



Informe anual de inversiones

Edición 2023



Contenido

Resumen Ejecutivo / Pág. 4

Tendencias globales / Pág. 5

Tendencias regionales / Pág. 6

Tendencias locales / Pág. 7

1. Tendencias globales / Pág. 8

1.1 Destacados de 2023 / Pág. 9

1.2 Flujos globales de Inversión Extranjera Directa / Pág. 10

1.3 Acuerdos internacionales de inversión / Pág. 13

1.4 Intervenciones que afectan a la IED / Pág. 14

2. Tendencias regionales / Pág. 16

2.1 Flujos regionales de Inversión Extranjera Directa (IED) / Pág. 17

2.2 Anuncios de inversión por origen / Pág. 19

2.3 Inversión en capital de riesgo en la región / Pág. 21

3. Tendencias locales / Pág. 24

3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa en Argentina / Pág. 25

3.2 Tendencias de Fusiones y Adquisiciones / Pág. 29

3.3 Expectativas y condiciones vinculadas a la inversión / Pág. 30

3.3.1 Expectativas de crecimiento / Pág. 30

3.3.2 Expectativas de los consumidores / Pág. 31

Anexo / Pág. 33

Acuerdos Internacionales de Inversión / Pág. 34

Abreviaturas y símbolos

AAICI | Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional

ALC | América Latina y el Caribe

BCRA | Banco Central de la República Argentina

FMI | Fondo Monetario Internacional

i.a. | Interanual

IED | Inversión Extranjera Directa

IIC | Índice de Confianza del Consumidor

INDEC | Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina

ISFLSH | Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

LATAM | América Latina

LAVCA | Asociación Latinoamericana de Capital de Riesgo

ONU | Organización de las Naciones Unidas

PBI | Producto Bruto Interno

RdU | Reinversión de Utilidades

REM | BRelevamiento de Expectativas de Mercado

TMT | Tecnología, medios y telecomunicaciones

UNCTAD | ONU comercio y desarrollo

US\$ | Dólares estadounidenses

UTDT | Universidad Torcuato Di Tella

Resumen ejecutivo

*Informe anual
de inversiones
/ Edición 2023*



Resumen ejecutivo / Tendencias globales

- Durante 2023 se resintieron los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) en todo el mundo.
- La IED alcanzó US\$ 1,33 billones, lo que implica una baja del 2% con respecto a 2022 y una caída del 18% comparado con 2021.
- Esta reducción fue influenciada por **alteraciones significativas en ciertas economías europeas**, que experimentaron una baja de la desinversión en 2023. Al excluir estos efectos, **la caída global en los flujos de IED superó el 10%**.
- Los **flujos de IED hacia economías en desarrollo**, que habían sido sólidos en los últimos años, **disminuyeron un 7% en 2023**. En cuanto a las economías desarrolladas, los flujos netos cayeron un 15%.
- **Estados Unidos**, con ingresos en 2023 por **US\$ 310.947 millones** (-6% i.a.), fue el **mayor receptor de IED** del mundo. **Lo siguió China**, con **US\$ 163.253 millones** (-14% i.a.).
- **Se revirtió en parte la tendencia a la baja en los acuerdos internacionales de inversión**. A lo largo del año 2023, se firmaron 29 acuerdos, lo que supone un aumento considerable comparado con los 19 firmados en 2022.
- A nivel global, se realizaron **137 intervenciones** que afectaron la IED: **99 apuntaron a liberalizar el mercado y 38 fueron de carácter restrictivo**.

Resumen ejecutivo / Tendencias regionales

- **América Latina y el Caribe (ALC)** recibió un flujo de IED de **US\$ 193.179 millones**, lo que implicó una disminución de US\$ 2.680 millones (-1,4%) respecto al año 2022.
- En **América del Sur**, el monto total de IED alcanzó los **US\$ 142.769 millones**, lo que muestra una reducción del 2% i.a.
- Durante 2023, **se registraron 2.266 anuncios de inversión localizados en América Latina**, lo que significó un **aumento del 61%** en comparación con 2022. Este fuerte aumento implicó la recuperación de los niveles de anuncios de inversión previos a la pandemia, ya que la cifra es un 18% mayor que en 2019.
- **Estados Unidos** se posicionó como el **principal inversor** hacia la región tanto en cantidad como en monto anunciado, con 638 proyectos entre anunciados y completados un 61% superior a la de 2022. En cantidad de proyectos, lo siguieron España, con 154 anuncios, y Francia y Alemania, con 152 cada uno.
- En lo que respecta a los sectores, **Venta minorista** fue el principal receptor de anuncios de inversión en 2023, con 317 anuncios (+60% i.a.), seguido por **Maquinaria industrial, eléctrica y electrónica**, con 218 (+132% i.a.), y por **Software**, con 211 (-16% i.a.).
- En 2023, las inversiones de riesgo en América Latina registraron **un valor de US\$ 4.000 millones. Esta cifra es la más baja de los últimos 5 años** y presentó una disminución de casi 50% respecto a 2022. Por otra parte, **la cantidad de acuerdos también cayó: se registraron 770 acuerdos, en contraposición con los 1.158 de 2022.**
- Al igual que en 2022, el **destino más atractivo fue Brasil**, que concentró el 40% del total invertido, seguido de México y Colombia. En lo que respecta a sectores, el rubro **Fintech** fue el **mayor receptor** de capital de riesgo, con el 55% del total en 2023.

Resumen ejecutivo / Tendencias locales

- Durante 2023, los flujos de IED hacia Argentina alcanzaron los US\$ 22.911 millones, lo que posicionó al país como tercer mayor destino en ALC.
- Además de haber subido de posición respecto a 2022, la participación sobre el total regional aumentó de 7,9% a 11,9%, lo que consolidó la tendencia de crecimiento iniciada en 2021.
- El monto registrado en 2023 es un 49% mayor que el de 2022, además de ser el mayor registrado de toda la serie histórica*. El crecimiento, además, es positivo respecto al de la región, ya que la IED hacia América Latina y el Caribe disminuyó un 1%.
- La IED estuvo compuesta principalmente por el rubro Instrumentos de deuda (US\$ 13.821 millones), seguido de Reinversión de utilidades y Otras participaciones de capital.
- Los sectores que captaron mayores flujos de IED a lo largo de 2023 fueron Industria manufacturera, con un total de US\$ 8.435 millones, seguido por Sociedades captadoras de depósitos, con US\$ 5.846 millones, y por el sector de Comercio y reparación de vehículos, con US\$ 3.150 millones.
- Durante 2023, en Argentina se registraron un total de 73 transacciones de fusiones y adquisiciones. Esta cifra se encuentra un 20% por debajo de la registrada en 2022, pero muy alineada con el promedio de los últimos cinco años.

* La disponibilidad de datos ofrecida por INDEC comienza en 2006.

Tendencias globales

*Informe anual
de inversiones
/ Edición 2023*



1. Tendencias globales

1.1 Destacados de 2023

En 2023, **los flujos de IED** (Inversión Extranjera Directa) **alcanzaron los US\$ 1,33 billones, un 2% menos que en 2022 y un 18% menos que en 2021**. Esta reducción se vio influida por alteraciones significativas en determinadas economías europeas, que, tras haber registrado flujos importantes de desinversión en 2022, experimentaron una reducción de la desinversión en 2023. Si se excluyen estos efectos, la caída global en los flujos de IED superó el 10%.

Los flujos de IED hacia economías en desarrollo, que habían sido sólidos en los últimos años, disminuyeron un 7% en 2023. En cuanto a las economías desarrolladas, los flujos netos cayeron un 15%, debido tanto a reconfiguraciones financieras y corporativas como a una notable reducción en el valor de las fusiones y adquisiciones transfronterizas. En particular, estas operaciones concluyeron en 2023 con poco más de la mitad del valor registrado en 2022.

El financiamiento de proyectos internacionales también presentó una baja considerable, con una disminución del 25% tanto en el número como en el valor de los acuerdos. Las causas principales de esta disminución incluyen las **condiciones financieras más restrictivas, la incertidumbre por parte de los inversores, la volatilidad en los mercados financieros y un incremento en la supervisión regulatoria**.

No obstante, los anuncios de proyectos de inversión del tipo “greenfield”, en los que una empresa inicia la producción desde cero en un país extranjero, mostraron un ligero incremento en número y valor. Este crecimiento fue impulsado predominantemente por el sector manufacturero, en particular por empresas chinas. Dicho aumento se concentró en países en desarrollo,

donde los proyectos crecieron un 15%; en países desarrollados, los proyectos disminuyeron un 6%.

En 2024 se anticipa una desaceleración en el crecimiento económico, mientras que las tensiones geopolíticas, políticas e industriales que impactan sectores estratégicos están reconfigurando los patrones de producción internacional y de IED. A pesar de estas dificultades, los altos niveles de rentabilidad de las grandes multinacionales continuarán generando retorno de utilidades, que constituyen un componente relevante de la IED. Además, se espera que las condiciones de financiamiento mejoren tras un período de tasas de interés elevadas, lo cual podría estimular el financiamiento de proyectos internacionales. El mercado de fusiones y adquisiciones también se proyecta en recuperación, aunque las transacciones transfronterizas podrían tardar en responder.

En términos sectoriales, **la transición energética prevalece como el foco principal de inversión, mientras que el sector de software experimenta un declive**. De acuerdo con el rastreador de inversión extranjera directa publicado por FDI Intelligence Markets¹, se registró un récord histórico de 174 proyectos de IED de US\$ 1.000 millones o más a nivel global, lo que evidencia un incremento notable respecto a los 156 proyectos del año anterior. El sector de software y servicios de TI descendió del sexto al undécimo lugar en la lista de inversiones, la primera vez desde 2013 que esta industria queda fuera de los diez sectores principales para la inversión en activos fijos en IED. Este cambio refleja una reorientación en las prioridades de inversión hacia áreas como la inteligencia artificial.

