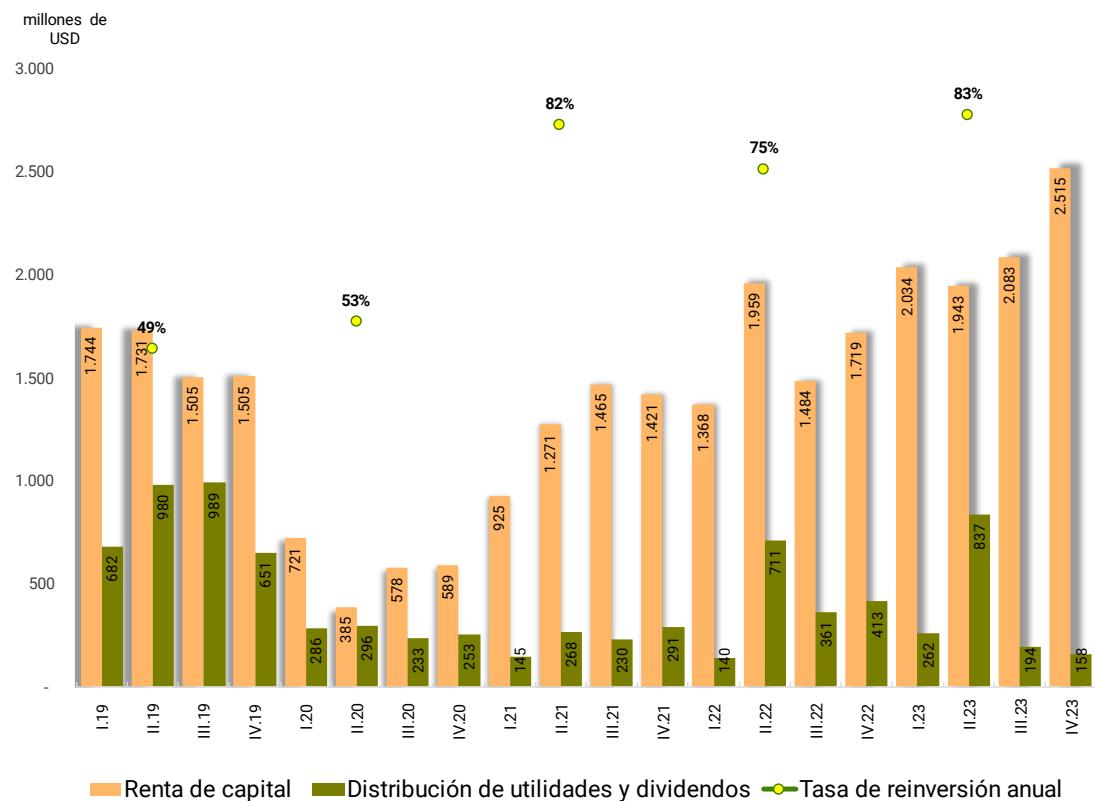
<sup>3</sup> La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso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

<sup>4</sup> 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 cuarto trimestre de 2023, USD 158 millones, reflejando una caída trimestral de USD 36 millones y de USD 255 millones en términos interanuales (Gráfico 5).

En consecuencia, la reinversión de utilidades en el período fue de USD 2.357 millones, reflejando una suba trimestral del 25% e interanual del 80%. Si se consideran los datos en el acumulado anual, la proporción de renta reinvertida fue del 83% durante el 2023, lo que representa una suba interanual de 8 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**

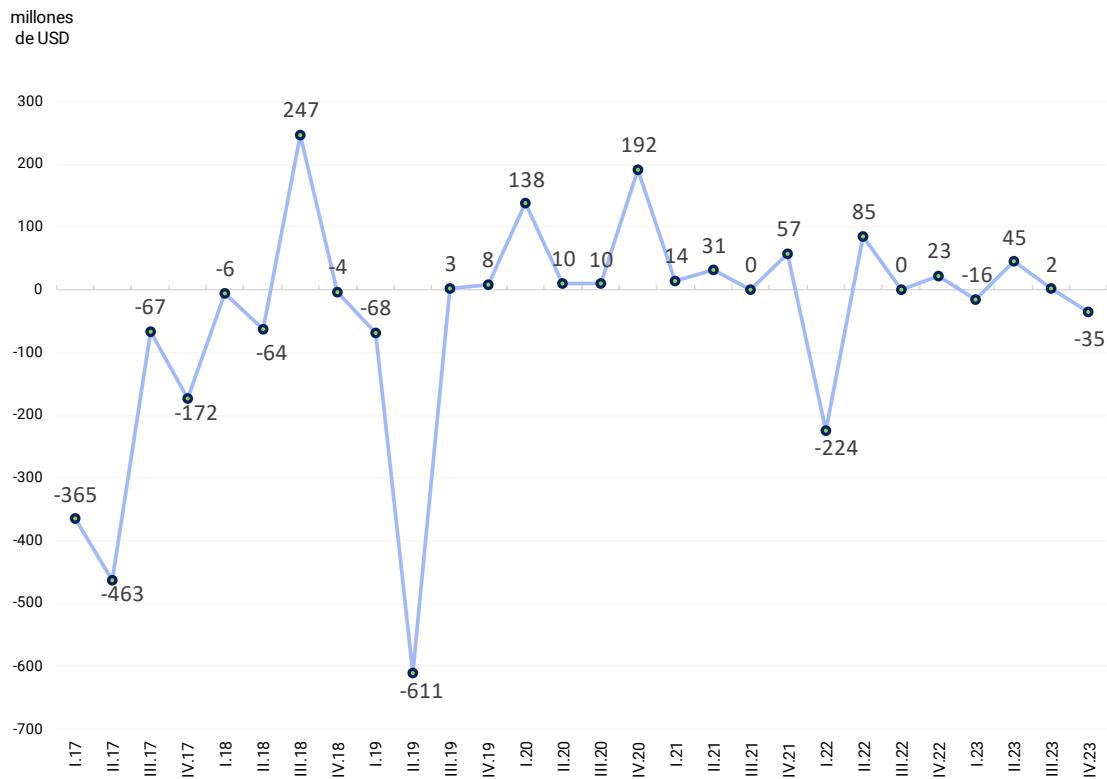


Fuente: BCRA

## 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 cuarto trimestre de 2023 se experimentó una salida neta de USD 35 millones por este concepto (Gráfico 6), la cual estuvo explicada principalmente por "Otros intermediarios financieros" e "Industria manufacturera".

**Gráfico 6 | Fusiones y adquisiciones**



Fuente: BCRA

## Instrumentos de deuda<sup>5</sup>

En el cuarto trimestre de 2023 los flujos transaccionales de deuda de ID resultaron en ingresos netos por USD 3.750 millones. Esta cifra refleja una caída trimestral en los flujos de deuda por USD 465 millones y una suba anual de USD 5.436 millones. Con respecto a la composición de los flujos del cuarto trimestre de 2023, USD 3.445 millones correspondieron a deuda de carácter comercial, mientras que los restantes USD 305 millones a deuda de carácter financiero (Gráfico 7).

El crecimiento de la deuda comercial<sup>6</sup> fue explicado casi en su totalidad por la deuda de importaciones de bienes, que registró ingresos netos por USD 3.492. Por su parte, la deuda de importaciones de servicios registró ingresos netos por USD 362 millones.

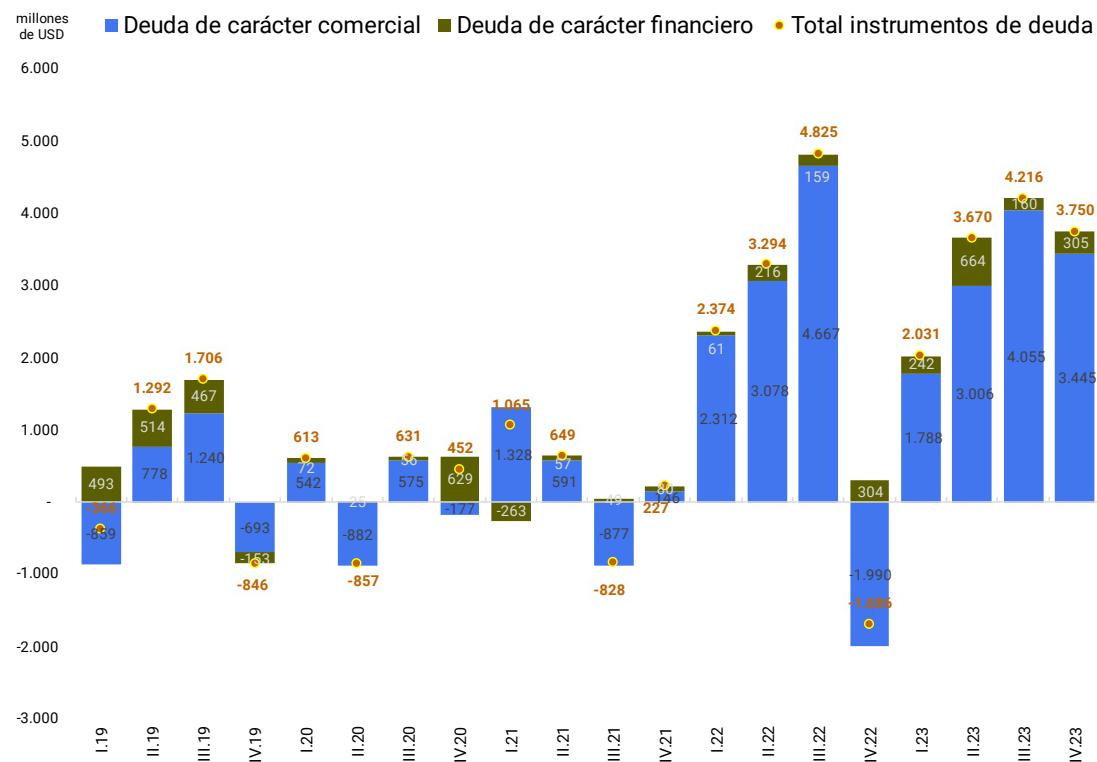
La deuda por exportaciones de bienes se redujo USD 407 millones en el cuarto trimestre de 2023. Este resultado que se dio en el marco de los sucesivos relanzamientos del "Programa de Incremento Exportador"<sup>7</sup> (PIE).

