



Diciembre 2022



Monitor de Inversiones

Segundo trimestre 2022



El presente informe recopila, sintetiza y analiza distintas informaciones, datos y categorías que se vinculan con la inversión (externa y local) con el objetivo de brindar al lector una visión desde diferentes enfoques, mediante el aporte de recursos sobre el fenómeno que permita ilustrar tendencias, asignaciones geográficas y sectoriales, e impulsores/detractores de la inversión.

El lector encontrará en este informe el análisis de distintos períodos temporales y en distintos niveles de desagregación, como así también un análisis sobre la información brindada por las distintas fuentes consultadas. La necesidad de contar con este tipo de análisis se debe a la ya conocida problemática referida a las estadísticas de inversión, especialmente de Inversión Extranjera Directa (IED)¹. No obstante, se incorpora una mirada ampliada para poder visualizar y monitorear componentes del fenómeno inversor, como así también leer sus rasgos de comportamiento.

La publicación se realiza en base a información pública, información de fuentes privadas y análisis de elaboración propia.

¹ Rozemberg, R. y R. Gayá (2021), *El laberinto de las estadísticas de inversión extranjera en América Latina*, BID Intal. Disponible en: <https://conexionintal.iadb.org/2021/06/08/el-laberinto-de-las-estadisticas-de-inversion-extranjera-en-america-latina>.

Contenido

Resumen ejecutivo	4
Inversión Extranjera Directa (IED)	6
Inversión Extranjera Directa en el mundo	6
Inversión Extranjera Directa en América Latina	7
Inversión Extranjera Directa en Argentina.....	7
Anuncios de inversión	9
Anuncios de inversiones en el mundo	10
Anuncios de inversiones en América Latina	12
Anuncios de inversiones en Argentina	13
Anuncios de inversiones concretadas en Argentina	13
Anuncios de inversiones en ejecución en Argentina	14
Anuncios de inversiones futuras en Argentina	16
Fusiones y Adquisiciones (M&A)	17
Fusiones y Adquisiciones en el mundo.....	17
Fusiones y Adquisiciones en América Latina	18
Fusiones y Adquisiciones en Argentina	19
Expectativas vinculadas a la inversión	20
Expectativas de crecimiento de la economía en Argentina	20
Expectativas de inversiones en bienes durables e inmuebles	21
Evolución y desempeño de la inversión local	21
Formación bruta de capital y sus principales componentes	22
ANEXOS	24
Anexo - ¿Qué son los anuncios de inversión?	24
Anexo - ¿Qué es el capital de riesgo?	25

Resumen ejecutivo

Inversión Extranjera Directa

- En el segundo trimestre de 2022, la **entrada de Inversión Extranjera Directa (IED) a nivel global alcanzó el segundo valor más alto en, al menos, los últimos diez años: US\$ 427.199 millones (-0.4%i.a.)**. Con respecto al primer trimestre del año, la contracción fue del 22%.
- Se destacaron como **inversores Estados Unidos** (US\$ 126.843 millones) y **Países Bajos** (US\$ 95.489 millones), y como **receptores** se destacaron **Estados Unidos** (US\$ 74.357 millones), **China** (US\$ 45.874 millones) y **Brasil** (US\$ 20.775 millones).
- En **América Latina y el Caribe (ALC)**, se destacaron como **receptores Brasil** (US\$ 20.775 millones) y **México** (US\$ 6.434 millones). Por su parte, **Brasil** fue el destino más dinámico del trimestre (+177%i.a.).
- Los **flujos de IED hacia Argentina** alcanzaron los **US\$ 4.592 millones**, lo que ubicó al país como el **quinto principal destino de ALC²**. La cifra es la **mayor registrada para un segundo trimestre en los últimos seis años** e implica un aumento del 156%i.a.
- Si se considera el **primer semestre, el ingreso de IED** (US\$ 8.476 millones) **es el mayor en diez años** y un 25% mayor al del año 2021 completo.
- Al desagregar la IED, la subcuenta **Instrumentos de deuda** registró US\$ 3.137 millones, mientras que US\$ 1.280 millones correspondieron a **Reinversión de Utilidades** y US\$ 175 millones a **Participaciones de capital distintas de Reinversión de Utilidades**.

Anuncios de inversión

- Durante el segundo trimestre de 2022, se registraron **5.258 anuncios de inversión a lo largo del mundo (-0,8%i.a.)**. **Estados Unidos** fue el **principal inversor** en esta categoría (23,8% del total), mientras que China se presentó como el **mayor receptor** (9,1% del total).
- En **ALC**, se registraron **392 anuncios de inversión (+57,4%i.a.)**. **Estados Unidos** se posicionó como el **principal inversor** (25,3%), seguido de España (9,4%) y México (6,4%).
- En **Argentina**, se registraron **96 anuncios de inversión**, de los cuales **33** correspondieron a **inversiones concretadas** (US\$ 184 millones), **21** a **inversiones en ejecución** (US\$ 832 millones) y **42** a **inversiones futuras** (US\$ 2.506 millones).

Fusiones y Adquisiciones (M&A)

- Durante el primer semestre de 2022, **se registraron en el mundo transacciones de Fusiones y Adquisiciones** por un valor total de **US\$ 2,2 billones**, el **segundo más alto para un primer semestre al menos desde 2016**.
- En **ALC**, se registraron operaciones por un total de **US\$ 42.800 millones**, cifra que se posiciona como la más alta para un primer semestre desde 2016. Brasil domina fuertemente este segmento, con un 61% de las transacciones registradas dentro de su territorio.
- En **Argentina**, se registraron transacciones **por US\$ 2.270 millones**, una cifra que **supera los valores de todo 2020 y 2021 combinados (+3%)** y que es apenas un 19% inferior al total de 2019.
 - El 74% de las transacciones fue realizada por inversores extranjeros. Para la mitad de estos grupos, la compra representó su primera incursión en Argentina.

² 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).

- El sector más destacado fue el de Telecomunicaciones, Medios & Tecnología (TMT), que acumuló el 50% de las transacciones.