Las inversiones en energías renovables lidera-

¹ Fuente: FDI Intelligence. Enlace: <https://www.fdiintelligence.com/content/data-trends/the-2023-investment-matrix-833883>

ron el panorama de inversiones, entre las que se destacaron especialmente las inversiones en hidrógeno y otras tecnologías limpias emergentes, que acumularon US\$ 139.000 millones. Esto subraya el papel predominante de los sectores de energía renovable en la atracción de inversión transfronteriza. El segundo sector con mayor IED fue el de proyectos de baterías, que alcanzó los US\$ 69.000 millones en un año de débil demanda de vehículos eléctricos. En tercer lugar, se ubicó el sector de centro de datos, esencial para la economía digital, que registró

alrededor de US\$ 62.000 millones.

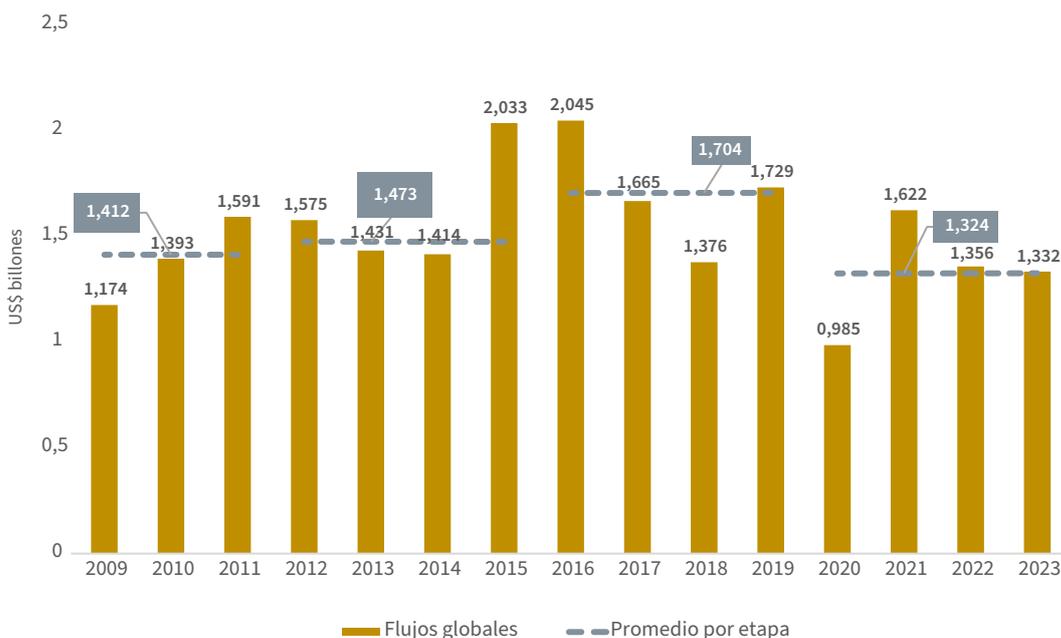
En general, **aunque los indicadores tempranos para el primer trimestre de 2024 aún son débiles, es posible que haya un crecimiento moderado para el año en su totalidad**². Los sectores emergentes, como las energías renovables y la infraestructura digital, continúan mostrando un potencial significativo para atraer IED, lo que sugiere que podrían ofrecer oportunidades importantes en un entorno global desafiante.

1.2 Flujos globales de Inversión Extranjera Directa

El flujo de Inversión Extranjera Directa³ alcanzó los US\$ 1,33 billones, lo que implica un descenso del 2% con respecto a 2022⁴. Entre los **factores más influyentes** de esta caída se encuentran las condiciones de financiación más estrictas, la incertidumbre de los inversores, la volatilidad de los mercados financieros y un mayor escrutinio regulatorio en lo que respecta a las fusiones y adquisiciones.

Flujos globales de IED

Período 2009 a 2023. En billones de dólares.



Fuente: AAI en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD).

² Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

³ El flujo de IED se calcula como un promedio entre el flujo global de entrada y el de salida informado por World Investment Report 2024 (UNCTAD).

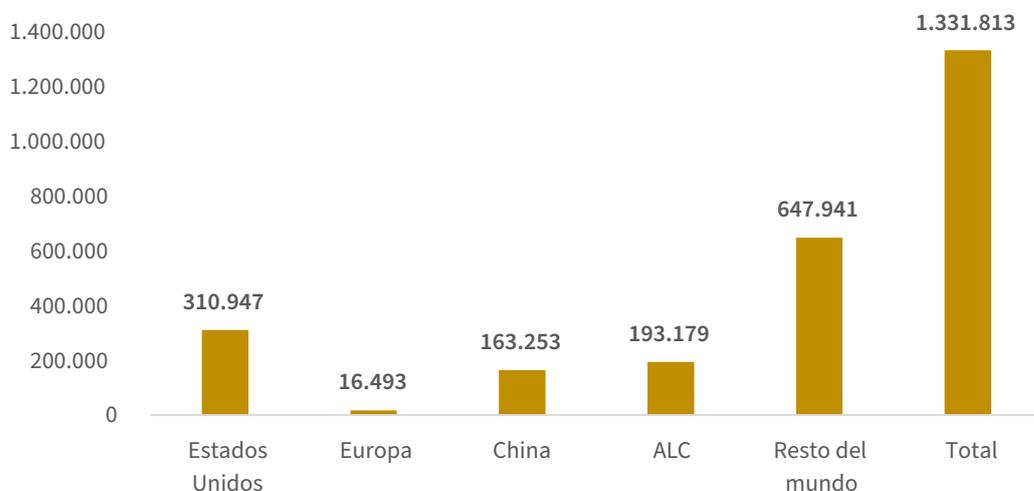
⁴ Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

Estados Unidos, con **ingresos** registrados por cerca de **US\$ 310.947 millones**, se posicionó como **el mayor receptor global de IED**, a pesar de que el monto implicó **una caída del 6,33% i.a.** Entre los factores de la caída, se destacan tanto el mal desempeño de la inversión en fusiones y adquisiciones, que hizo que el componente de participaciones de capital cayera abruptamente, así como los bajos valores de los acuerdos en el sector de tecnologías de la información y las comunicaciones⁵.

El **segundo mayor receptor de IED** en 2023 fue **China**, al registrar un monto cercano a los **US\$ 163.253 millones**. Esto representó una caída del 13,76% i.a., que rompió con una tendencia de crecimiento que llevaba una década de vigencia. Diversos analistas atribuyen esta caída a los riesgos políticos y a los obstáculos por recuperar un crecimiento económico estable desde la pandemia por el COVID-19⁶.

Flujos internacionales de IED (entrada)

Año 2023. En millones de dólares.



Fuente: AAIIC en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD).

La región de **Asia** en su conjunto **rompió con la tendencia ascendente** que había iniciado en 2019, **al registrar en 2023 un flujo de entrada de IED de US\$ 621.144 millones**, que implicó un descenso interanual de US\$ 56.685 millones i.a., pero que se mantiene como el segundo mayor valor registrado en su historia. Se desta-

ca el desempeño de Singapur (US\$ 159.670 millones; +US\$ 18.552 millones) y de Hong Kong (US\$ 112.676 millones; +US\$ 2.991 millones).

Por su parte, **América Latina y el Caribe** registró una IED de **US\$ 193.179 millones**, lo que implicó un leve descenso con respecto a 2022 (cuan-

⁵ Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

⁶ Fuente: Voice of America. Enlace: <https://www.voanews.com/a/foreign-investment-in-china-falls-for-past-year-as-economy-struggles/7682513.html>

do había registrado US\$ 195.859 millones), pero que se ubica como **la segunda mayor cifra en su historia**. Los principales países receptores de inversiones fueron **Brasil** (US\$ 65.897 millones) y **México** (US\$ 36.058 millones).

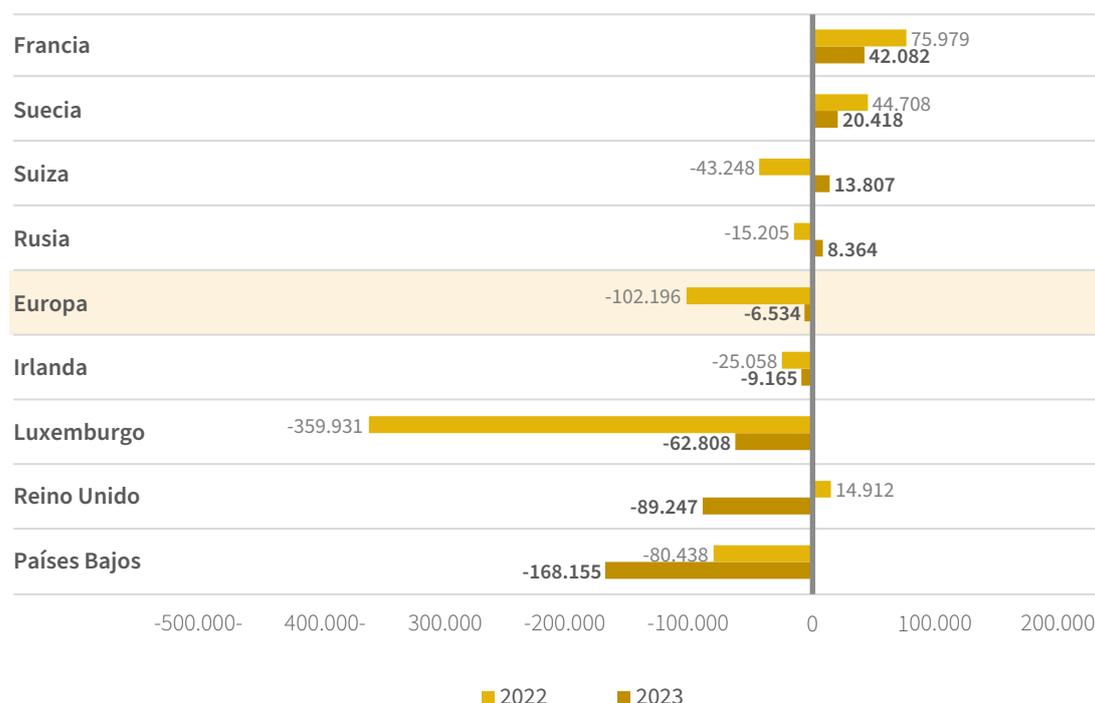
En **Europa**, el flujo total de IED en 2023 mostró una **mejora significativa en comparación con 2022**, al registrar una entrada neta de US\$ 16.493 millones. Sin embargo, esta mejora global **se debió principalmente a una reducción en las salidas de capital o desinversiones⁷ registradas en algunos países**. Específicamente, **Luxemburgo** —que había experimentado una importante desinversión de

US\$ 359.000 millones en 2022— registró también desinversiones en 2023, aunque por menor monto (-US\$ 62.000 millones). Si bien esta reducción mejoró el panorama general de la IED en Europa, el desempeño negativo de otros países —como **Países Bajos** (-US\$ 80.438 millones en 2022; -US\$ 168.000 millones en 2023) y el **Reino Unido** (+US\$ 14.912 millones en 2022; -US\$ 89.000 millones en 2023)— atenuó parcialmente este efecto.