<sup>5</sup> La variación trimestral en los instrumentos de deuda se ve impactada por los ajustes que se han realizado en las estimaciones del cuarto trimestre de 2023 en base a la Declaración Jurada de Deuda de Importadores (DIDI). Se espera que con la revisión anual de los datos, que se realiza junto a la publicación del primer trimestre de 2024, se incorporen los ajustes correspondientes a las estimaciones de los trimestres anteriores. Para mayor información sobre el trabajo efectuado, ver el Informe de Deuda Externa Privada del BCRA ([click aquí](#)).

<sup>6</sup> La deuda comercial incluye deuda por exportaciones de bienes, importaciones de bienes, y deuda por exportaciones e importaciones de servicios.

<sup>7</sup> El 2 de octubre, mediante decreto 492/2023, se reinstauró el PIE con vigencia hasta el 25 del mismo mes. En esta edición se les permitió a los exportadores liquidar el 75% de las divisas al tipo de cambio oficial y el 25% restante debía ser canalizado mediante operaciones de compra/venta con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. El 23 de octubre, mediante el Decreto 549/2023, se introdujo un nuevo PIE, en el cual se decidió abarcar a todo el complejo exportador, tanto de bienes como de servicios y, además, les permitió a los exportadores liquidar el 70% de las divisas al tipo de cambio

**Gráfico 7 | Flujos transaccionales de deuda de IED por tipo de operación**



Fuente: BCRA

Por otro lado, los flujos de deuda de carácter financiero estuvieron compuestos principalmente por los préstamos financieros, por USD 293 millones, mientras que los restantes USD 12 millones por el incremento de la deuda de utilidades y dividendos.

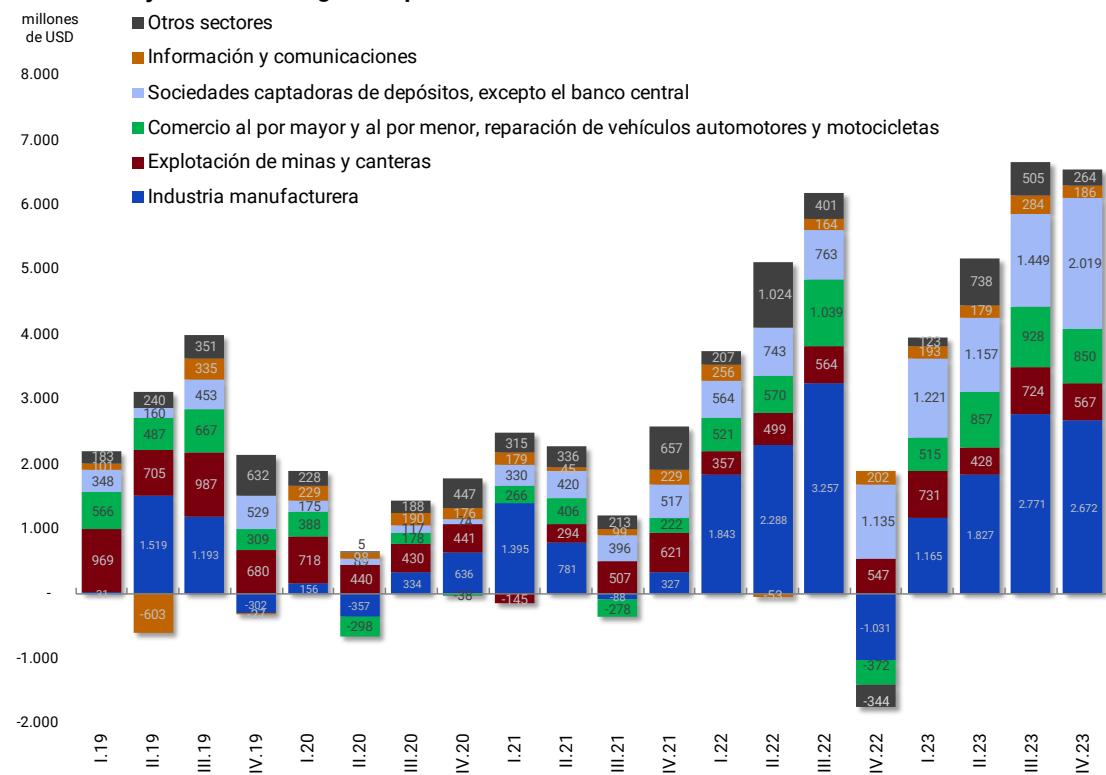
## Destino de los flujos de IED

Los sectores que captaron mayores flujos de IED en el cuarto trimestre de 2023 fueron: "Industria manufacturera", que concentró el 41% de los flujos de IED con USD 2.672 millones; "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", con USD 2.019 millones, que explicaron el 31% del total; "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas", con USD 850 millones que representaron el 13%; y "Explotación de minas y canteras", con USD 567 millones y el 9% de los flujos del trimestre (Gráfico 8).

Dentro de Industria manufacturera, el sector de "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques" concentró más de la mitad de los flujos, con USD 1.539 millones. 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 606 millones. En tanto, en el sector de Explotación de minas y canteras, "Extracción de petróleo crudo y gas natural" tuvo flujos por USD 314 millones, mientras que "Servicios de apoyo para la minería" explicó USD 165 millones.

oficial y el 30% restante a través de operaciones de compra/venta con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Su vigencia se extendió hasta el 17 de noviembre. El 21 de noviembre se publicó el Decreto 597/2023, el cual prorrogó al PIE. Esta vez se les permitió ingresar el 50% de las divisas a través del mercado de cambios y el 50% restante a través del mercado de valores, con fecha de vigencia hasta el 10 de diciembre. Finalmente, el 13 de diciembre, se publicó el Decreto 28/2023 que estableció una nueva edición del PIE, la cual le permite ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% deberá ingresar a través del mercado de cambios.

**Gráfico 8 | Flujos de IED en Argentina por sectores de actividad económica**



Fuente: BCRA

Por otro lado, al realizar una apertura de los principales flujos transaccionales entre los sectores más destacados (Tabla 1) se observó que, en la mayoría de ellos, la mayor proporción de los flujos correspondió a transacciones de deuda. La contractara se da en “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, cuyo ingreso neto fue la reinversión de utilidades, explicando el 84% de la renta reinvertida del total de sectores.

Para ampliar el análisis, se incluye en la misma tabla una apertura con un mayor nivel de desagregación sectorial<sup>8</sup>. Se observó que el 61% de las transacciones de deuda de Industria Manufacturera estuvieron explicadas por “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques”. Algo similar ocurre en Comercio al por mayor y al por menor, donde más del 70% de las transacciones de deuda se concentraron en “Comercio al por mayor y /o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas”. En el caso de Explotación de minas y canteras, se observó que casi la totalidad de estos flujos correspondieron a “Extracción de petróleo crudo y gas natural”. Por otro lado, tanto en aportes de capital como en reinversión de utilidades, los flujos se distribuyeron de manera más homogénea entre los sectores de actividad con desagregación a dos dígitos.

<sup>8</sup> A nivel 2 dígitos de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

**Tabla 1 | Principales flujos de IED por sector letra y sector dos dígitos (cuarto trimestre de 2023)**  
En millones de USD

Sector	Aportes	Reinversión de utilidades	Transacciones de deuda	Total
<b>Industria manufacturera</b>	<b>134</b>	<b>142</b>	<b>2.406</b>	<b>2.672</b>
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	19	49	1.471	1.539
Fabricación de sustancias y productos químicos	18	-65	511	464
Fabricación de metales comunes	0	49	198	247
Fabricación de papel y de productos de papel	0	12	100	111
Fabricación de productos de caucho y plástico	0	7	95	102
Resto	98	90	31	208
<b>Explotación de minas y canteras</b>	<b>225</b>	<b>80</b>	<b>263</b>	<b>567</b>
Extracción de petróleo crudo y gas natural	25	47	241	314
Servicios de apoyo para la minería	2	6	157	165
Extracción de minerales metalíferos	28	10	88	126
Ejplotación de minas y canteras ncp	170	16	-224	-37
<b>Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central</b>	<b>25</b>	<b>1.994</b>	<b>0</b>	<b>2.019</b>
<b>Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas</b>	<b>31</b>	<b>40</b>	<b>779</b>	<b>850</b>
Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas	26	20	560	606
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	3	113	116
Comercio al por menor, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas	4	18	106	128
<b>Información y comunicaciones</b>	<b>24</b>	<b>49</b>	<b>115</b>	<b>186</b>
Servicios de telecomunicaciones	20	30	70	118
Servicios de programación y consultoría informática y actividades conexas	3	12	50	66
Actividades de prestación de servicios de información	0	3	6	9
Resto	0	4	-11	-7
<b>Otros sectores</b>	<b>46</b>	<b>53</b>	<b>188</b>	<b>264</b>
<b>Total</b>	<b>485</b>	<b>2.357</b>	<b>3.750</b>	<b>6.557</b>