Evolución y desempeño de la inversión local

- En el segundo trimestre de 2022, la **formación bruta de capital fijo (FBCF)** alcanzó en Argentina los **\$160.865 millones** (+18,8%i.a.).
 - Las inversiones en **construcciones** subieron **10,1%i.a.**
 - Las inversiones en **maquinaria y equipo** subieron **27,4%i.a.**
 - Las inversiones en **material de transporte** subieron **14,1%i.a.**

Expectativas vinculadas a la inversión

- De acuerdo con el REM (octubre 2022), se espera que, **en el tercer trimestre de 2022**, el **PIB argentino presente una variación de +4,3%i.a.** Con respecto al año completo, la proyección es de **+4,8%i.a. para 2022**, de **+0,5%i.a. para 2023** y de **+1,9%i.a. para 2024**.
- El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC — UTDT)**³ (octubre 2022) registró una **contracción mensual** desde los 27,86 hasta los 26,59 puntos.

³ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), publicado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), se construye a partir de una encuesta realizada por la consultora privada Poliarquía a consumidores sobre la situación económica personal y de la economía en general.

Inversión Extranjera Directa (IED)

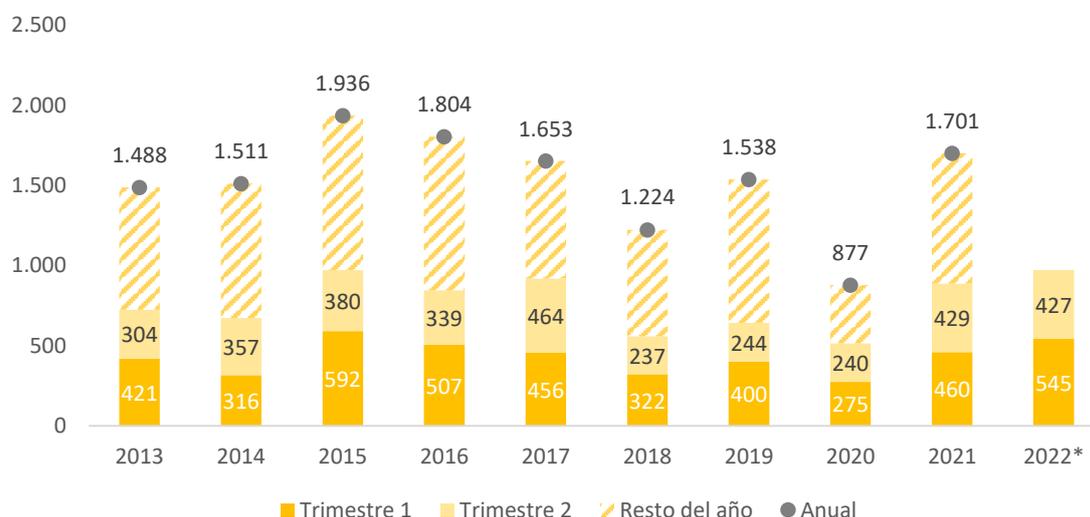
Inversión Extranjera Directa en el mundo

En el segundo trimestre de 2022, la entrada de **Inversión Extranjera Directa a nivel global** alcanzó los **US\$ 427.199 millones**⁴, un monto apenas 2 millones por debajo del registrado el mismo período de 2021 y un **22% menor al del primer trimestre**. El descenso se produce en un contexto de inflación global creciente, con un particularmente elevado precio de la energía y tras la escalada de la guerra ruso-ucraniana, iniciada en el primer trimestre.

No obstante, **el monto acumulado en el primer semestre**, que asciende a **US\$ 972.015 millones**, sigue resultando relevante, en tanto representa un aumento del 9,3% i.a. y **es el valor más alto registrado desde 2013**.

Flujos globales de IED. Primeros dos trimestres y año completo.

Período 2013-2022. En miles de millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por OCDE.

Entre los principales inversores se encuentran **Estados Unidos** (US\$ 126.843 millones), **Países Bajos** (US\$ 95.489 millones) y **Alemania** (US\$ 43.889 millones).

Al considerar los países receptores, se destacan **Estados Unidos** (US\$ 74.357 millones), **China** (US\$ 45.874 millones), **Brasil**⁵ (US\$ 20.775 millones) y **Suecia** (US\$ 17.594 millones).

⁴ OCDE, "FDI in Figures October 2022: Global FDI flows up overall by 20% in the first half of 2022, but this masks a 22% drop in the second quarter", Octubre 2022.

Disponible en: <https://www.oecd.org/corporate/mne/statistics.htm>

⁵ Si bien los datos presentados en esta sección corresponden a los registrados por OCDE, en el caso de Brasil se utiliza la cifra publicada por el Banco Central de Brasil, debido a que existe una discrepancia entre los dos montos en cuestión, ante la cual se decidió priorizar la fuente primaria. No obstante, considerando cualquier valor, Brasil mantiene su estatus de tercer país en materia de recepción de IED.

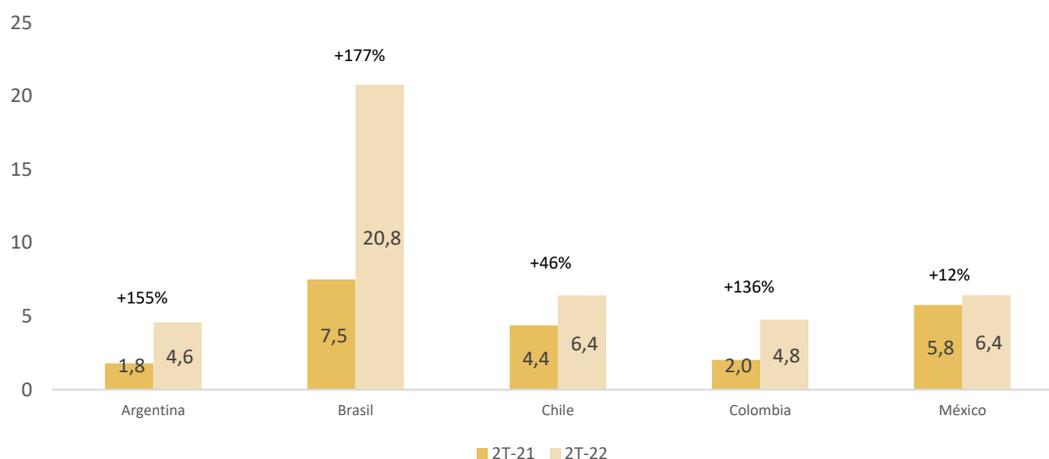
Inversión Extranjera Directa en América Latina

Durante el **segundo trimestre de 2022**, los **principales receptores de IED en América Latina y el Caribe** fueron **Brasil** (US\$ 20.775 millones), **México** (US\$ 6.434 millones), **Chile** (US\$ 6.411 millones), **Colombia** (US\$ 4.773 millones) y **Argentina** (US\$ 4.592)⁶.