Al considerar solo los países que no presentaron estos flujos extremos, los flujos de IED al resto de Europa disminuyeron US\$ 9.585 millones.

Flujos de IED por países o regiones seleccionados

Años 2022 y 2023. En millones de dólares.



Fuente: AICI en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD)

⁷ La Inversión Extranjera Directa (IED) puede tomar valores positivos o negativos. Un valor positivo de IED indica una entrada neta de capital, lo que puede ser resultado de nuevas inversiones, expansiones de inversiones existentes, o reinversiones de utilidades, entre otros componentes. Por otra parte, un valor negativo de IED ocurre cuando hay una salida neta de capitales, que puede denominarse desinversión. Esta situación puede deberse a la venta de activos por parte de inversores extranjeros, repatriación de beneficios, o liquidación de inversiones existentes, entre otros componentes.

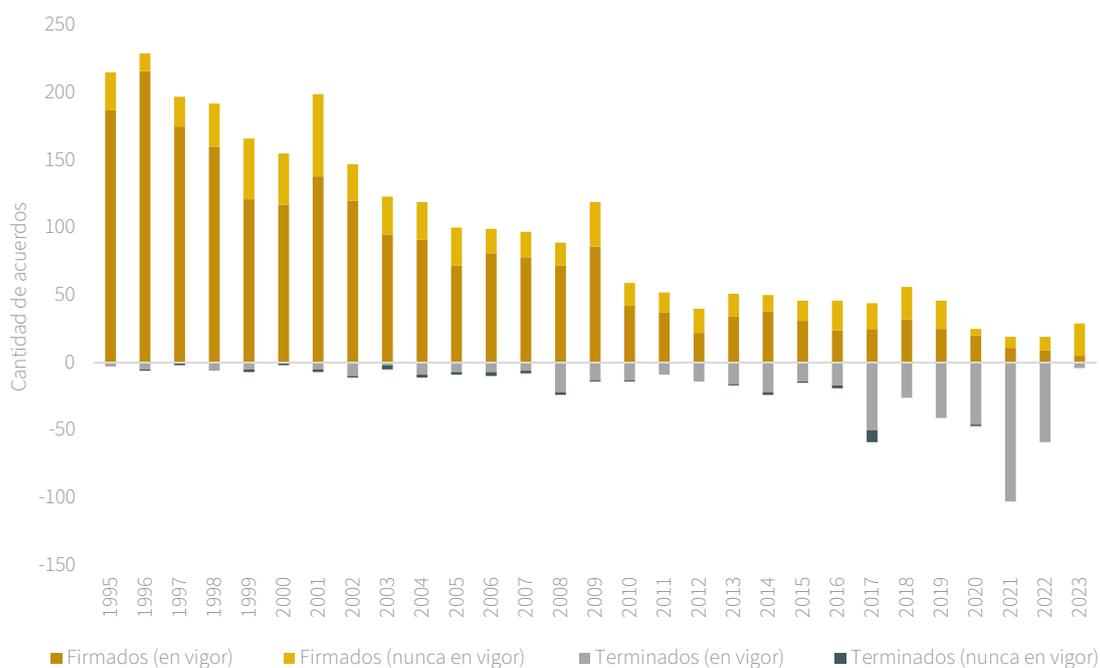
1.3 Acuerdos internacionales de inversión

Durante 2023, **se revirtió en parte la tendencia aislacionista de las políticas internacionales**, que había estado presente desde la pandemia de 2020. A lo largo del año, **se firmaron 29 acuerdos internacionales de inversión⁸**, lo que supone un aumento con respecto a los 19 firma-

dos en 2022, aunque todavía lejos del promedio de 42 por año registrados en el decenio 2012-2021. Por otro lado, de los 29 acuerdos firmados en 2023, solo 5 entraron en vigor, mientras que 24 aún no fueron implementados.

Acuerdos internacionales firmados y finalizados

Período 1994-2023. En cantidad de acuerdos



Fuente: AAIIC en base a Investment Policy Hub (UNCTAD).

Por otra parte, en 2023 se registraron **4 acuerdos finalizados**, una cifra que resulta muy inferior a la registrada en 2022 (59 tratados) y en 2021 (103 tratados). **Por primera vez desde 2019, la suma de tratados firmados supera a los tratados finalizados.**

Para obtener una medida más completa del grado de cooperación internacional, resulta útil analizar la cantidad de tratados de inversión vigentes en cada año. Esta magnitud presentó un acelerado aumento durante la década de 1990,

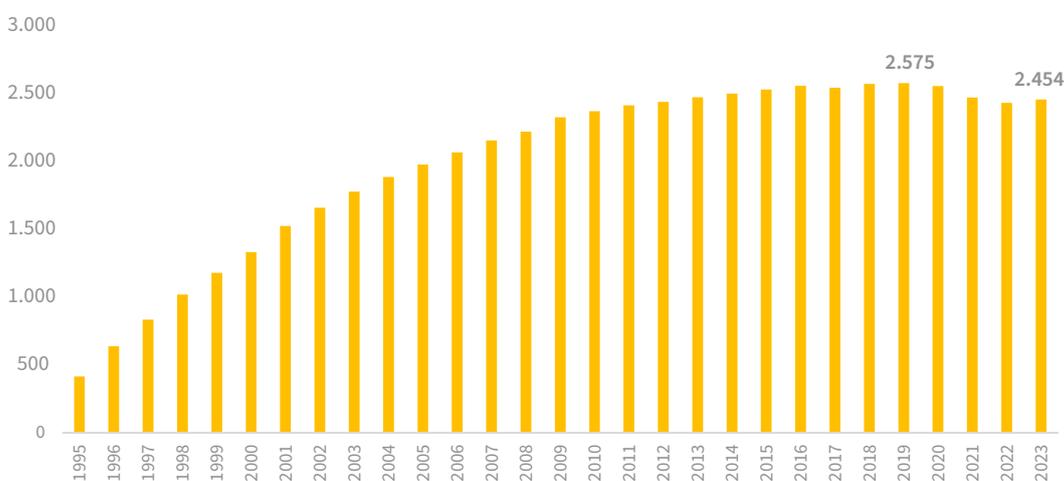
⁸ Fuente: Investment Policy Hub (UNCTAD). Para más información, ver Anexo.

aunque su ritmo de expansión se fue reduciendo con el tiempo. El año 2020 presentó un punto de quiebre, ya que se registró por primera vez una caída en la cantidad de acuerdos vigentes

con respecto al año anterior. En 2023, los acuerdos vigentes presentaron una leve suba, pero la magnitud continúa siendo un 5% inferior a la cantidad máxima alcanzada en 2019.

Acuerdos internacionales de inversión vigentes por año

Período 1995 a 2023. En cantidad de acuerdos.



Fuente: AAI en base a Investment Policy Hub (UNCTAD).

1.4 Intervenciones que afectan a la IED

Durante **2023**, a nivel global, 73 países realizaron **137 intervenciones que afectaron la IED**, de las cuales **99 apuntaron a liberalizar el mercado y 38 fueron de carácter restrictivo**, mientras que **no hubo intervenciones de tipo neutral**⁹. El número de intervenciones totales presentó una caída del 25% interanual, pero está en línea con el promedio de los últimos cinco años. **La mayoría de las intervenciones**

de 2023 (el 72%) fueron favorables a la inversión, y marcaron un regreso a la distribución prepandémica entre las medidas liberalizadoras y restrictivas.

Las diferencias entre países desarrollados y en desarrollo se mantuvieron a lo largo de 2023. En los países en desarrollo, la proporción de medidas liberalizadoras alcanzó el 86%, mien-

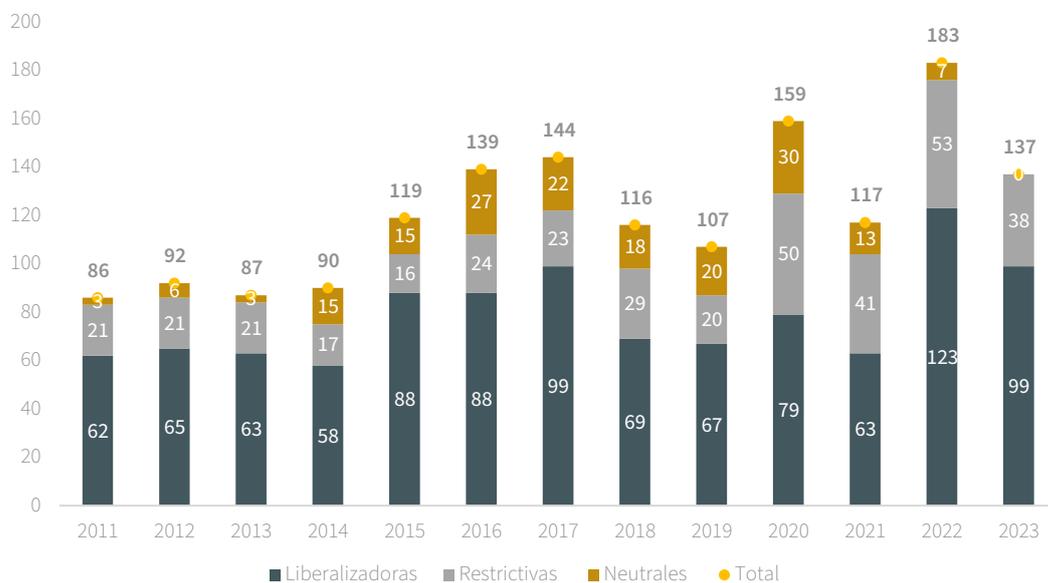
⁹ Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

tras que en los países desarrollados dicha proporción ronda el 40%. En 2023, dos tercios de las medidas restrictivas a la inversión fueron adoptadas por países desarrollados. Muchas de estas medidas se relacionan directa o indi-

rectamente con preocupaciones respecto a la seguridad nacional, que limitan la propiedad extranjera de infraestructura crítica, tecnologías esenciales y otros activos sensibles¹⁰.