Fuente: BCRA

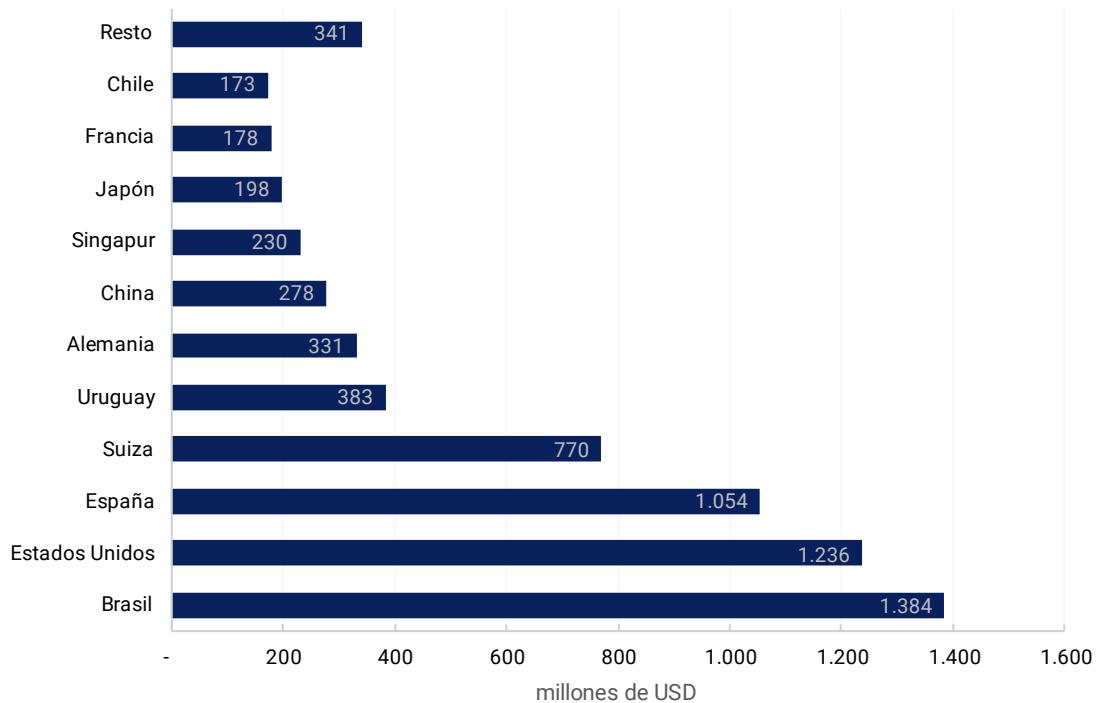
Nota: en la desagregación de tipo de flujos no se incorpora Fusiones y adquisiciones, por ser poco significativos sus montos.

## Origen de los flujos de IED

Con relación a los países desde los cuales se originan los flujos transaccionales de IED cabe destacar que, durante el cuarto trimestre de 2023 (Gráfico 9), el principal fue Brasil, con ingresos netos por USD 1.384 millones (un crecimiento del 22% respecto al trimestre anterior), seguido por Estados Unidos, con USD 1.236 millones (caída trimestral del 13%), y España, con USD 1.054 millones (alza trimestral de 41%). Luego se ubicaron Suiza, con USD 770 millones (suba del 55% respecto al trimestre anterior), Uruguay, con flujos netos por USD 383 millones (suba trimestral del 678%), y Alemania, con USD 331 millones (suba trimestral del 41%)<sup>9</sup>.

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

**Gráfico 9 | Flujos de IED por países (cuarto trimestre de 2023)**



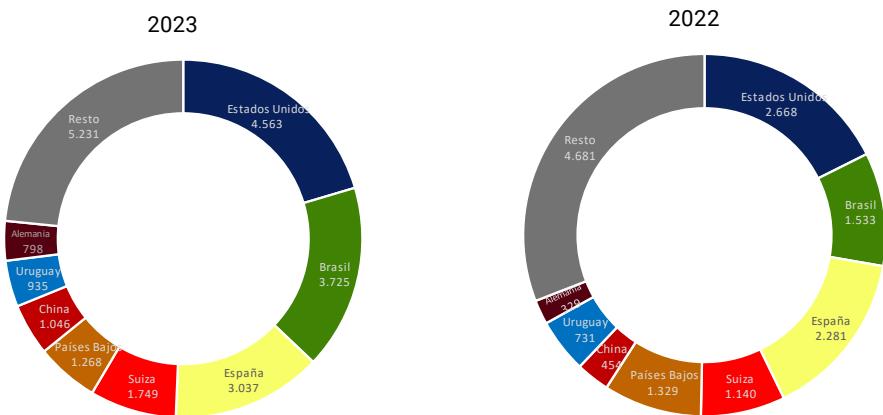
Fuente: BCRA

Por su parte, en el acumulado anual de 2023, el principal país que explicó los flujos transaccionales fue Estados Unidos, con USD 4.563 (con un crecimiento del 71% respecto al acumulado de 2022), seguido por Brasil con USD 3.725 millones (suba anual de 143%) y España con USD 3.037 millones (crecimiento del 33%). Entre estos 3 países concentraron el 51% del total de flujos de 2023 (Gráfico 10).

Los siguientes países en importancia en 2023 fueron Suiza (USD 1.749 millones), Países Bajos (USD 1.268 millones), China (USD 1.046 millones), Uruguay (USD 935 millones) y Alemania (USD 798 millones).

### Gráfico 10 | Flujos de IED por países (anual)

En millones de USD



Fuente: BCRA

A su vez, si se descomponen los datos anuales por tipo de flujo transaccional para los países mencionados (Tabla 2) es posible observar que España y Estados Unidos concentraron, en conjunto, el 64% de la reinversión de utilidades durante el 2023. En el resto de los países mencionados, a excepción de China (cuyo principal flujo también fue la reinversión), las transacciones de deuda fueron el principal flujo transaccional de IED en el año, destacándose por magnitud Brasil y Suiza. En tanto, los aportes de capital se encontraron mucho más atomizados, pero entre los países seleccionados los principales flujos por aportes provinieron de España y China.

Tabla 2 | Tipos de flujos de IED por país (2023)

En millones de USD

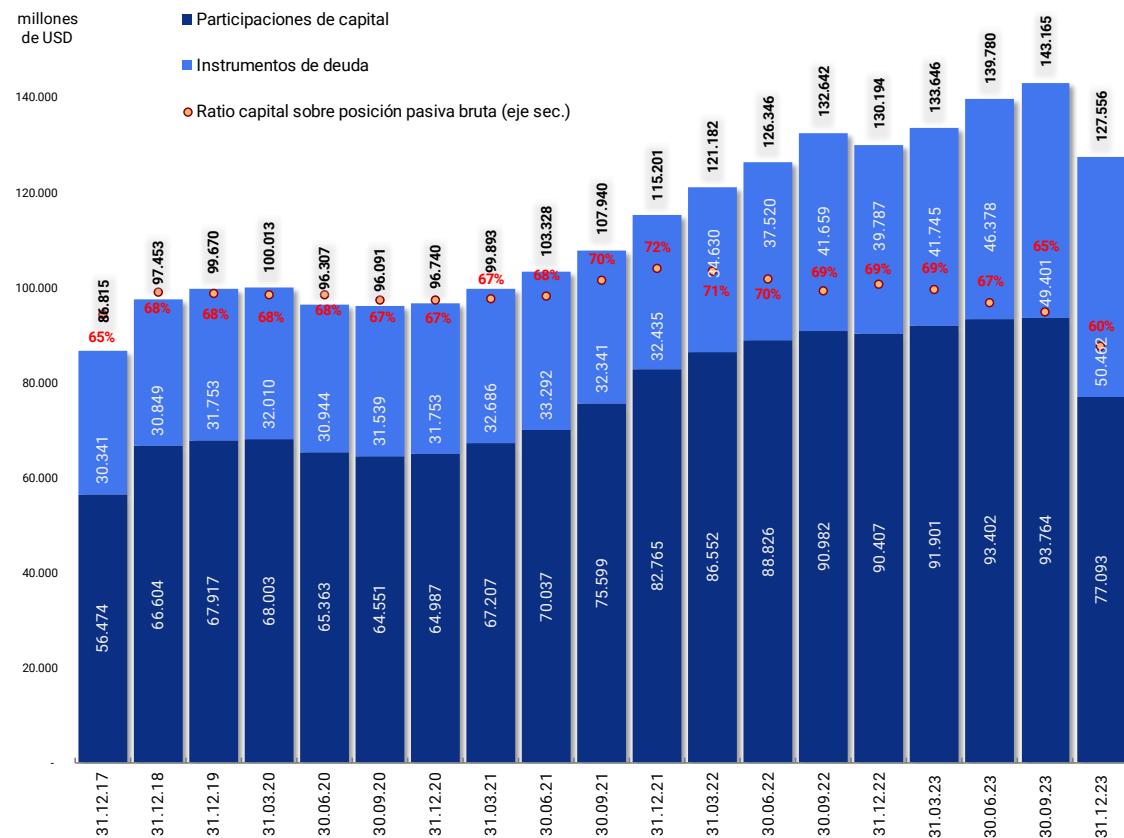
País	Aportes	Fusiones y adquisiciones	Reinversión de utilidades	Transacciones de deuda	Total
Estados Unidos	189	111	2.136	2.126	4.563
Brasil	21	-27	690	3.042	3.725
España	233	-26	2.427	403	3.037
Suiza	9	-6	97	1.650	1.749
Países Bajos	128	74	386	680	1.268
China	230	-65	660	221	1.046
Uruguay	91	-26	54	816	935
Alemania	18	-3	81	702	798
Resto	646	-36	594	4.026	5.231
<b>Total</b>	<b>1.565</b>	<b>-4</b>	<b>7.125</b>	<b>13.667</b>	<b>22.352</b>

Fuente: BCRA

## 2. Posición pasiva bruta de inversión directa

La posición pasiva bruta de IED alcanzó los USD 127.556 millones al 31.12.23, con participaciones de capital de USD 77.093 millones, e instrumentos de deuda por USD 50.462 millones. En el cuarto trimestre de 2023, el ratio de capital sobre posición pasiva bruta descendió al 60%, ubicándose por debajo del promedio de la serie y 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 una reducción en el stock de IED de USD 15.562 millones, rompiendo la tendencia al alza que se venía registrando en los cuatro trimestres previos. Esta baja fue explicada principalmente por el concepto Otras variaciones (USD -22.119 millones)<sup>10</sup>, mientras que las transacciones financieras generaron una suba en la posición de USD 6.557 millones (Tabla 3)<sup>11</sup>.

La baja registrada en Otras variaciones se explicó básicamente por las diferencias de tipo de cambio, que reflejan el impacto que tienen sobre la valoración de instrumentos denominados en una divisa distinta de aquella en la que se compilan las estadísticas. Debido al salto en la cotización del dólar en el último trimestre de 2023 (131% en el Tipo de Cambio Comunicación "A" 3500), significativamente superior a las variaciones

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> 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.

de precios en el mismo período (53% en IPC Nacional), las Otras variaciones cobraron especial relevancia en la determinación del stock de IED del cuarto trimestre de 2023.