Dentro de este grupo de países, **Brasil fue el destino más dinámico** en términos interanuales, con una variación de +177%. A su vez, cabe destacar que tanto **Argentina** (+155% i.a.) como **Colombia** (+136% i.a.), **Chile** (+46% i.a.) y **México** (+12% i.a.) también **registraron incrementos** en la recepción de IED.

Flujos de IED (entrada) por país seleccionado. Segundo trimestre.

Período 2021-2022. Monto en miles de millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por CEPAL.

Inversión Extranjera Directa en Argentina

En el segundo trimestre de 2022, los **flujos de IED hacia Argentina** alcanzaron los **US\$ 4.592 millones**, lo que ubicó al país como el **quinto principal destino de ALC**⁷. Esta cifra significa el **mayor monto registrado para un segundo trimestre desde al menos 2006** y, además, implica un aumento del 155,5% con respecto al segundo trimestre de 2021.

Si se consideran los **primeros dos trimestres**, el acumulado asciende a **US\$ 8.476 millones**, el **mayor registro en los últimos diez años** y, además, un 25% superior al del año 2021 completo.

Argentina registró el mayor flujo de IED para un segundo trimestre desde al menos 2006 (US\$ 4.592 millones)

⁶ Las cifras de IED recibida fueron extraídas de la información de Balanza de Pagos de cada país mencionado.

⁷ 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).

Flujo de IED en Argentina. Primeros dos trimestres y año completo.

Período 2016-2022. En millones de dólares.

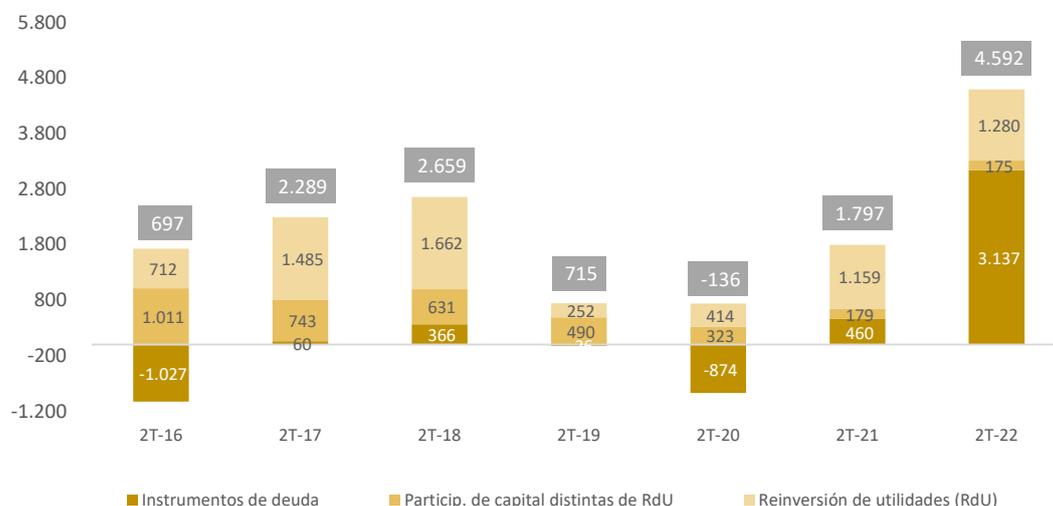


Fuente: Elaboración propia en base a Balanza de Pagos INDEC (2T – 2022).

Al desagregar la IED por categoría funcional, en el primer trimestre de 2022 la subcuenta **Instrumentos de deuda**⁸ registró el grueso de la inversión recibida, con un valor de **US\$ 3.137 millones**. La alta magnitud del monto —**récord desde 2006**— y su signo positivo dan cuenta de un **importante endeudamiento de empresas locales** para inversión directa.

Composición del flujo de IED en Argentina. Segundo trimestre.

Período 2016-2022. En millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a Balanza de Pagos INDEC (2T – 2022).

Por otra parte, la subcuenta **Participaciones de capital distintas de Reinversión de Utilidades**⁹ —aportes y disminuciones de capital, o fusiones y adquisiciones— registró, en el segundo trimestre de 2022, un

⁸ La subcuenta *Instrumentos de deuda* está compuesta por obligaciones de pagar capital y/o intereses a un acreedor con el que existe una relación de inversión extranjera directa.

⁹ La subcuenta *Participaciones de capital distintas de Reinversión de Utilidades* comprende los aportes y las 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.

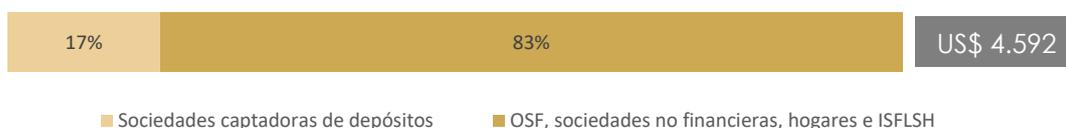
flujo positivo de US\$ 175 millones, que es levemente inferior (-2%) al registrado en el mismo período de 2021.

Por último, la subcuenta **Reinversión de Utilidades**¹⁰ —utilidades que no fueron distribuidas como dividendos entre los inversionistas— registró, durante el segundo trimestre de 2022, un valor positivo de **US\$ 1.280 millones**, lo que implica un **aumento del 10%** con respecto al mismo período de 2021.

Al considerar los **sectores de inversión**, durante el segundo trimestre de 2022, la IED estuvo concentrada en un **17% (US\$ 785 millones)** por **Sociedades captadoras de depósitos**¹¹, es decir, aquellas que tienen como actividad principal la intermediación financiera.

Inversión Extranjera Directa por sectores de inversión. Segundo trimestre

Año 2022. Porcentaje del monto total de IED declarado.



Fuente: Elaboración propia en base a Balanza de Pagos INDEC (2T – 2022).

El **83% restante (US\$ 3.807 millones)** fue llevado a cabo por **otras sociedades financieras y por sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares**¹² (ISFLSH).

Anuncios de inversión

En esta sección, a partir de bases de datos propias y privadas¹³, resumimos la evolución de los anuncios de inversión a nivel global, regional y nacional, con la misión de visualizar las tendencias de la inversión y su composición sectorial.