Políticas internacionales de inversión por año

Período 2011 a 2023. Cantidad de intervenciones.



Fuente: AAIIC en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD).

¹⁰ Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

Tendencias regionales

*Informe anual
de inversiones
/ Edición 2023*



2. Tendencias regionales

2.1 Flujos regionales de Inversión Extranjera Directa.

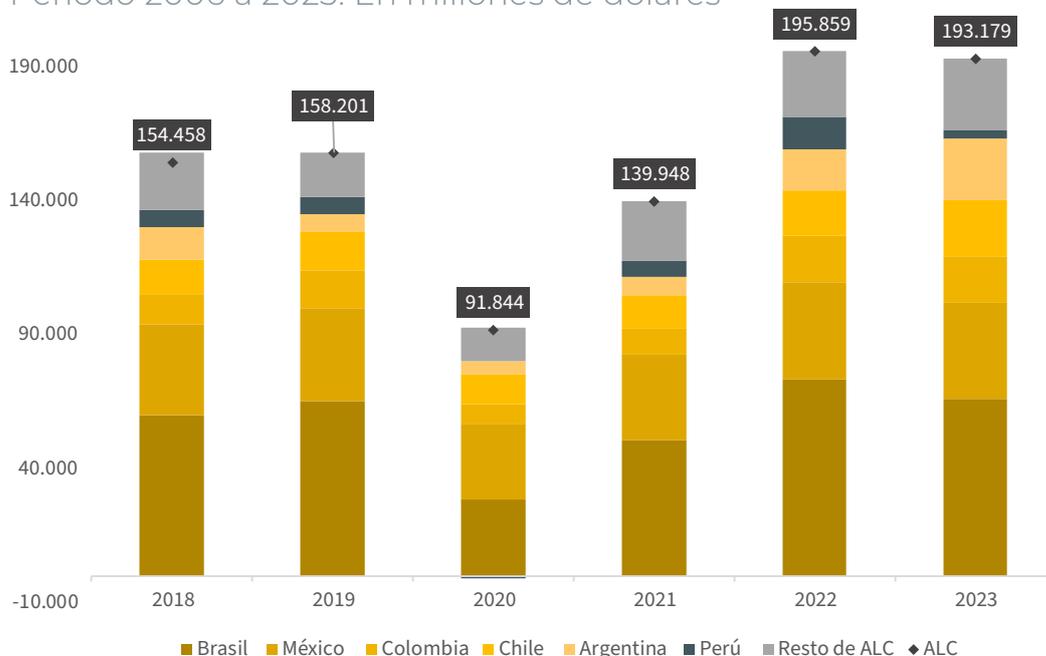
Durante 2023, la región de **América Latina y el Caribe (ALC)**¹¹ recibió un flujo de IED de **US\$ 193.179 millones**¹², lo que implicó una disminución de US\$ 2.680 millones (-1,4%) respecto al año anterior. Esta tendencia resultó similar al comportamiento global de la IED, que también experimentó una ligera contracción. No obstante, la región se mantuvo cercana a los niveles récord de 2022. En 2023 cayó el número de inversiones nuevas, lo que se vio compensado por un aumento en el valor promedio. En particular, se observó un incremento en proyectos relacionados con materias primas y minerales críticos, así como en el sector de energías renovables, hidrógeno verde y amoníaco, lo

que profundiza el alineamiento de la IED con las tendencias globales hacia la transición energética¹³.

Brasil se destacó como el principal receptor de IED de la región, al recibir un flujo total de **US\$ 65.897 millones en 2023 (-10% i.a.)**. En segundo lugar se ubicó **México**, con un total de **US\$ 36.058 millones en 2023**, un valor similar al del año anterior. Dicho país mantiene en niveles históricamente altos el flujo de IED, beneficiándose de una tendencia hacia la regionalización impulsada por la necesidad de mejorar la resiliencia de la cadena de suministro y reducir los riesgos geopolíticos¹⁴.

Composición de la IED en ALC

Período 2006 a 2023. En millones de dólares



Fuente: AAIIC en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD)¹⁵.

¹¹ Se excluyen los centros financieros del Caribe (Anguila, Antigua y Barbuda, Aruba, Bahamas, Barbados, Islas Vírgenes Británicas, Islas Caimán, Curazao, Dominica, Granada, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Sint Maarten y las Islas Turcas y Caicos).

¹² Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

¹³ Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

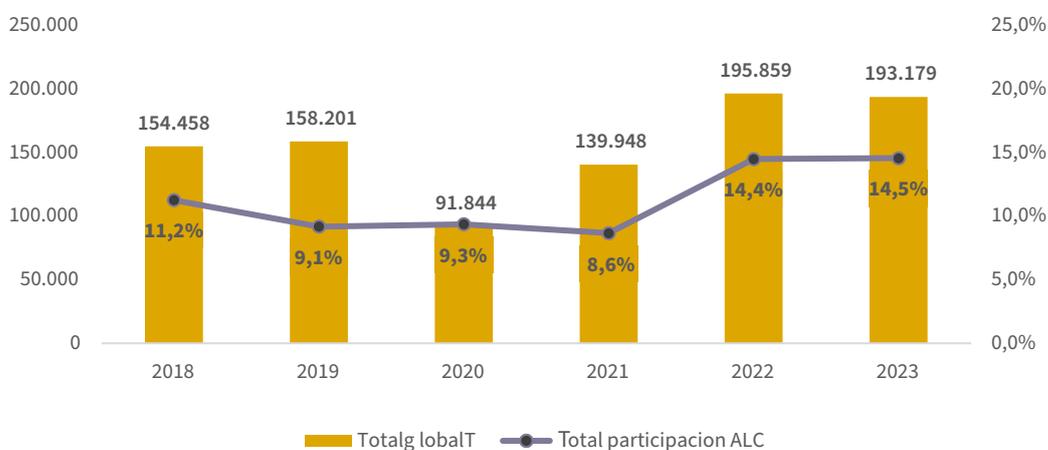
¹⁴ Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD).

¹⁵ Por razones de homogeneidad en la fuente, todos los valores fueron extraídos desde el WIR 2024 (UNCTAD). Sin embargo, pueden observarse algunas divergencias en los valores reportados por este documento y aquellos encontrados en las respectivas Balanzas de Pagos de cada país.

En 2023, **Argentina escaló del puesto 5 al 3 a nivel regional**, al registrar ingresos de IED por **US\$ 22.911 millones**. Se destacó como uno de los países más dinámicos en este apartado, con un crecimiento del **48,7% i.a.** Por su parte, **Chile** se destacó como el cuarto principal destino de IED latinoamericano, al recibir **US\$ 21.027 millones** en 2023 (**+24,5% i.a.**).

IED en ALC y participación de la región sobre el global

Período 2018 a 2023. En millones de dólares.



Fuente: AAI CI en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD).

A nivel regional, si bien el flujo de la IED global disminuyó levemente, la participación de ALC a nivel mundial se mantuvo prácticamente constante y superó incluso los niveles previos a la pandemia.

Flujos de IED hacia ALC

Año 2023. En millones de dólares.



Fuente: AICI en base a World Investment Report 2024 (UNCTAD).

En Sudamérica, el monto total de IED alcanzó los **US\$ 142.769 millones**, lo que muestra una **reducción del 2% i.a.**, marcada por una contracción de los proyectos de inversión. Esta contracción fue parcialmente compensada por un aumento en términos de valor, lo que sugiere una concentración de la IED en iniciativas de mayor envergadura.

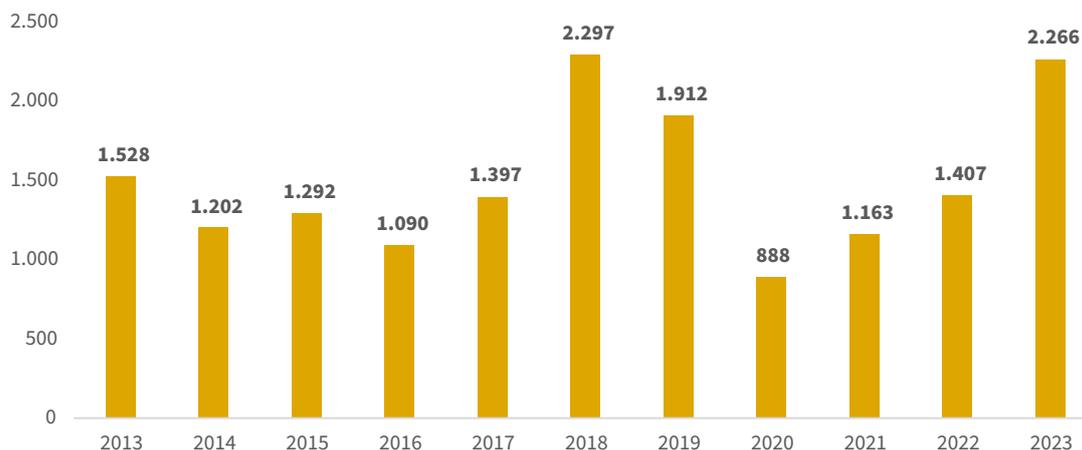
2.2 Anuncios de inversión por origen

Durante 2023, **se registraron 2.266 anuncios de inversión localizados en América Latina**, lo que significó un aumento del 61% en comparación con 2022. Este fuerte aumento implicó la recuperación de los niveles de anuncios de inversión previos a la pandemia, ya que la cifra es un 18% mayor que en 2019¹⁶.

¹⁶ Fuente: Orbis Crossborder Investment.

Evolución de los anuncios de inversión en ALC

Período 2013 a 2023. Cantidad de anuncios.