**Tabla 3 | Conciliación de posiciones y flujos**  
En millones de USD

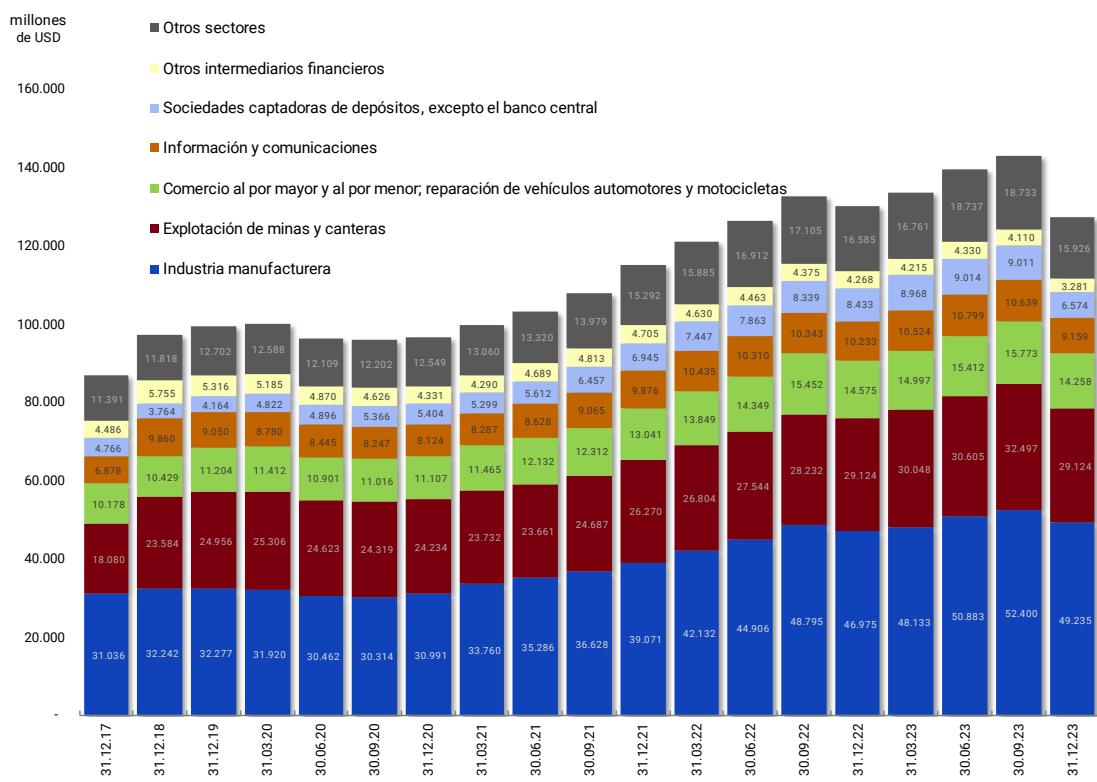
Variación de la posición bruta de IED			
Posición de IED al 30.09.23	Transacciones financieras	Otras variaciones	Posición de IED al 31.12.23
143.118	6.557	-22.119	127.556

Fuente: BCRA

## Sector de actividad de la empresa receptora<sup>12</sup>

A nivel sectorial<sup>13</sup> (Gráfico 12), el principal sector de destino de la IED al 31.12.23 fue la "Industria manufacturera", con una posición de USD 49.235 millones (registrando una caída trimestral del 6% y un crecimiento interanual del 5%). Siguiendo en importancia, se encontraron los sectores "Explotación de minas y canteras", con una posición de USD 29.124 millones (caída trimestral del 10% y sin modificaciones significativas en la comparación interanual), y "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas", con un stock de USD 14.258 millones (caída trimestral del 10% e interanual del 2%).

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



Fuente: BCRA

<sup>12</sup> 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).

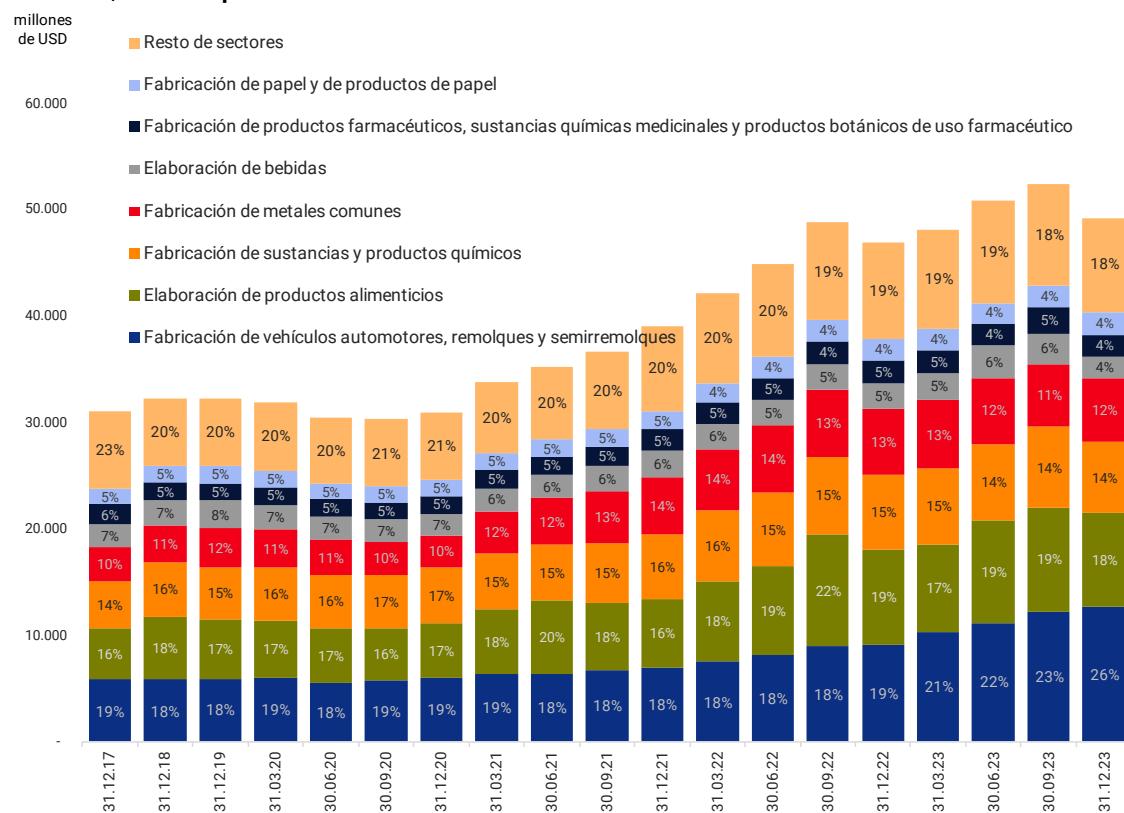
<sup>13</sup> La clasificación sectorial se efectuó considerando la actividad principal de la empresa receptora de la inversión, de acuerdo al Censo Nacional Económico, complementado, en casos particulares, con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010), a nivel letra. Para el caso 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.

Luego se ubicó "Información y comunicaciones", con un stock de IED de USD 9.159 millones (caída trimestral del 14% e interanual del 10%). En quinto lugar, se situó "Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central", con USD 6.574 millones, evidenciando una caída del 27% respecto al trimestre anterior y del 22% en la comparación interanual.

A fines de ampliar el análisis sectorial, se realizó una apertura con mayor grado de desagregación de los principales sectores de actividad. Se consideraron el sector de "Industria manufacturera", "Explotación de minas y canteras" y "Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas", los cuales en conjunto explicaron el 73% del stock al 31.12.23.

Al interior del sector "Industria manufacturera" (que concentró un 39% de la IED al 31.12.23), "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques", "Elaboración de productos alimenticios" y "Fabricación de sustancias y productos químicos" fueron los más destacados (Gráfico 13).

**Gráfico 13 | Posición pasiva bruta de IED – Industria manufacturera**



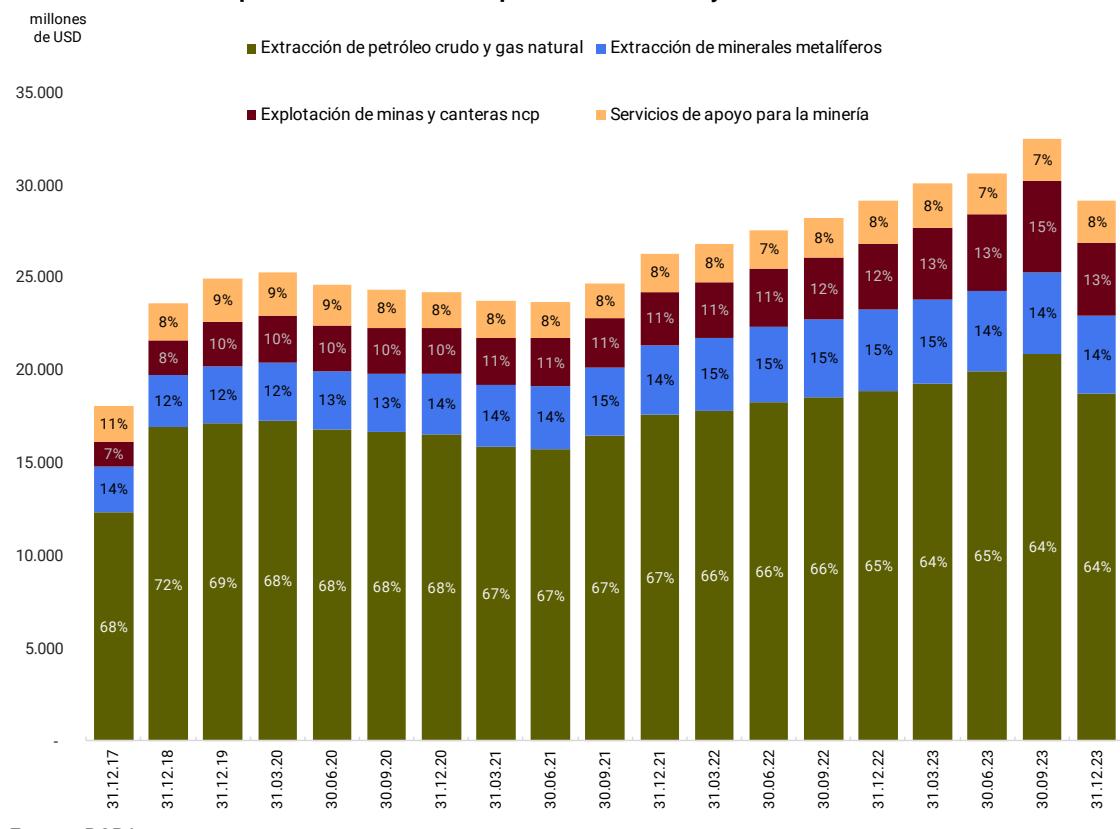
Fuente: BCRA

El sector de "Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques" fue el más relevante al 31.12.23, con una posición de USD 12.723 millones (crecimiento trimestral del 4% e interanual del 39%). 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 8.733 millones (caída trimestral del 11% e interanual del 2%). Le siguieron en importancia "Fabricación de sustancias y productos químicos" y "Fabricación de metales comunes", con una posición de USD 6.753 millones y USD 5.898 millones, respectivamente. En conjunto, estos cuatro sectores concentraron el 69% de la recepción de IED de "Industria manufacturera" al 31.12.23.