En el caso nacional, la disponibilidad de los datos permite efectuar una desagregación de los anuncios en tres etapas, en función del plazo en el cual esté previsto realizarse la inversión anunciada. Según este criterio, los anuncios se dividen en anuncios de inversiones concretadas, anuncios de inversiones en ejecución y anuncios de inversiones futuras.

¹⁰ La subcuenta *Reinversión 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.

¹¹ Las *Sociedades captadoras de depósitos* son aquellas que tienen como actividad principal la intermediación financiera (por ejemplo, bancos comerciales). 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.

¹² Las *Sociedades no financieras* son unidades institucionales que se dedican a la producción de bienes y servicios no financieros de mercado.

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.

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, y cuyos recursos principales son contribuciones voluntarias.

¹³ La base de datos propia se construye a partir del relevamiento de la prensa local e internacional referida a los anuncios comunicados por empresas (ver Anexo). La base de datos privada utilizada es Orbis y también se utilizan datos de la Dirección de Promoción de Inversiones de la Provincia de Buenos Aires.

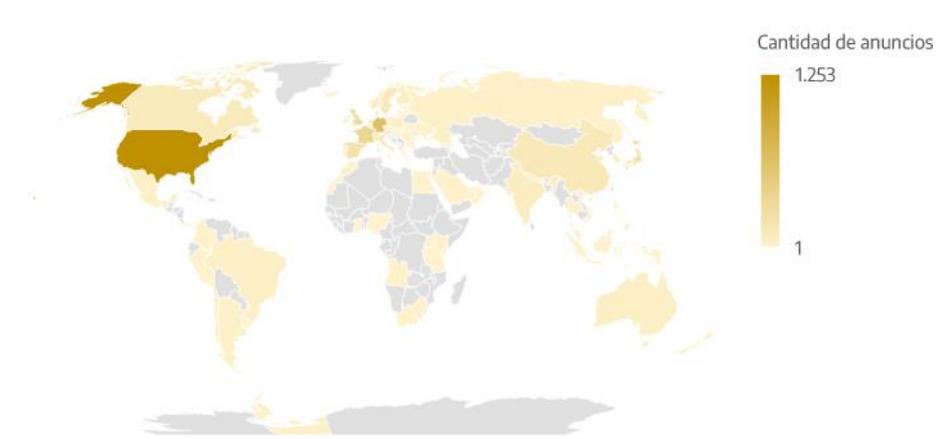
Anuncios de inversiones en el mundo

Durante el segundo trimestre de 2022, se registraron **5.258 anuncios de inversión** a lo largo del mundo, lo que significó una leve retracción del **0,8%** al comparar con lo registrado en el mismo período de 2021.

Estados Unidos se posicionó como el **principal inversor**, con **1.253 anuncios**, que representaron casi el **24% sobre el total relevado**. En términos de participación, la cifra resulta levemente superior a la del segundo trimestre de 2021 (21,8%). Otros países destacados en términos de proyectos de inversión fueron **Alemania** (619), **Francia** (364) y el **Reino Unido** (304).

Anuncios de inversión globales por país de origen

Segundo trimestre de 2022. Cantidad de proyectos.

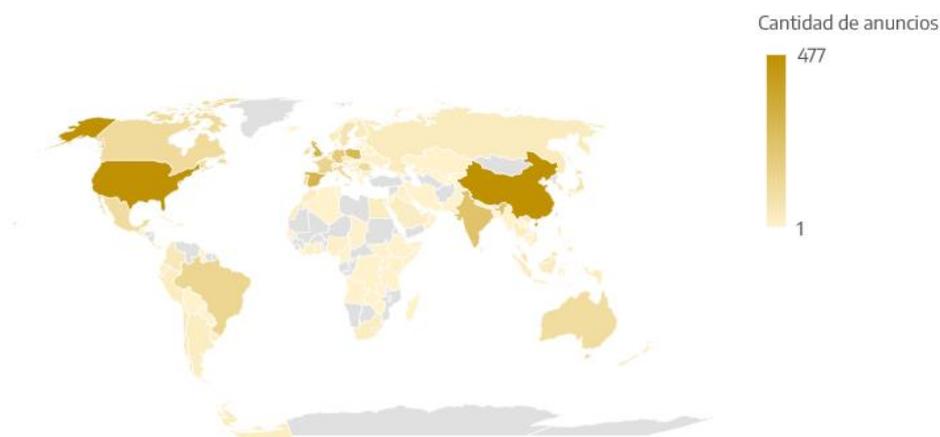


Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por Orbis.

En cuanto a los países receptores de anuncios de inversión, **China** ocupa la primera posición, al concentrar 477 anuncios (9,1% del total), seguida por **Estados Unidos** (472 anuncios), el **Reino Unido** (315 anuncios) y **España** (298 anuncios).

Anuncios de inversión globales por país de destino

Segundo trimestre de 2022. Cantidad de proyectos.



Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por Orbis.

En lo que a **sectores de inversión** respecta, lidera el sector de **Ventas minoristas**, con 1.149 proyectos registrados en el segundo trimestre de 2022, lo que marca una caída del 9% i.a. Por su parte, el sector de **Fabricación de vehículos de transporte** se destacó por su dinamismo, al registrar un inusual crecimiento del 37% i.a.

Anuncios de inversión en el mundo según principales sectores inversores

Segundo trimestre 2022. Variación interanual en porcentajes y cantidad de anuncios.



Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por Orbis.