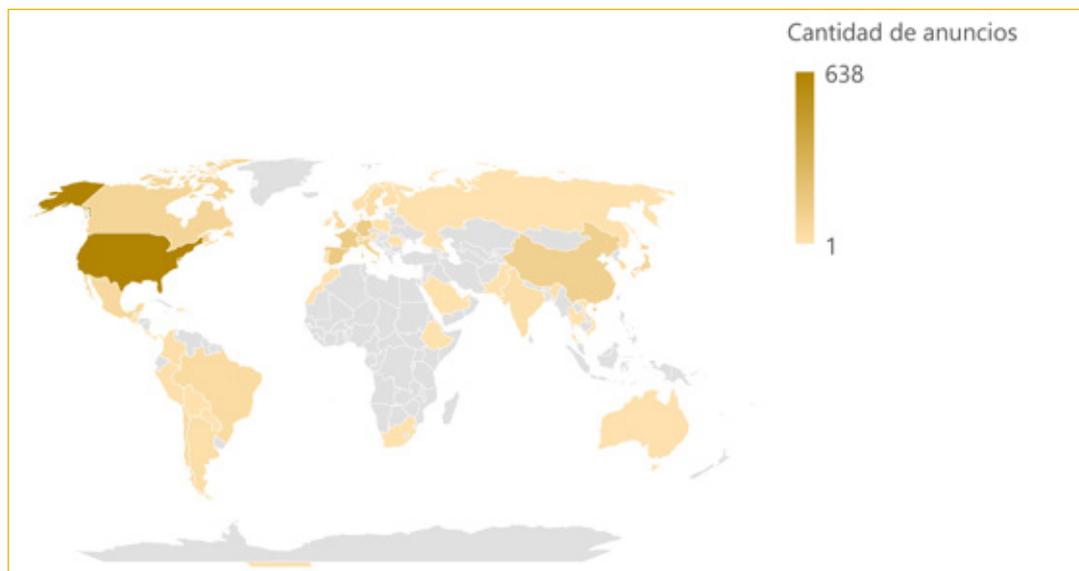


Fuente: AAI CI en base a Orbis.

Estados Unidos se posicionó como el principal inversor en Latinoamérica, con 638 proyectos entre los anunciados y los completados. Este valor es un 61% superior a 2022. **El segundo país con mayor cantidad de proyectos de inversión localizados en América Latina en 2023 fue España** con 154, cifra 52% mayor que en 2022. **Francia y Alemania completan el podio** de países con más proyectos de inversión en la región en 2023, ambos con 152 proyectos (+127% interanual para Francia y +85% para Alemania).

Anuncios de inversión en ALC por país inversor

Año 2023. Cantidad de anuncios.

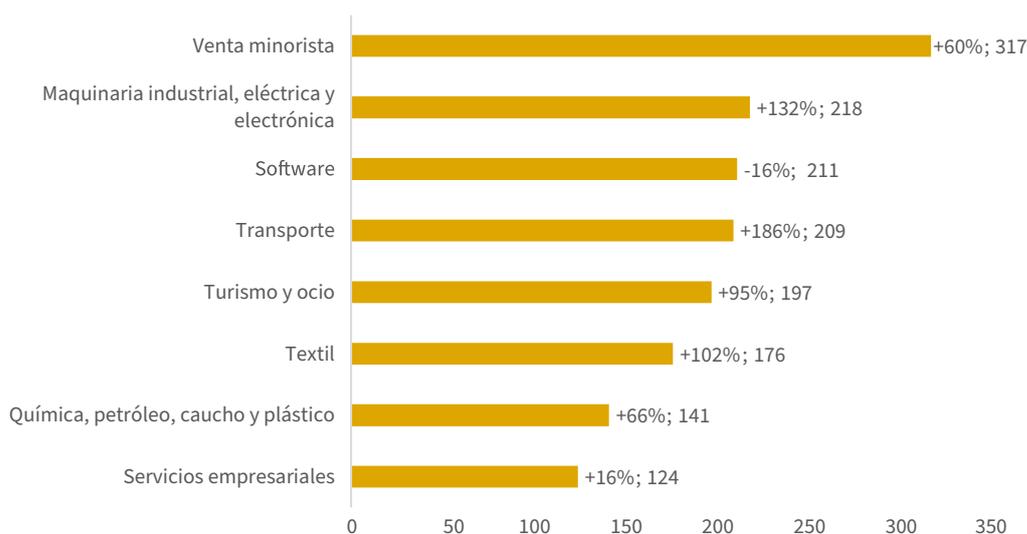


Fuente: AAI CI en base a Orbis Crossborder Investment.

Además, se registró un **crecimiento** interanual del 20% en los **anuncios de inversión intra-LATAM**, que pasaron de 249 a 300 entre 2022 y 2023.

En lo que respecta a los sectores de inversión, el sector de **Venta minorista** fue el principal receptor de anuncios de inversión en 2023, con 317 (+60% i.a.), seguido por **Maquinaria industrial, eléctrica y electrónica** con 218 (+132% i.a.) y por **Software** con 211 (-16% i.a.). A su vez, se observa un importante incremento en los anuncios de inversión en los sectores de **Transporte, Turismo y ocio, y Textil**, con crecimientos interanuales del 186%, 95% y 102%, respectivamente. Si bien el sector minero tiene alta relevancia en el flujo de inversiones al continente, se caracteriza por la existencia de baja cantidad de proyectos de alto monto.

Principales sectores receptores de anuncios de inversión Período 2013 a 2023. Cantidad de anuncios.



Fuente: AAI CI en base a datos proporcionados por Orbis.

2.3 Inversión en capital de riesgo en la región

En 2023, las inversiones de riesgo¹⁷ en Latinoamérica registraron **un valor de US\$ 4.000 millones. Esta cifra es la más baja de los últimos 5 años** y presentó una disminución de casi un 50% respecto al año 2022. Por otra parte, **la cantidad de acuerdos también cayó: se registraron 770 acuerdos, en contraposición a los 1.158 de 2022¹⁸.**

Luego de un periodo de rápido crecimiento, el capital de riesgo entró en un período de consolidación en 2023, en medio de la desaceleración del mercado global. El número de acuerdos

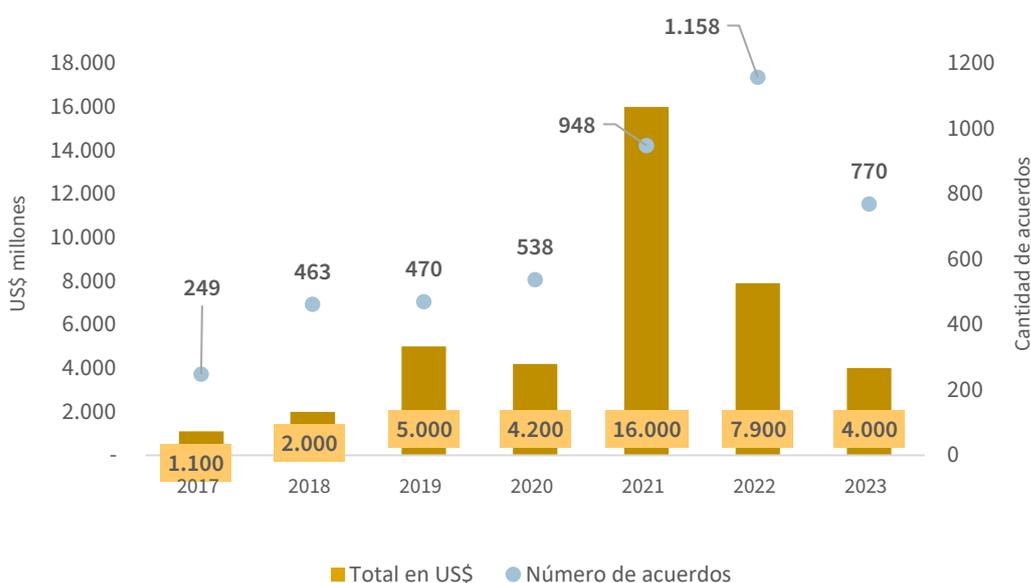
¹⁷ Para conocer una explicación detallada sobre qué es el capital de riesgo, consultar el Anexo.

¹⁸ Fuente: 2024 LAVCA Trends in Tech.

aumento un 43% respecto al 2020, a pesar de que la inversión total haya estado en línea con los niveles previos a la pandemia. A medida que las valoraciones continuaron ajustándose desde su máximo en 2021, los inversores de riesgo se volvieron cada vez más selectivos a la hora de participar en nuevas oportunidades¹⁹.

Inversión en capital de riesgo en ALC

Período 2017 a 2023. En millones de dólares y cantidad de acuerdos.



Fuente: AAICI en base a LAVCA.

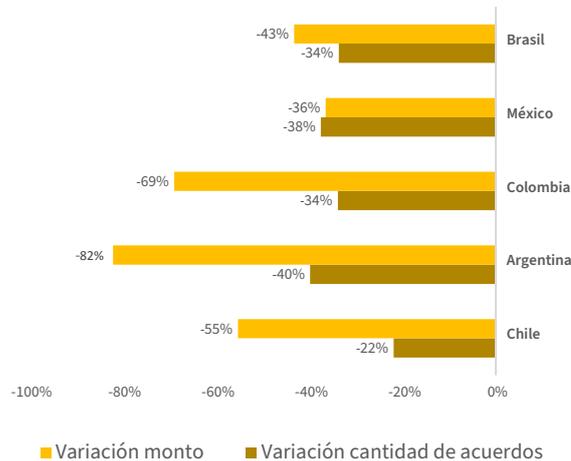
Dentro de la región, el destino más atractivo para este tipo de inversiones continuó siendo Brasil: con US\$ 1.764 millones, concentró el 40% del total invertido, seguido de México (26%) y Colombia (9%). Por otra parte, en todos los países hubo una disminución de los acuerdos, exceptuando Perú que se mantuvo constante. **México y Argentina fueron los países que sufrieron más bajas, al reducirse el número de acuerdos en un 38% y un 40% respectivamente.**

¹⁹ Fuente: 2024 LAVCA Trends in Tech.