Por otro lado, el sector "Explotación de minas y canteras" se ubicó como el segundo en importancia, con el 23% de la posición bruta de IED total al 31.12.23. El sector más destacado dentro de esta clasificación fue

"Extracción de petróleo crudo y gas natural", con USD 18.712 millones (caída trimestral del 10% e interanual del 1%) y una participación del 64% sobre el total de la posición de "Explotación de minas y canteras". Luego se ubicó "Extracción de metales metalíferos", con USD 4.212 millones (caída trimestral del 5% e interanual del 4%), explicando un 14% del total de la IED del sector, cifra similar a la de "Explotación de minas y canteras ncp", que registró USD 3.927 millones, con una caída trimestral del 20% y suba interanual del 10% (Gráfico 14).

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

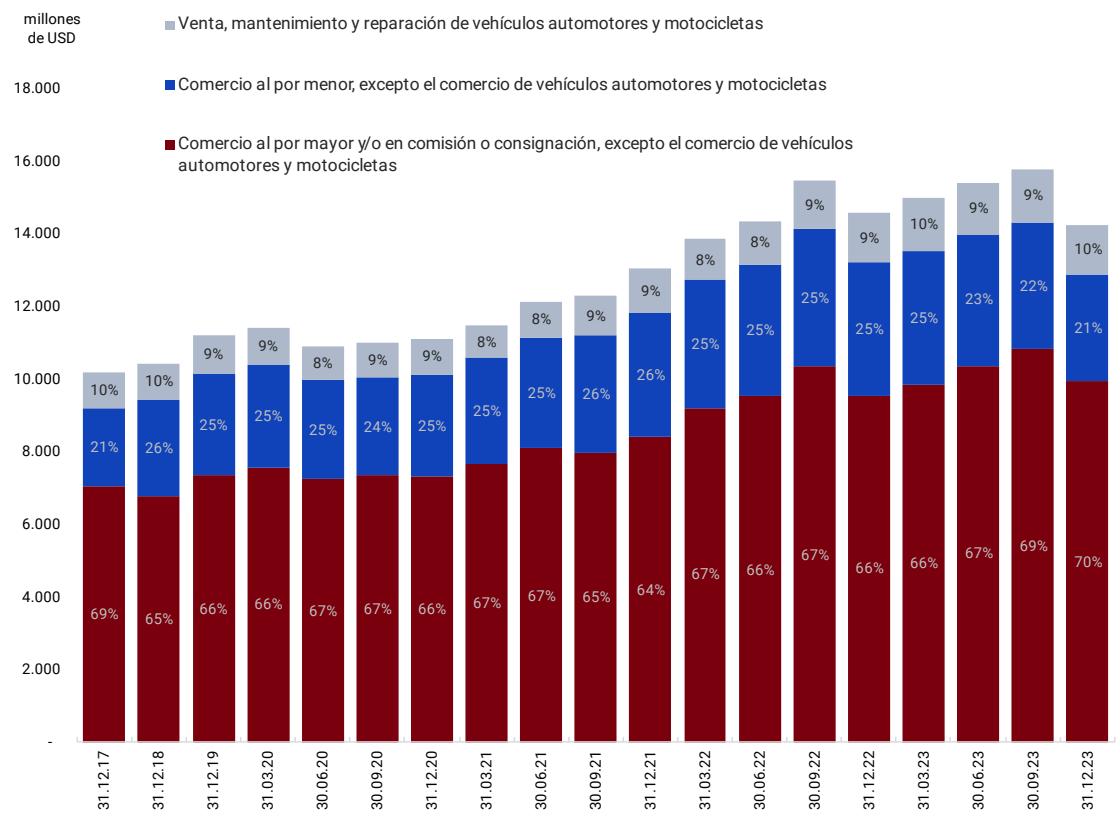


Fuente: BCRA

Por último, el sector "Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas" contribuyó en un 11% al total del stock de IED al 31.12.23. 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 9.949 millones (caída trimestral del 8% y suba interanual del 4%) y el 70% 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.

En tanto, "Comercio al por menor, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas" alcanzó USD 2.940 millones de stock (caída trimestral del 16% e interanual del 20%) 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**



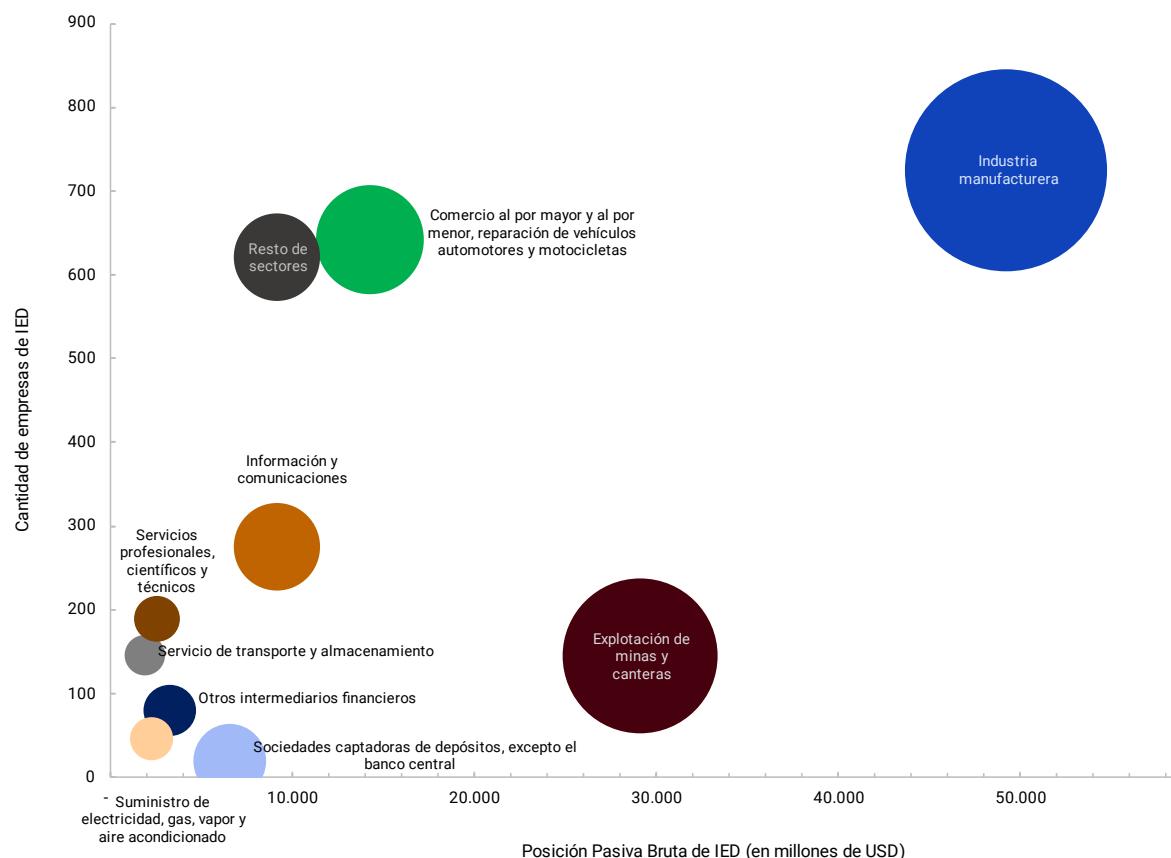
Fuente: BCRA

## 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 31.12.23, 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 85% de la posición pasiva bruta a finales de diciembre de 2023.

Sin embargo, si se analiza por cantidad de empresas, la importancia relativa de algunos de los sectores cambia sensiblemente (Gráfico 16). 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 31.12.23 (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 5% de la posición pasiva bruta.