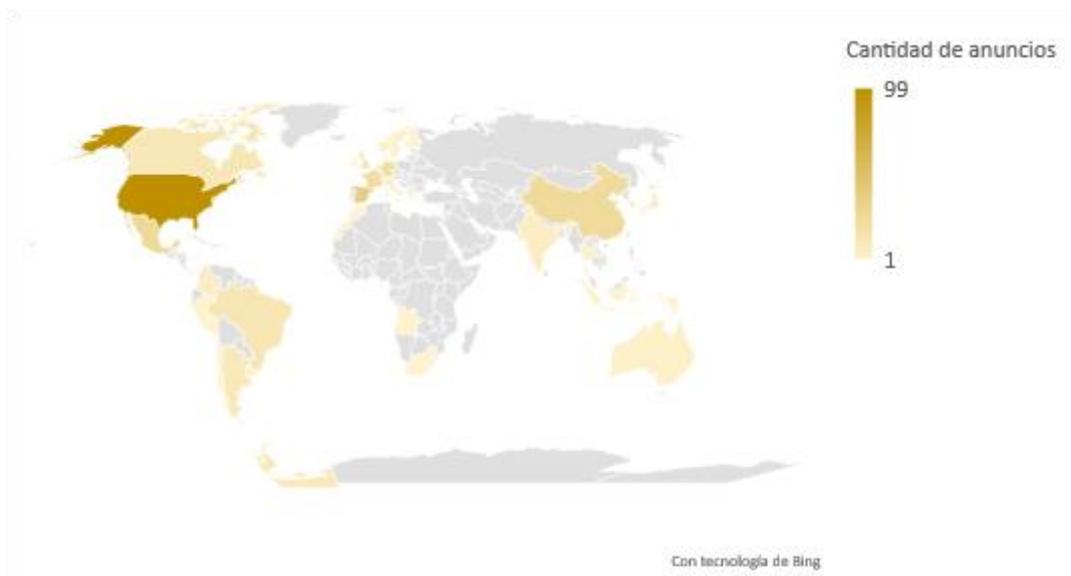
Entre los principales sectores inversores, aquellos que presentaron **mayor dinamismo** fueron **Tratamiento de residuos**, con un crecimiento de 100% i.a. (+5 anuncios), **Hardware**, con un aumento del 50% i.a. (+9 anuncios), y **Fabricación de vehículos de transporte**, con una suba del 37% i.a. (+89 anuncios).

Anuncios de inversiones en América Latina

En el segundo trimestre de 2022, se registró un total de **392 anuncios de inversión** localizados en **América Latina**, lo que significó un **aumento del 57,4%** en comparación con lo relevado en el mismo período de 2021.

Anuncios de inversión en ALC por país de origen

Segundo trimestre de 2022. Cantidad de proyectos.



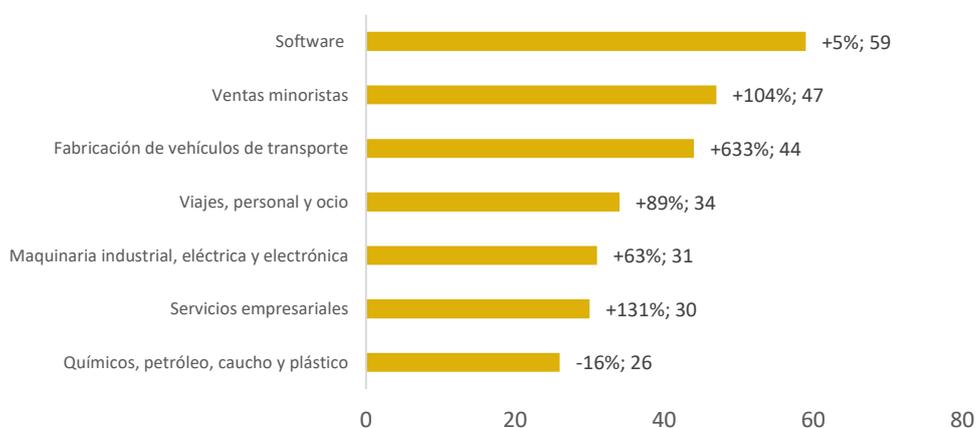
Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por Orbis.

Estados Unidos se posicionó como el principal inversor en la región, al concentrar el **25,3% de los anuncios (99)**. En segundo y tercer lugar se ubicaron **España** y **México**, países desde donde se registraron el 9,4% (37) y el 6,4% (25) de los anuncios, respectivamente.

Entre los principales **sectores inversores**, se destaca **Software**, con un total de **59 anuncios** y con una **variación positiva del 5%** en términos interanuales. Además, los sectores Ventas minoristas (+104%i.a.), Fabricación de vehículos de transporte (+633%i.a.), Viajes, personal y ocio (+89%i.a.), Maquinaria industrial, eléctrica y electrónica (+63%i.a.) y Servicios empresariales (+131%i.a.) se destacaron por crecer por encima de la media.

Anuncios de inversión en ALC según principales sectores inversores

Segundo trimestre 2022. Variación interanual en porcentajes y cantidad de anuncios.



Fuente: Elaboración propia en base a datos provistos por Orbis.

Anuncios de inversiones en Argentina¹⁴

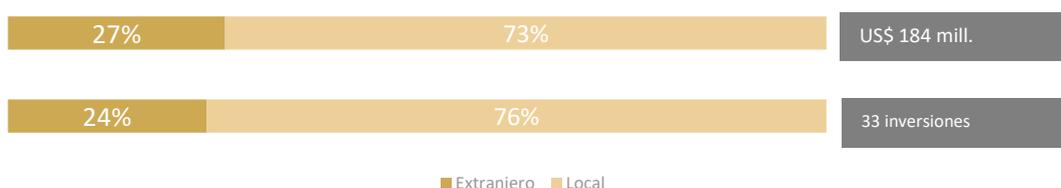
Anuncios de inversiones concretadas en Argentina

Durante el segundo trimestre de 2022, se registraron **33 anuncios de inversiones concretadas**, por un total de aproximadamente **US\$ 184 millones**. El monto anunciado es un **54% mayor** que el que se relevó en el mismo trimestre de 2021, a la vez que la **cantidad de anuncios registrados casi se triplicó**.

El **76%** de los anuncios son de empresas de **origen local** y representan el **73%** del monto anunciado.

Anuncios de inversiones concretadas por origen. Segundo trimestre.

Año 2022. Proporciones de montos y cantidades en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a relevamientos propios AAICI y Orbis.