Inversión en capital de riesgo por país

Período 2021 a 2023. En millones de dólares y cantidad de anujos.

Año	2021		2022		2023	
País	Acuerdos	Monto US\$	Acuerdos	Monto US\$	Acuerdo	Monto US\$
Brasil	435	7.703	490	3.107	325	1.764
México	172	3.586	240	1.780	150	1.131
Colombia	81	1.559	124	1.200	82	373
Argentina	82	1.305	103	372	62	67
Chile	86	869	105	532	82	238
Perú	18	115	29	44	n/d	n/d
Resto	28	671	49	731	69	427



Fuente: AAICI en base a LAVCA.

Al desagregar por sectores, se observa cómo el rubro **Fintech destaca como el mayor receptor de capital privado, al acumular el 55% del total invertido** en 2023, 6 puntos porcentuales más que en 2022.

Inversión en capital de riesgo por sector y participación en el total

Año 2023. En millones de dólares y en porcentaje del total.



Fuente: AAICI en base a LAVCA.

Por su parte, el sector de **PropTech** se ubicó como el segundo sector principal de inversión, al concentrar el **6% del total invertido**.

Tendencias locales

*Informe anual
de inversiones
/ Edición 2023*

ar

3. Tendencias locales

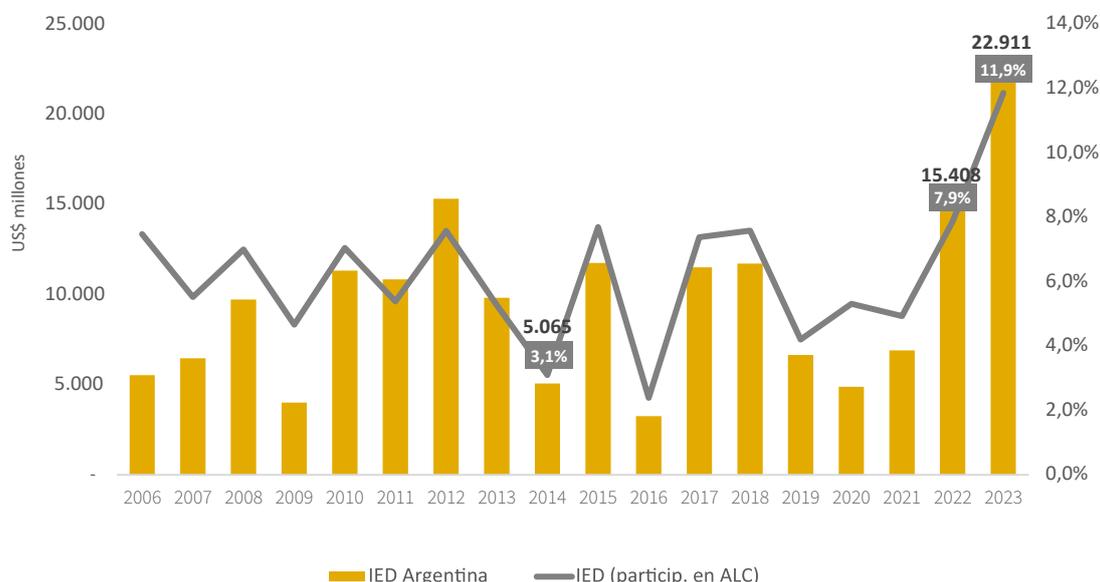
3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa en Argentina

Durante 2023, los flujos de IED hacia Argentina alcanzaron los US\$ 22.911 millones, lo que posicionó al país como tercer mayor destino en ALC. Además de haber subido de posición respecto al 2022, la participación sobre el total regional aumentó desde 7,9% hasta 11,9%, lo que consolidó la tendencia de crecimiento iniciada en 2021.

El monto registrado en 2023 es un 49% mayor que el de 2022, además de ser el mayor registrado de toda la serie histórica²⁰. El crecimiento, además, es positivo respecto al de la región, ya que la IED hacia América Latina y el Caribe disminuyó un 1%, tendencia que no sucedía desde el comienzo de la pandemia.

Inversión Extranjera Directa en Argentina y participación en el total de LATAM

Período 2006 a 2023. En millones de dólares.



Fuente: AAIICI en base al INDEC.

²⁰ La disponibilidad de datos ofrecida por INDEC comienza en 2006.

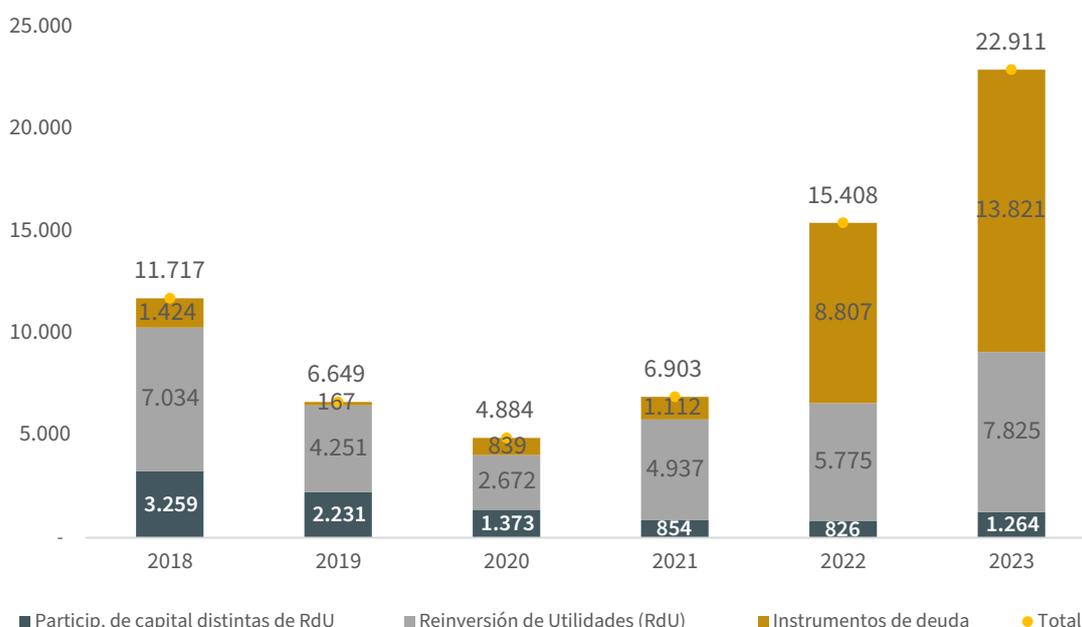
Al desagregar por categoría funcional, la subcuenta de IED correspondiente a **Instrumentos de deuda**²¹ registró un valor de US\$ 13.821 millones. La alta magnitud del monto y su signo positivo dan cuenta de un gran crecimiento en el endeudamiento de empresas locales para inversión directa, ya que este valor representa

un incremento del 57% interanual y supone el tercer monto más alto registrado para esta categoría.

A su vez, los Instrumentos de deuda representaron el 60% de la inversión extranjera directa en el país durante 2023.

Inversión Extranjera Directa en Argentina por tipo de inversión

Período 2018 a 2023. En millones de dólares.



Fuente: AAI CI en base al INDEC.

Por otra parte, la subcuenta **Reversión de utilidades**²² —utilidades que no fueron distribuidas como dividendos entre los inversionistas directos— registró durante 2023 un **valor positivo de US\$ 7.825 millones**, un 35% mayor que en el mismo período de 2022 y un 193% superior al de 2020. El signo positivo en esta cuenta

implica que las empresas están destinando sus ganancias para expandir o mejorar sus operaciones en el país, lo que aumenta su capital invertido y su capacidad productiva. Cabe destacar que este valor debe contextualizarse dentro del marco de los controles de capital que están vigentes en Argentina desde septiembre de 2019,

²¹ La subcuenta Instrumentos de deuda está compuesta por obligaciones de pagar capital o intereses a un acreedor con el que existe una relación de inversión extranjera directa.

²² La subcuenta Reversión de utilidades corresponde a las rentas generadas por la inversión que no han sido puestas a disposición de los socios; es decir, aquellas que fueron retenidas por la empresa residente.

lo cual influye en la decisión de las empresas de reinvertir sus utilidades localmente en lugar de repatriarlas.

Por último, la subcuenta **Participaciones de capital distintas de Reinversión de utilidades**²³ —aportes y disminuciones de capital, fusiones y adquisiciones entre empresas con relación de

inversión directa— registró en 2023 un flujo positivo de US\$ 1.264 millones. Este valor es un 53% mayor al registrado en 2022.

En resumen, la Inversión Extranjera Directa declarada en Argentina para 2023 sumó **un total de US\$ 22.911 millones invertidos, compuesto principalmente por instrumentos de deuda**

Inversión Extranjera Directa por sectores de inversión Año 2023. Porcentaje del monto total de IED declarado.



Fuente: AAICI en base a INDEC.

(US\$ 13.821 millones), seguido por reinversión de utilidades (US\$ 7.825 millones) y por otras participaciones de capital (US\$ 1.264 millones). Esta IED es **la más alta** de toda la serie histórica.

Al considerar los **sectores de inversión**, en 2023 **la IED estuvo concentrada en un 24% (US\$ 5.547 millones) por Sociedades captadoras de depósitos**²⁴, es decir, aquellas que tienen como actividad principal la intermediación financiera.

El **76% restante (US\$ 17.364 millones)** fue llevado a cabo por **Sociedades no financieras**²⁵,

Hogares²⁶ e **Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares**²⁷ (ISFLSH).

Estados Unidos fue el principal inversor de IED en Argentina, con un monto total de US\$ 4.563 millones, lo que constituye un aumento del 71% respecto al monto total del año anterior. En segundo lugar, se encuentra **Brasil**, con US\$ 3.725 millones y un crecimiento del 143% interanual. Sigue **España** en tercer lugar, con un total de US\$ 3.037 millones y una suba interanual del 33%. Estos tres destinos conforman el 51% del total de flujos registrados en 2023.

²³ La subcuenta Participaciones de capital distintas de Reinversión de Utilidades comprende los aportes y disminuciones de capital, fusiones y adquisiciones entre empresas con relación de inversión directa. Un valor positivo implica la compra de capital nacional por parte de un inversor extranjero directo.