**Gráfico 16 | Posición pasiva bruta y cantidad de empresas de IED por sector al 31.12.23**

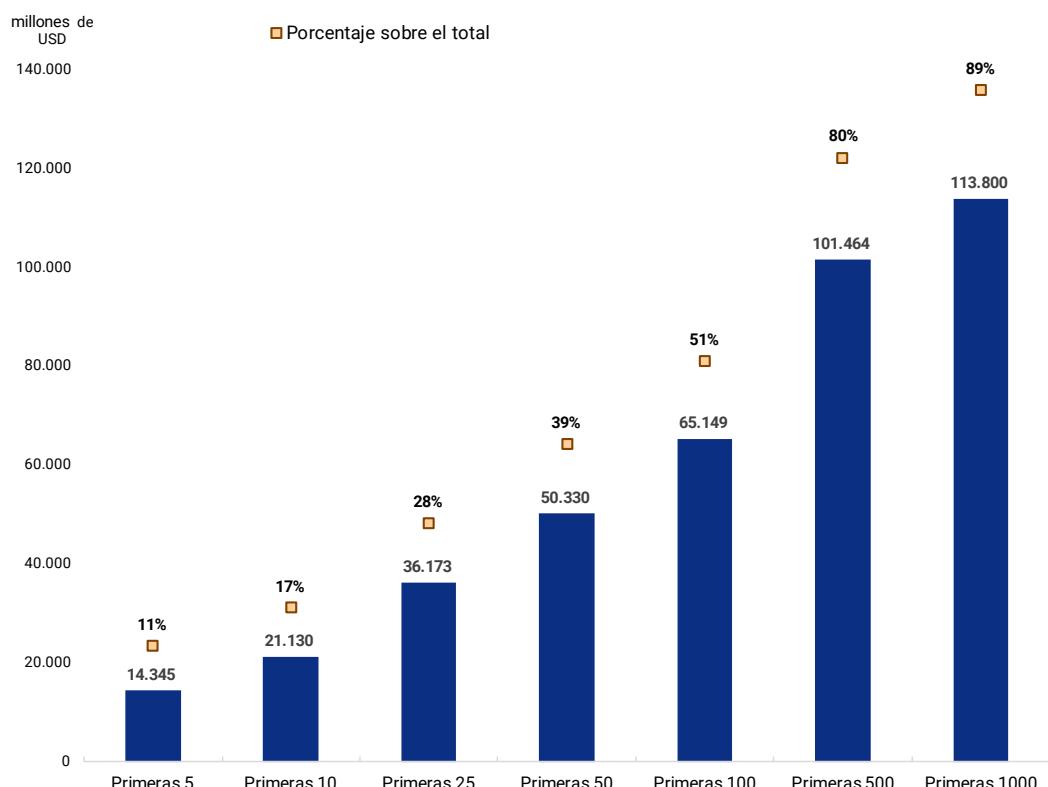


Fuente: BCRA

En cambio, el sector "Industria manufacturera" resultó el más significativo, no sólo en stock total, sino también en cantidad de empresas, explicando el 25% del total de empresas de IED. El sector "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas" agrupó el 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.

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 31.12.23, las cinco primeras empresas concentraron el 11% del stock total, con USD 14.345 millones. En la misma línea, considerando las primeras 25 empresas, se explicó el 28% del total y, al llegar a las 100 primeras empresas, se concentró más de la mitad de la posición pasiva bruta de IED de Argentina (Gráfico 17).

**Gráfico 17 | Concentración de la posición pasiva bruta de la IED al 31.12.23**

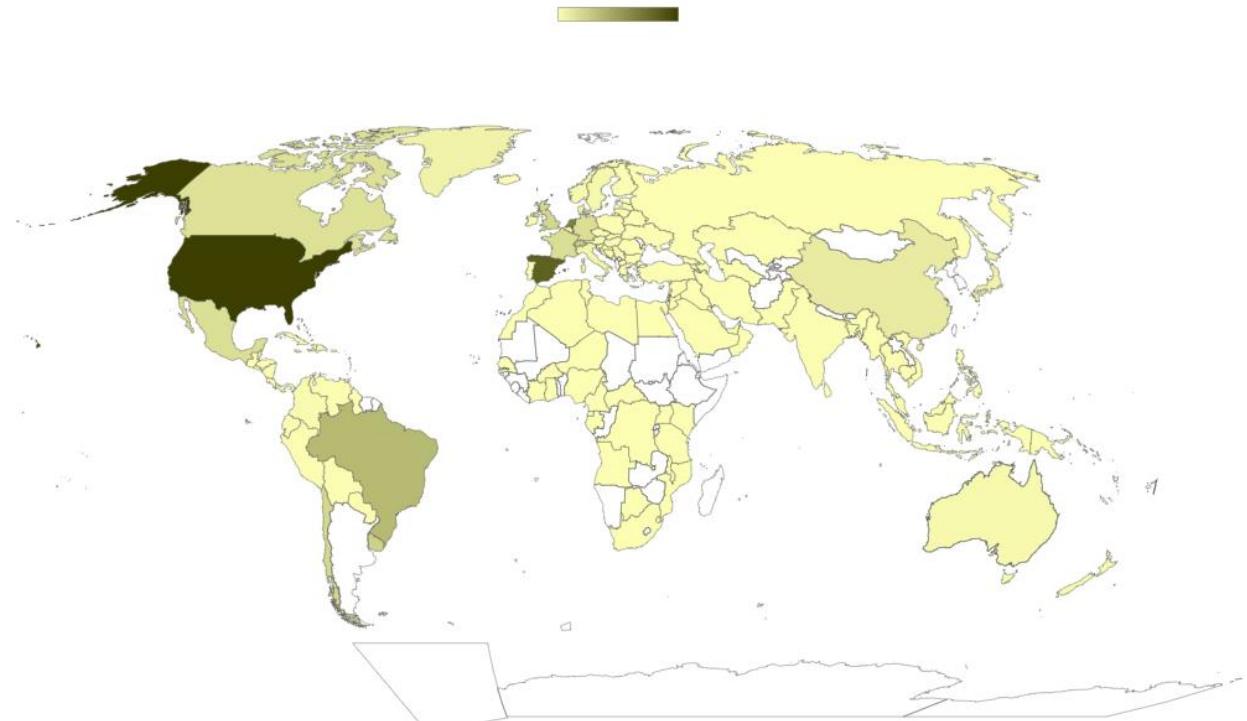


Fuente: BCRA

## 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 31.12.23 (Gráfico 18). 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 18 | Posición pasiva bruta de IED por origen geográfico de la inversión al 31.12.23

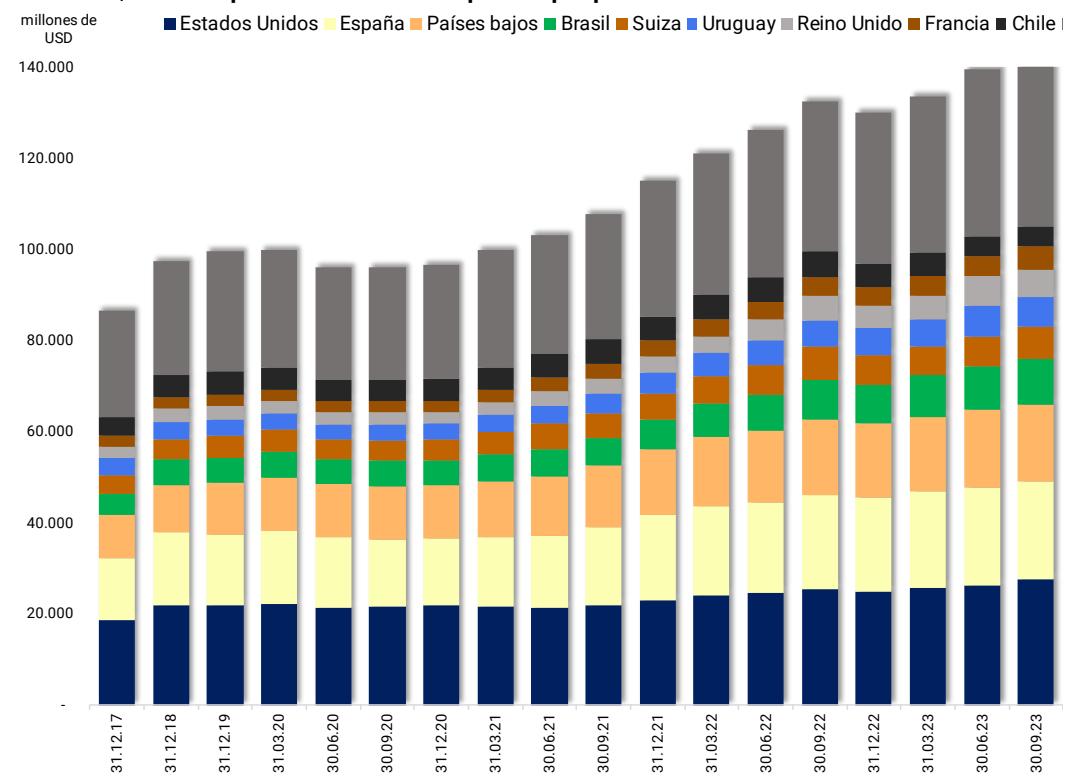


Fuente: BCRA

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 23.901 millones al 31.12.23, lo que representó un 19% del total de tenencias (Gráfico 19). En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de USD 18.336 millones (14% del total), y en tercera posición Países Bajos, con USD 14.565 millones (11% del total). Esos tres países concentraron el 44% del stock en Argentina. Le siguieron en importancia Brasil (USD 9.699 millones), Suiza (USD 7.087 millones), Uruguay (USD 6.111 millones), Reino Unido (USD 5.577 millones) y Francia (USD 4.459 millones).

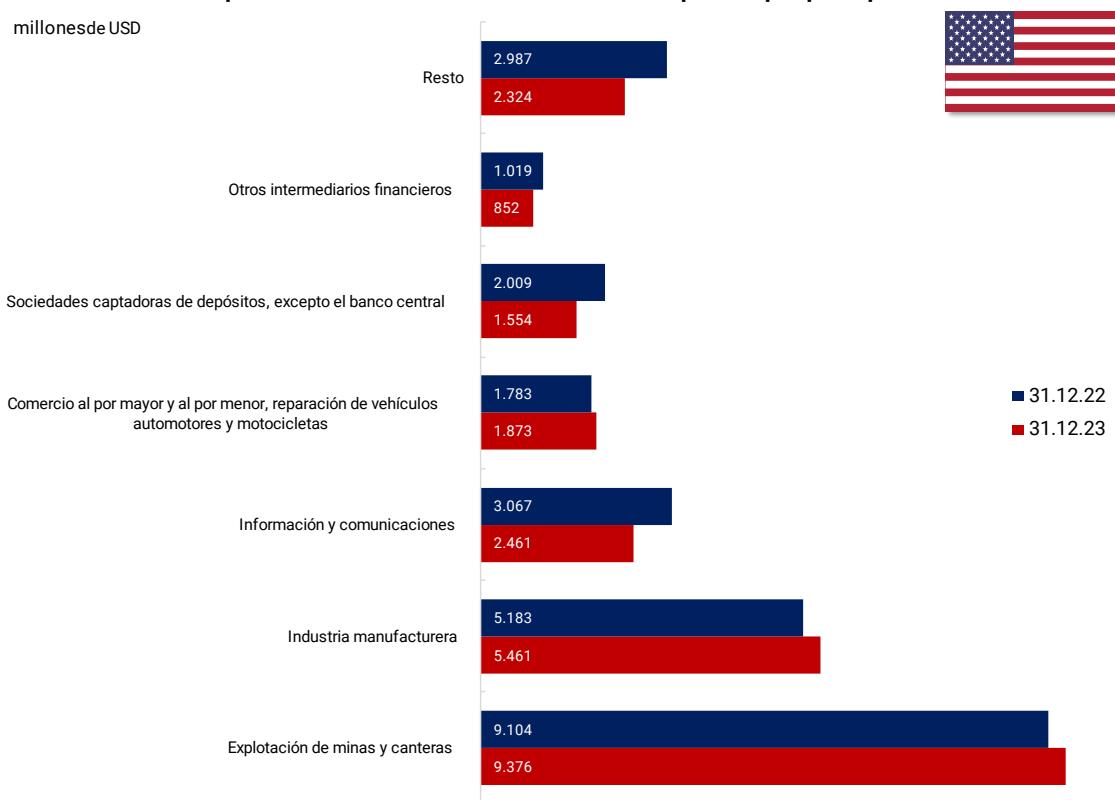
**Gráfico 19 | Posición pasiva bruta de IED. Apertura por país**