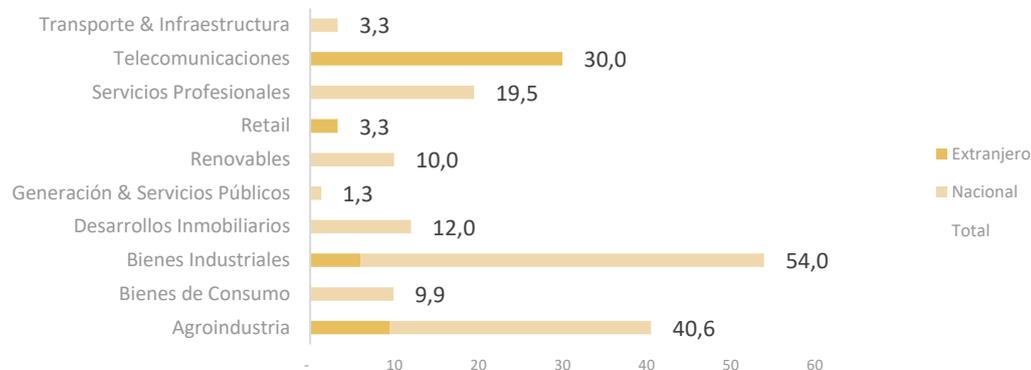
Al desagregar por **sectores receptores de inversión**, los sectores de **Bienes Industriales** y **Agroindustria** se destacan como los más importantes en **términos de monto anunciado**, al acumular aproximadamente

¹⁴ Las inversiones están clasificadas por origen, según si la empresa inversora es nacional o extranjera. Asimismo, están divididas según 15 sectores a los que pertenecen las empresas inversoras (Agroindustria, Bienes de Consumo, Bienes Industriales, Desarrollos Inmobiliarios, Financiero, Generación & Servicios Públicos, Minería, Petróleo & Gas, Renovables, Retail, Salud, Servicios Profesionales, Telecomunicaciones, Transporte & Infraestructura, y Turismo), de los cuales solo se presentan en el gráfico aquellos que tengan al menos una inversión asociada.

US\$ 54 millones y US\$ 41 millones respectivamente en el segundo trimestre de 2022. Otro sector que cobró relevancia en el período es **Telecomunicaciones**, al acumular **US\$ 30 millones**.

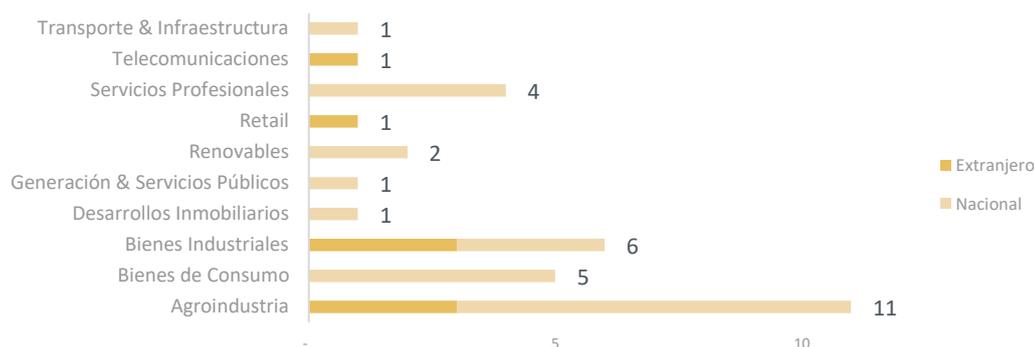
Anuncios de inversiones concretadas por sectores receptores. Segundo trimestre.

Año 2022. Monto en millones de dólares.



Anuncios de inversiones concretadas por sectores receptores. Segundo trimestre.

Año 2022. Cantidad de anuncios.



Fuente: Elaboración propia en base a relevamientos propios AAICI y Orbis.

En términos de cantidad de anuncios, **Agroindustria** fue el sector que registró **más anuncios en el período**, con 11 anuncios en total, de los cuales 3 fueron extranjeros. Le siguió **Bienes Industriales** con 6 anuncios, de los cuales 3 también fueron extranjeros.

Anuncios de inversiones en ejecución en Argentina

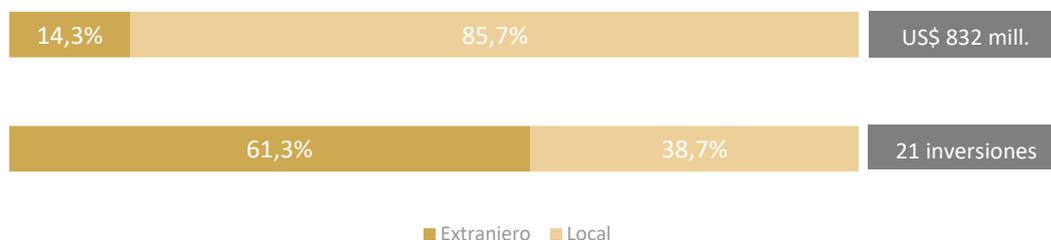
Durante el segundo trimestre de 2022, se registraron **21 anuncios de inversiones en ejecución**, por un total de aproximadamente **US\$ 832 millones**. La **cantidad de anuncios** es un **12% menor** que en el segundo trimestre de 2021, pero corresponde a un **monto invertido que casi duplica el registrado en el mismo período de 2021**. Esto último se explica por la existencia de dos grandes proyectos que superan los 200 millones de dólares¹⁵.

¹⁵ Los proyectos son: a) Inversión de producción de nuevo modelo de automóvil por parte de General Motors en Santa Fe, por US\$ 300 millones; b) Construcción de desarrollos inmobiliarios por parte de GNI en Córdoba, por US\$ 210 millones.

En esta categoría, el monto anunciado se concentró en empresas de origen local (85,7%), aunque la participación de estas en el número de inversiones fue menor (38,7%).

Anuncios de inversiones en ejecución por origen. Segundo trimestre.

Año 2022. Proporciones de montos y cantidades en porcentaje.

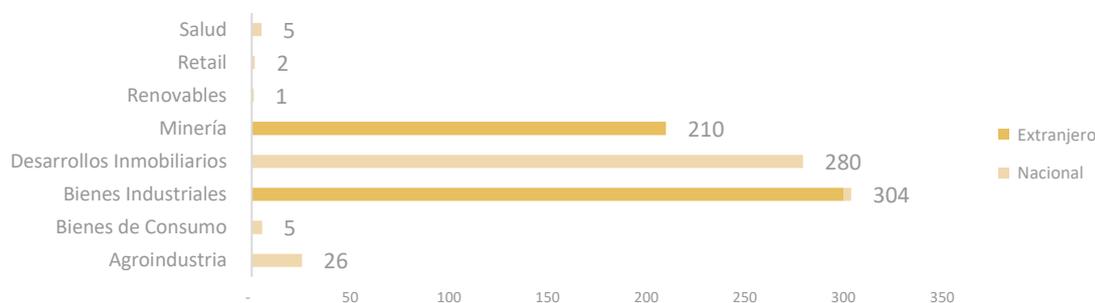


Fuente: Elaboración propia en base a relevamientos propios AAICI y Orbis.