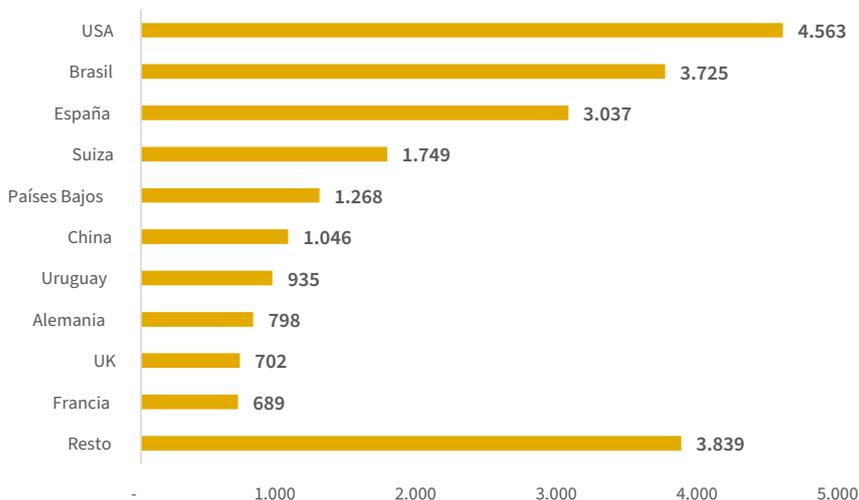
²⁴ Las Sociedades captadoras de depósitos son aquellas que tienen como actividad principal la intermediación financiera. Con este fin, estas sociedades poseen pasivos en forma de depósitos o instrumentos financieros que son sustitutos cercanos de los depósitos; por ejemplo, bancos comerciales. Se excluye de este sector al Banco Central.

²⁵ Las Sociedades no financieras son unidades institucionales que se dedican a la producción de bienes y servicios no financieros de mercado.

²⁶ Se considera Hogares a las unidades institucionales formadas por un individuo o grupo de individuos. Las funciones principales de los hogares son proporcionar mano de obra, llevar a cabo el consumo final y, en cuanto empresarios, producir bienes y servicios no financieros (y posiblemente financieros) de mercado. Las actividades empresariales de un hogar son las realizadas por las empresas no constituidas en sociedad que permanecen dentro de dicho hogar, excepto en determinadas circunstancias específicas.

²⁷ Las Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) son entidades jurídicas dedicadas principalmente a la producción de servicios no de mercado para los hogares o para la comunidad, cuyos recursos principales son contribuciones voluntarias.

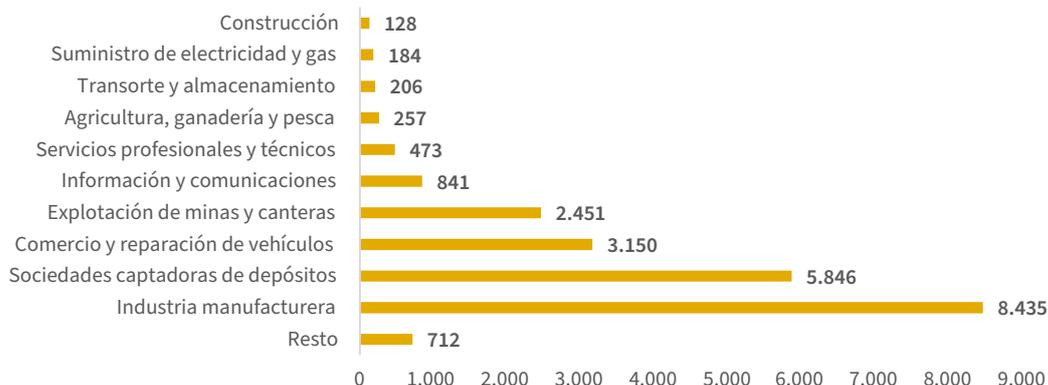
Principales países de origen de la IED en Argentina Año 2023. En millones de dólares.



Fuente: AICI en base al BCRA.

Los sectores que captaron mayores flujos de IED a lo largo de 2023 fueron **Industria manufacturera**, con un total de US\$ 8.435 millones, seguido por **Sociedades captadoras de depósitos**, con US\$ 5.846 millones, y por el sector de **Comercio y reparación de vehículos**, con US\$ 3.150 millones.

Principales sectores captadores de IED en Argentina Año 2023. En millones de dólares.



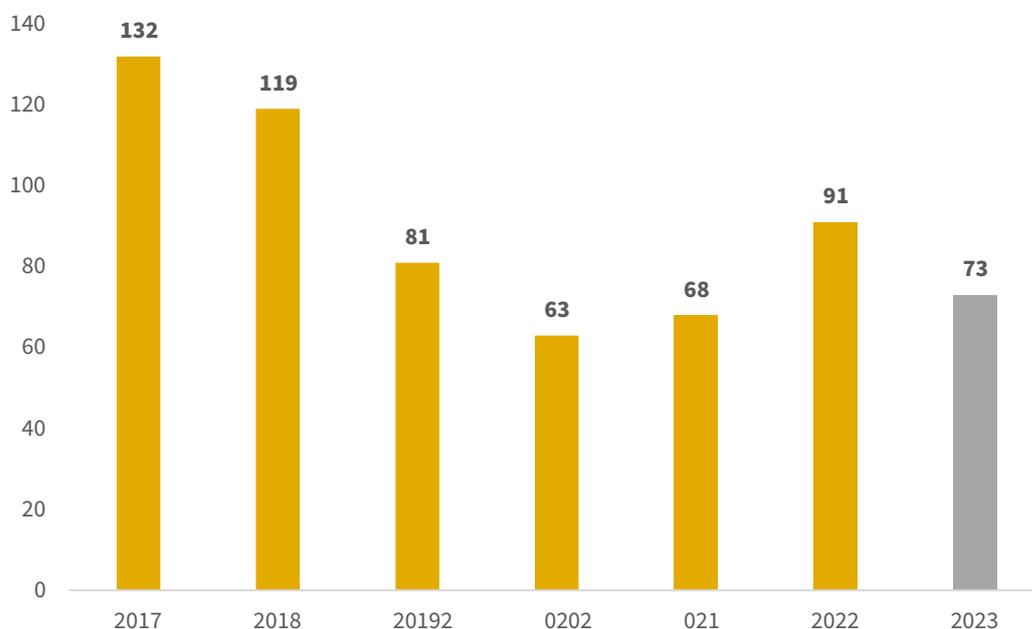
Fuente: AICI en base al BCRA.

3.2 Tendencias de fusiones y adquisiciones

Durante 2023, en Argentina se registraron un total de 73 transacciones de fusiones y adquisiciones. Esta cifra se encuentra un 20% por debajo de la registrada en 2022, pero muy alineada con el promedio de los últimos cinco años (75,8).

Transacciones de fusiones y adquisiciones en Argentina

Período 2017 - 2023. Cantidad de transacciones.



Fuente: AAICI en base a KPMG Argentina.

Durante 2023, la mayor parte de las transacciones tuvo compañías extranjeras en el rol de comprador o vendedor de activos en Argentina, ya que **el 63% de las operaciones tuvieron, en alguna de las contrapartes, un componente extranjero²⁸**. A su vez, el **19%** de las transacciones se realizaron íntegramente entre **partes de origen nacional** y el **18%** restante fueron realizadas por **capitales regionales**.

Fusiones y adquisiciones en Argentina según origen de las contrapartes

Año 2023. Cantidad de transacciones.



Fuente: AAICI en base a KPMG Argentina.

²⁸ En el análisis se considera:

Local: aquellas transacciones donde tanto el comprador como el vendedor eran de origen argentino.

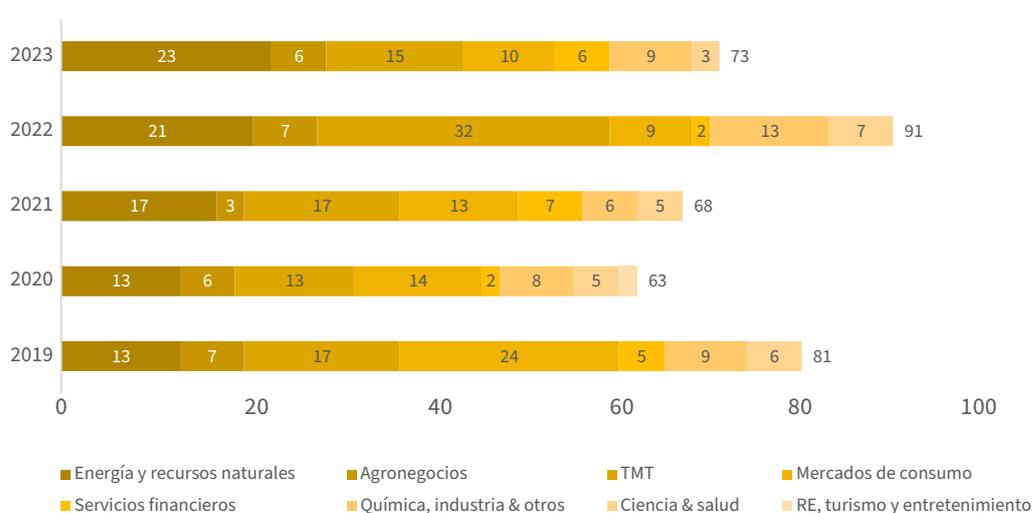
Regional: transacciones donde el comprador y/o el vendedor tienen origen en algún país de América Latina.

Internacional: transacciones donde el comprador y/o el vendedor tienen origen en algún país fuera de América Latina.

Las industrias que registraron **mayor actividad de fusiones y adquisiciones** durante 2023 fueron **Energía y recursos naturales (32%)**; Tecnología, medios y telecomunicaciones (TMT) (21%); y Mercados de consumo (14%).

Fusiones y adquisiciones en Argentina por industria

Año 2023. Cantidad de transacciones.



Fuente: AAICI en base a KPMG Argentina.