Fuente: BCRA

La IED proveniente de Estados Unidos (Gráfico 20) se dirigió, principalmente, al sector "Explotación de minas y canteras", que al 31.12.23 explicó el 39% del total, con una posición de USD 9.376 millones. Le siguieron en importancia "Industria manufacturera" con una participación del 23% y una posición de USD 5.461 millones, e "Información y comunicaciones", con una participación del 10% del total y una posición de USD 2.461 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 1,9 p.p., mientras que tanto "Industria manufacturera" como "Explotación de minas y canteras" evidenciaron un crecimiento en su participación relativa, subiendo 2,2 y 3 p.p., respectivamente.

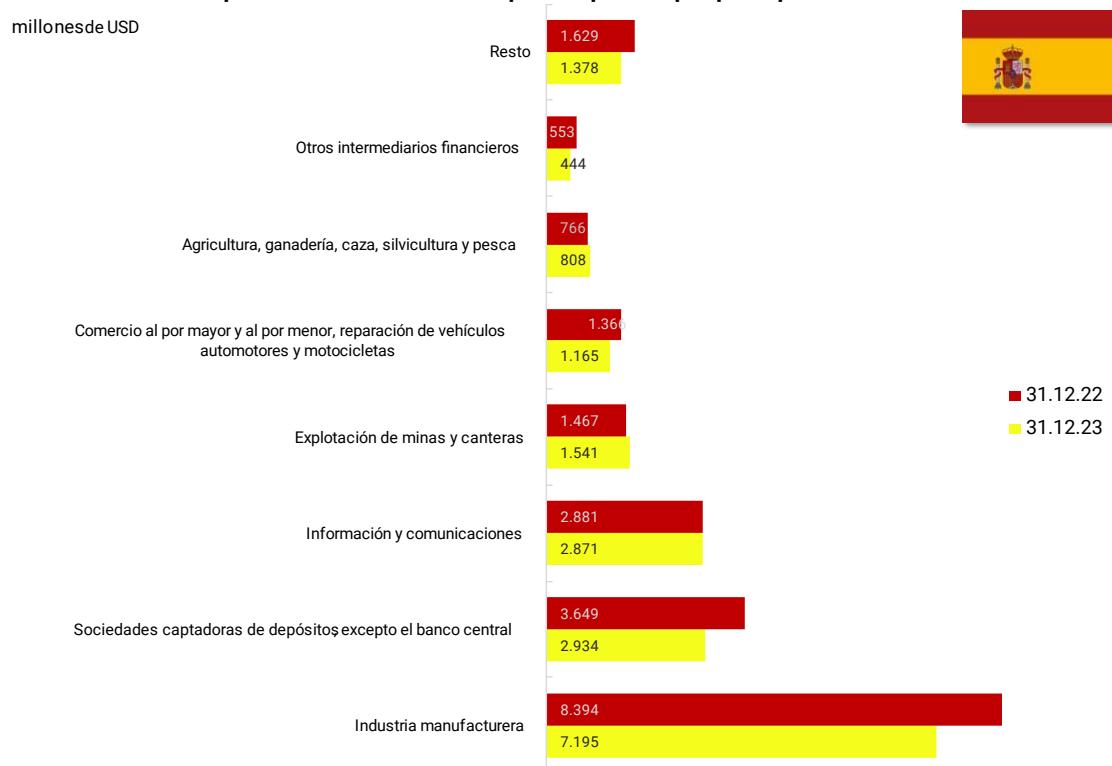
**Gráfico 20 | Posición pasiva bruta de IED con Estados Unidos. Apertura por principales sectores**



Fuente: BCRA

En el caso de España (Gráfico 21), el principal sector de destino de sus inversiones fue “Industria manufacturera”, que al 31.12.23 totalizó USD 7.195 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 2.934 millones, concentró 16% del total. En tercer lugar, se ubicó “Información y comunicaciones”, que explicó USD 2.871 millones (16%), siendo el sector que evidenció un mayor crecimiento en su participación relativa respecto al mismo período del año anterior, de 1,7 p.p.

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

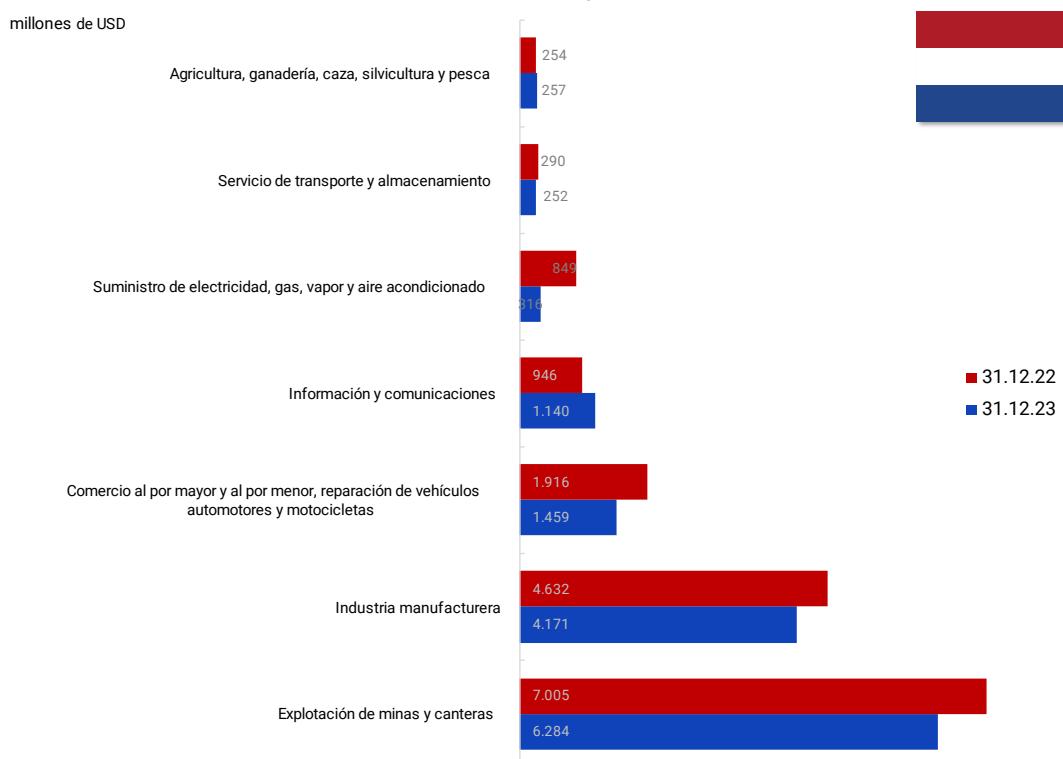


Fuente: BCRA

Por su parte, la posición de Países Bajos (Gráfico 22), tercer país acreedor de la posición bruta de IED de Argentina al 31.12.23, se dirigió principalmente a “Explotación de minas y canteras”, que con USD 6.284 millones, agrupó el 43% de las inversiones de dicho país, seguido por “Industria manufacturera”, con USD 4.171 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 1.459 millones y el 10% del total sectorial del país.

En este país, “Explotación de minas y canteras” fue sector que experimentó un mayor crecimiento en su posición relativa en el último año, con un aumento de 1,5 p.p. Por otro lado, “Industria Manufacturera” también evidenció una suba en su participación relativa, con un crecimiento de 1,1 p.p. Por el contrario, “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” vio reducida su participación relativa en 1,4 p.p.