Al desagregar por sectores receptores de inversión, Bienes Industriales se destaca como el sector más importante en términos de monto anunciado, al acumular US\$ 304 millones registrados en el segundo trimestre de 2022. Otro sector que cobró relevancia en el período es Desarrollos Inmobiliarios, al acumular US\$ 280 millones, seguido por Minería, con US\$ 210 millones.

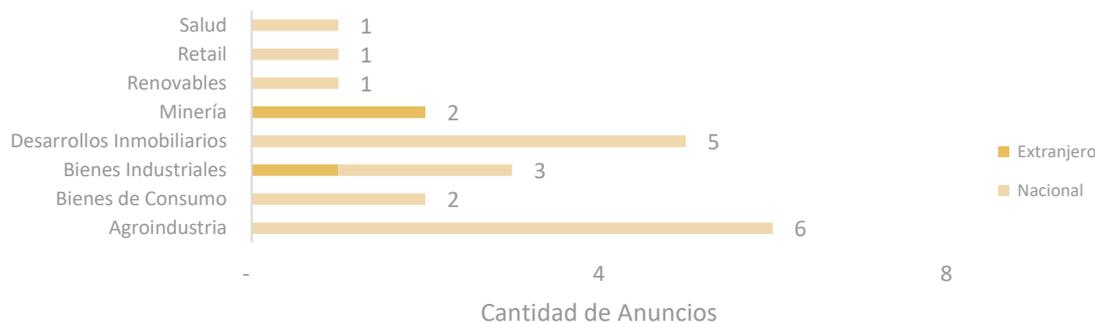
Anuncios de inversiones en ejecución por sectores receptores. Segundo trimestre.

Año 2022. Monto en millones de dólares.



Anuncios de inversiones en ejecución por sectores receptores. Segundo trimestre.

Año 2022. Cantidad de anuncios.



Fuente: Elaboración propia en base a relevamientos propios AAICI y Orbis.

En términos de cantidad de anuncios, **Agroindustria** fue aquel que más anuncios registró en el período, con **6 anuncios** en total, todos correspondientes a empresas de origen nacional. Le siguió **Desarrollos Inmobiliarios**, con **5 anuncios**, también todos de empresas nacionales. Por su parte, **Minería y Bienes Industriales** fueron los únicos sectores con presencia extranjera, con 2 y 3 proyectos totales relevados, respectivamente.

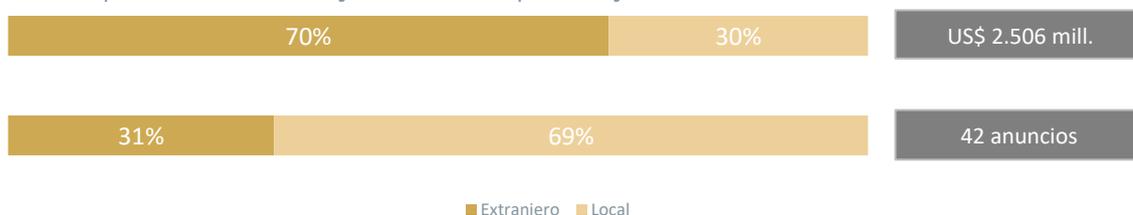
Anuncios de inversiones futuras en Argentina

Durante el segundo trimestre de 2022, se registraron **42 anuncios de inversiones futuras**, por un total de aproximadamente **US\$ 2.506 millones**. El monto anunciado es un **13% mayor** que el que se relevó en el mismo trimestre de 2021, aunque la cantidad de anuncios registrada resulta un **18% más baja**.

Por otra parte, el **31%** de los anuncios son de empresas de **origen extranjero** y representan el **70% del monto anunciado**.

Anuncios de inversiones futuras por origen. Segundo trimestre.

Año 2022. Proporciones de montos y cantidades en porcentaje.

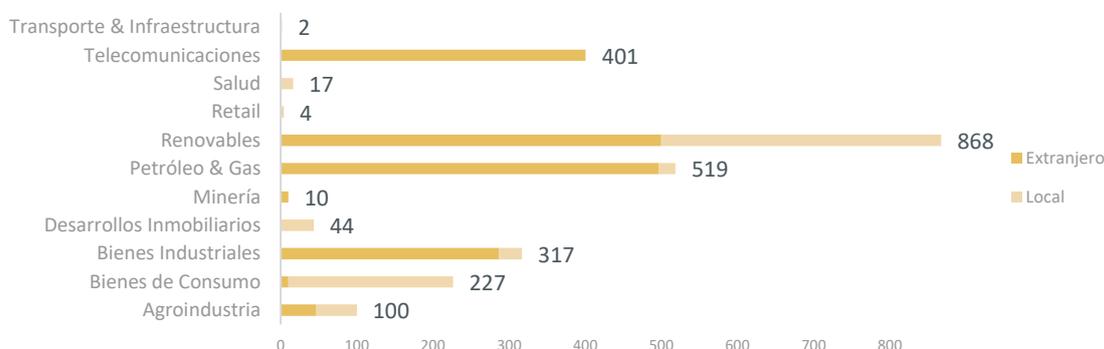


Fuente: Elaboración propia en base a relevamientos propios AAICI y Orbis.

Al considerar los **sectores receptores de inversión**, **Renovables**, **Petróleo & Gas** y **Telecomunicaciones** acumulan el grueso del monto anunciado, con US\$ 868 millones, US\$ 519 millones y US\$ 401 millones, respectivamente.

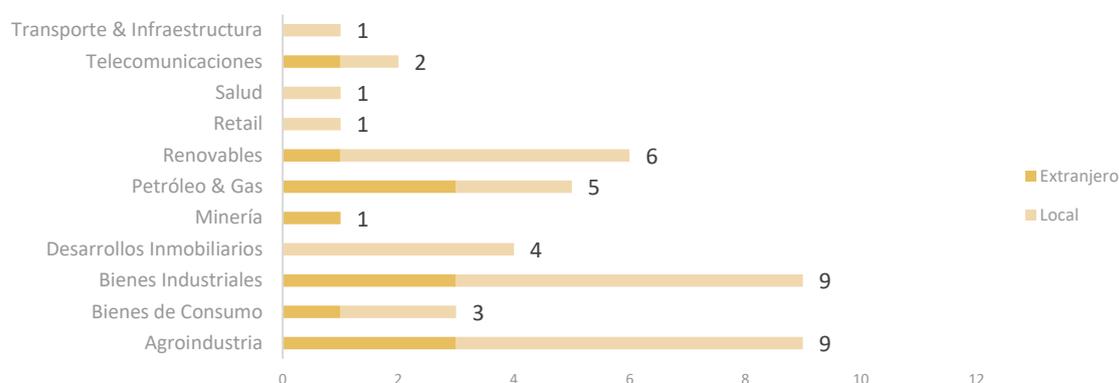
Anuncios de inversiones futuras por sectores receptores. Segundo trimestre.