3.3 Expectativas y condiciones vinculadas a la inversión

En esta sección se tratan las proyecciones de crecimiento del PBI de Argentina en base al BCRA y el FMI. A su vez, se analiza la evolución del índice de Confianza del Consumidor conformado por la Universidad Torcuato Di Tella, con el fin de observar la evolución de las condiciones percibidas por los consumidores para realizar inversiones en bienes durables o inmuebles, contrastándolo con el desempeño de las expectativas sobre la situación personal y macroeconómica.

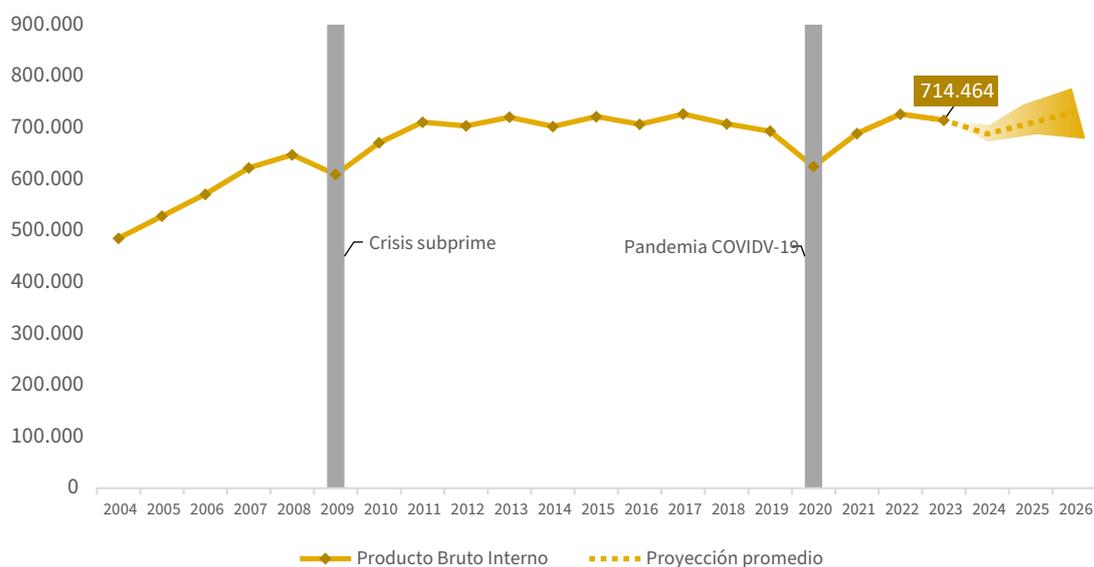
3.3.1 Expectativas de crecimiento

De acuerdo con el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)²⁹ realizado por el BCRA²⁹, se espera que, en 2024, el PBI argentino presente una variación interanual del -3,7% (mediana de los pronósticos incluidos en el REM). A su vez, se proyecta una variación de +3,2% interanual para 2025 (mediana de los pronósticos incluidos en el REM).

²⁹ Se utilizó el REM correspondiente a junio de 2024.

PBI a precios constantes y Proyección REM (BCRA)

Período 2004-2026. En millones de dólares.



Fuente: AAI en base a REM (publicado por el BCRA) de junio de 2024.

Por otro lado, el **World Economic Outlook**³⁰ de abril de 2024 prevé un decrecimiento del PBI argentino del **3%** en 2024. Igualmente, se estima una recuperación para 2025 del **5%**.

3.3.2 Expectativas de los consumidores

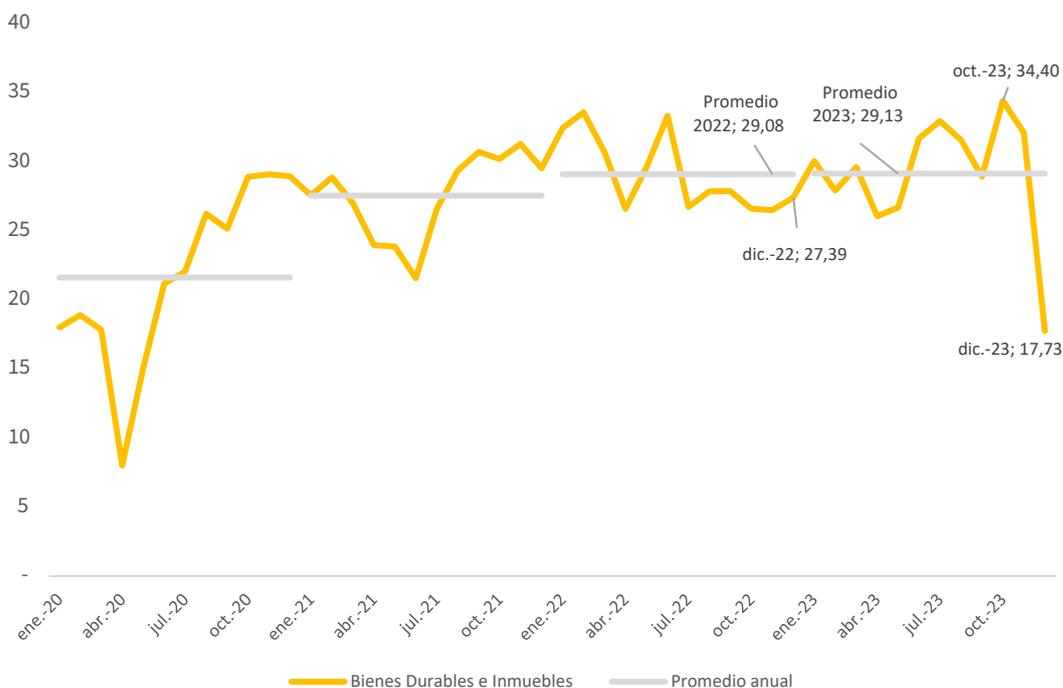
Con el objetivo de **determinar las expectativas sobre la inversión local futura**, resulta útil el subíndice de **Bienes Durables e Inmuebles** presente en el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** de la **Universidad Torcuato Di Tella (UTDT)**. Este subíndice en particular refleja si los consumidores consideran que las condiciones actuales son favorables para adquirir bienes tales como un nuevo automóvil o un inmueble. Un aumento en la confianza del consumidor en este ámbito sugiere una mayor disposición a invertir en bienes duraderos y propiedades, lo que a su vez puede anticipar un incremento en la actividad económica y en la inversión local en el corto y mediano plazo.

En ese sentido, **2023 promedió un nivel de confianza similar a 2022**: pasó de 29,08 a 29,13 para consumo de bienes durables e inmuebles, **la cifra más elevada desde 2017**. Sin embargo, el valor registrado en diciembre de 2023 (17,73) es un 40% inferior al de enero del mismo año (30,03).

³⁰ Fuente: FMI, World Economic Outlook Database. PBI a precios constantes en moneda local. Enlace: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2023/April/download-entire-database>

Índice de Confianza del Consumidor

Período 2020 a 2023. Subíndice Bienes Durables e Inmuebles.



Fuente: AAICI en base a ICC de UTDT.

En cuanto a las expectativas sobre **la situación personal**, hubo una leve tendencia positiva en el promedio de 2023 frente a 2022, con un aumento del 5%. Por el lado de las expectativas sobre **la situación macroeconómica del país**, se revirtió la **tendencia a la baja iniciada en 2021**, lo que **marcó una notable mejora hacia fines de 2023**.

Anexo

Acuerdos
Internacionales
de Inversión

*Informe anual
de inversiones
/ Edición 2023*

Anexo / Acuerdos internacionales de inversión

Acuerdos firmados en 2023

Acuerdo	Estado	Firmado
EU - Kenya EPA (2023)	Firmado (no vigente)	18/12/2023
Chile - EU Advanced Framework Agreement (2023)	Firmado (no vigente)	13/12/2023
Belarus - Equatorial Guinea BIT (2023)	Firmado (no vigente)	9/12/2023
MERCOSUR - Singapore FTA	Firmado (no vigente)	7/12/2023
Angola - China BIT (2023)	Firmado (no vigente)	6/12/2023
Angola - EU SIFA (2023)	Firmado (no vigente)	17/11/2023
ACP - EU Samoa Agreement (2023)	Firmado (no vigente)	15/11/2023
Hong Kong, China SAR - Türkiye BIT (2023)	Firmado (no vigente)	31/10/2023
China - Serbia FTA (2023)	Firmado (no vigente)	17/10/2023
Canada - Ukraine Modernized FTA (2023)	Firmado (no vigente)	22/9/2023
Korea, Republic of - Serbia BIT (2023)	Firmado (no vigente)	8/9/2023
China - Nicaragua FTA (2023)	Vigente	31/8/2023
Brazil - Sao Tome and Principe BIT (2023)	Firmado (no vigente)	27/8/2023
Angola - Japan BIT (2023)	Firmado (no vigente)	9/8/2023
Israel - Viet Nam FTA (2023)	Firmado (no vigente)	25/7/2023
Türkiye - Venezuela, Bolivarian Republic of BIT (2023)	Firmado (no vigente)	21/7/2023
Türkiye - United Arab Emirates BIT (2023)	Firmado (no vigente)	19/7/2023
EU - New Zealand FTA (2023)	Vigente	9/7/2023
EFTA - Moldova FTA (2023)	Firmado (no vigente)	27/6/2023
Hungary - Turkmenistan BIT (2023)	Firmado (no vigente)	9/6/2023
Cambodia - United Arab Emirates CEPA (2023)	Vigente	8/6/2023
Kazakhstan - Singapore Services and Investment Agreement (2023)	Firmado (no vigente)	22/5/2023
China - Ecuador FTA (2023)	Vigente	10/5/2023
Cabo Verde - Morocco BIT (2023)	Firmado (no vigente)	9/5/2023
Türkiye - United Arab Emirates CEPA (2023)	Vigente	3/3/2023
Costa Rica - Ecuador Trade Association Agreement (2023)	Firmado (no vigente)	1/3/2023
AfCFTA Investment Protocol (2023)	Firmado (no vigente)	19/2/2023
Colombia - Venezuela, Bolivarian Republic of BIT (2023)	Firmado (no vigente)	3/2/2023
Belarus - Zimbabwe BIT (2023)	Firmado (no vigente)	30/1/2023

+INFO

Fuente: Investment Policy Hub (UNCTAD).