**Gráfico 22 | Posición pasiva bruta de IED con Países Bajos. Apertura por principales sectores**

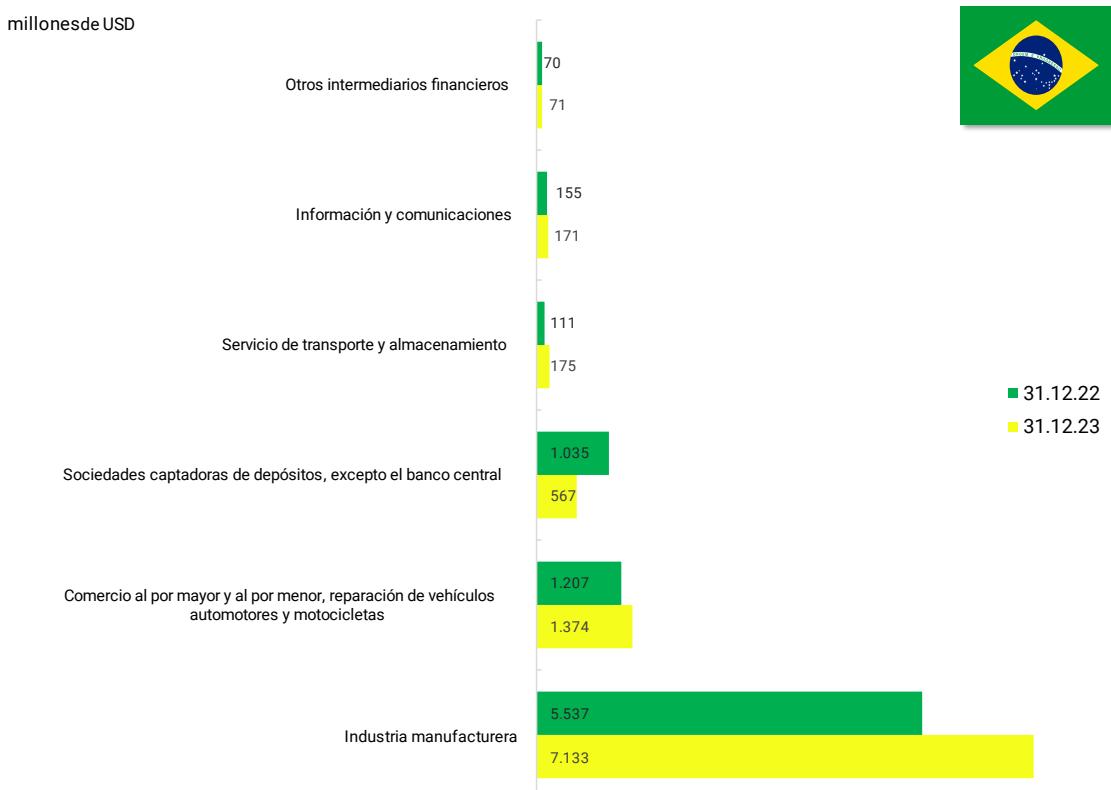


Fuente: BCRA

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 31.12.23 (Gráfico 23). “Industria manufacturera” explicó, con USD 7.133 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 14% y 6%, 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 7,3 p.p., con un crecimiento interanual del 29% en el stock. Por su parte, “Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas” tuvo un crecimiento en términos absolutos, pero disminuyó su participación relativa sobre el stock total del país en 0,3 p.p.

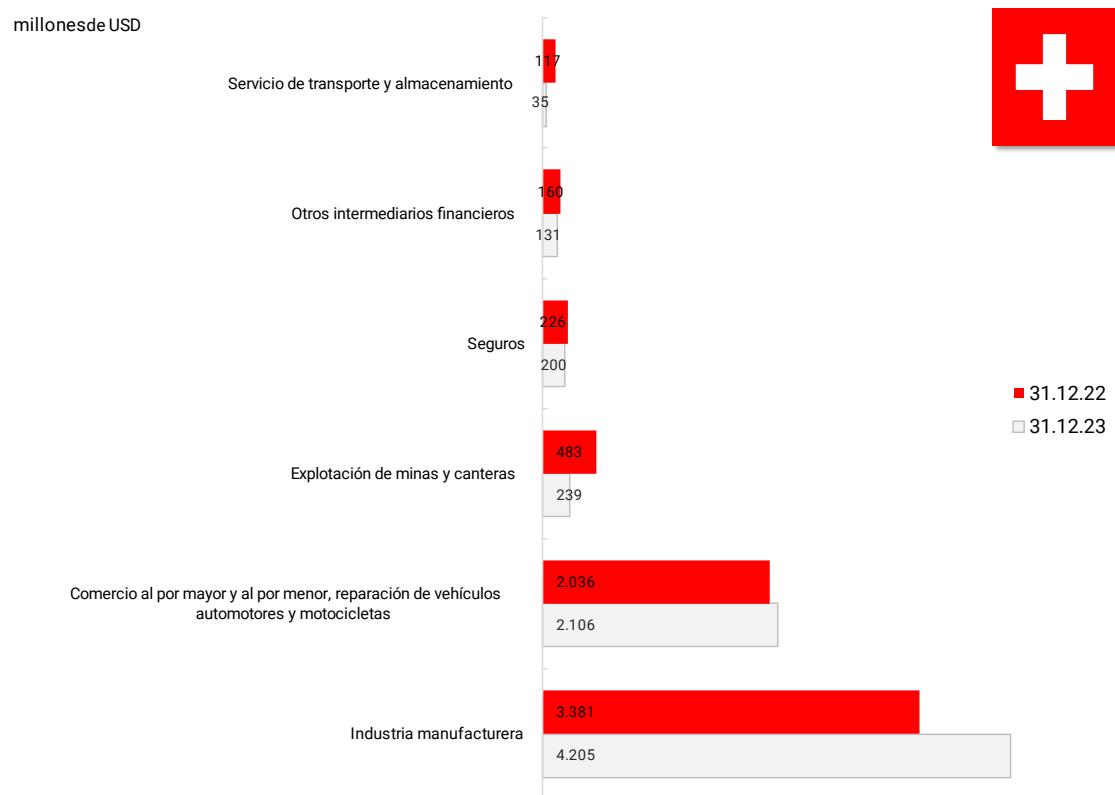
**Gráfico 23 | Posición pasiva bruta de IED con Brasil. Apertura por principales sectores**



Fuente: BCRA

Por último, Suiza, quinto país de origen de la IED Argentina al 31.12.23, concentró el 89% de sus inversiones en dos sectores (Gráfico 24): "Industria manufacturera", con el 59% y "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas", con el 30%. El primero de estos sectores aumentó significativamente su participación sobre el stock total con respecto al año anterior en 8 p.p., mientras que el segundo disminuyó en 1,2 p.p.

**Gráfico 24 | Posición pasiva bruta de IED con Suiza. Apertura por principales sectores**



Fuente: BCRA

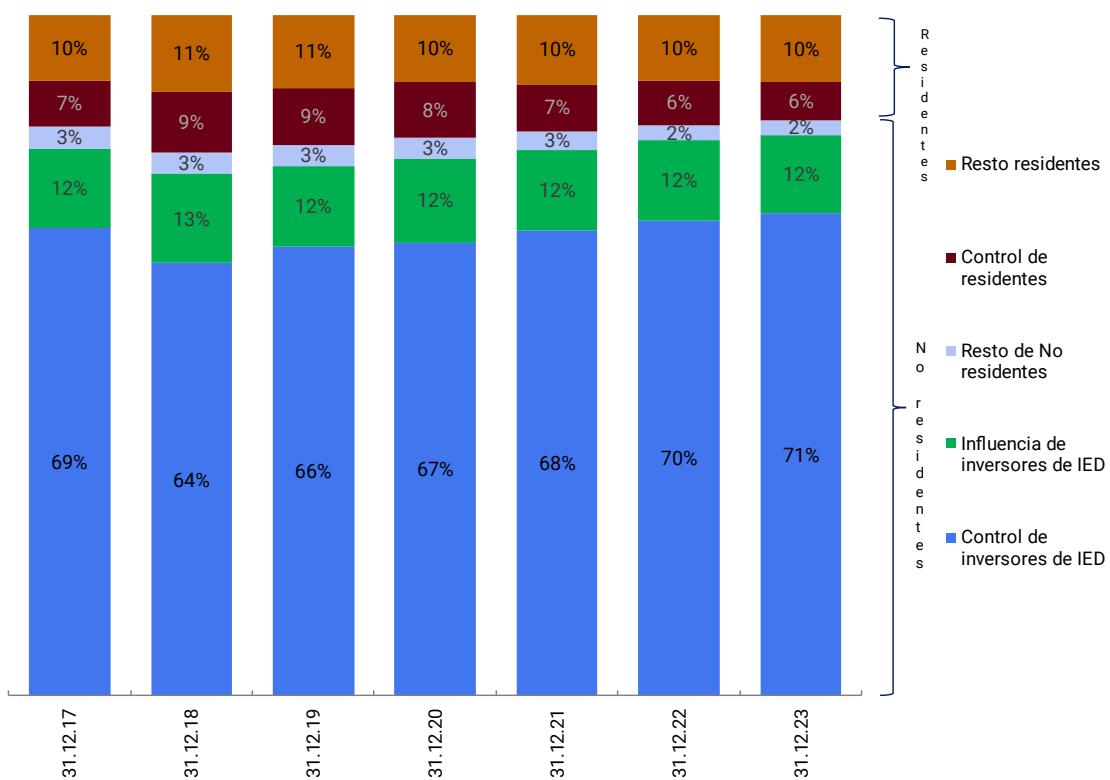
### 3. Participación en el capital de las empresas de IED<sup>14</sup>

Los inversores de IED (inversionista directo)<sup>15</sup> 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 25), se puede apreciar que los inversores de IED que ejercieron el control sobre estas empresas acapararon el 71% del capital al 31.12.23, mientras que un 12% correspondió a inversores no residentes que poseían un grado de influencia en la toma de decisiones (aunque no control).

Por su parte, un 16% del capital de las empresas de IED correspondió a inversores residentes, de los cuales un 6% ejercía el control sobre la toma de decisiones en estas empresas, manteniéndose estable en estos casos la injerencia de los inversores no residentes en las mismas.

**Gráfico 25 | Participación en el capital de las empresas de IED por tipo de inversor**



Fuente: BCRA

<sup>14</sup> Una empresa de inversión directa es una entidad sujeta al control o a un grado significativo de influencia por parte de un inversor directo.

<sup>15</sup> 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
<b>Inversión extranjera directa</b>	<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>
<b>Inversor directo</b>	<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>
<b>Empresa de inversión directa</b>	<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>
<b>Posición Pasiva Bruta</b>	<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>
<b>Flujos transaccionales</b>	<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>
<b>Otras variaciones</b>	<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>
<b>Participaciones de Capital - Flujos</b>	<i>Los flujos por participaciones de capital. Incluye los Aportes netos de capital y las Fusiones y adquisiciones.</i>
<b>Aportes de capital</b>	<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>
<b>Fusiones y adquisiciones</b>	<i>Incluyen la compraventa de participaciones, fusiones y otras transferencias accionarias entre inversores de IED y aquellos que no lo son.</i>
<b>Deuda de IED - Flujos</b>	<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>
<b>Renta de Capital</b>	<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>
<b>Distribución de utilidades</b>	<i>Son los beneficios distribuidos a los inversores directos.</i>
<b>Reinversión de utilidades</b>	<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>