Año 2022. Monto en millones de dólares.



Anuncios de inversiones futuras por sectores receptores. Segundo trimestre.

Año 2022. Cantidad de anuncios.



Fuente: Elaboración propia en base a relevamientos propios AAICI y Orbis.

En términos de cantidad de anuncios, **Agroindustria (9 anuncios)** y **Bienes Industriales (9 anuncios)** son los sectores que más concentran, seguidos por **Renovables (6 anuncios)**. Por su parte, los sectores que registraron más anuncios de origen extranjero fueron Agroindustria, Bienes Industriales, y Petróleo & Gas.

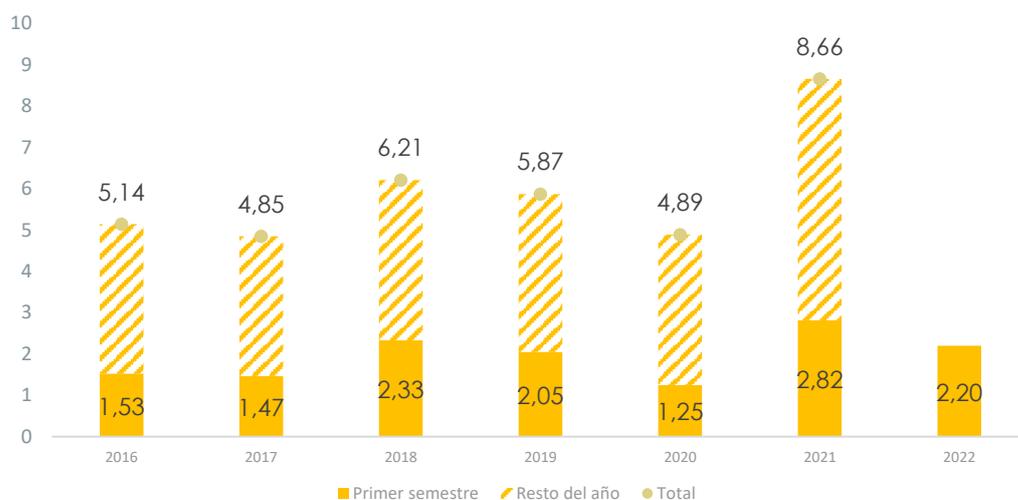
Fusiones y Adquisiciones (M&A)

Fusiones y Adquisiciones en el mundo

Durante el primer semestre de 2022, se registraron transacciones de **Fusiones y Adquisiciones**, por un valor total de **US\$ 2,2 billones**. Esta última cifra, si bien es la **tercera más alta al menos desde 2012** para un primer semestre, resulta un 21,8% inferior a la registrada en el primer semestre de 2021.

Flujo de inversiones M&A en el mundo. Primer semestre y año completo.

Período 2016-2022. Monto en billones de dólares.



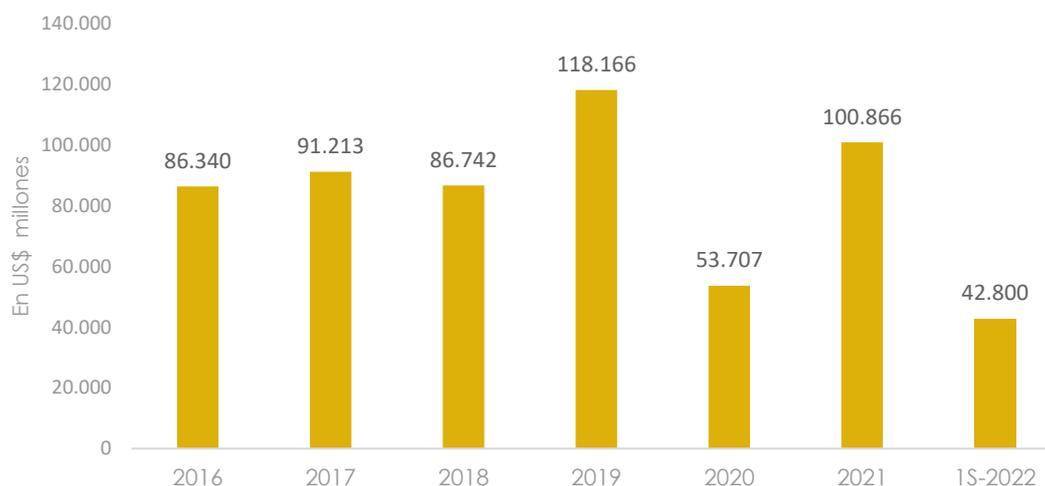
Fuente: PWC Argentina.

Fusiones y Adquisiciones en América Latina

En el primer semestre de 2022, en América Latina se registraron transacciones de Fusiones y Adquisiciones por un **monto total de US\$ 42.800 millones de dólares**. Esta última cifra representa una caída en el valor del 24% con respecto al mismo período de 2021¹⁶.

Flujo de inversiones M&A en ALC

Período 2016-2022. Monto millones de dólares



Fuente: PWC Argentina.

El mercado de M&A de la región continúa fuertemente dominado por Brasil, que concentró el 61% de las transacciones registradas en el primer semestre de 2022. En menor medida, Chile (9%) y México (9%) también exhibieron importantes volúmenes. A su vez, cabe destacar la recuperación de la participación de inversores extranjeros en el mercado de M&A, que presentaba una tendencia negativa desde 2018.

Flujo de inversiones M&A en ALC. Primer semestre.

Año 2022. Cantidad de transacciones por país en porcentajes.



Fuente: KPMG Argentina.

¹⁶ Fuente: "Perspectivas de fusiones y adquisiciones". PWC, 2022.

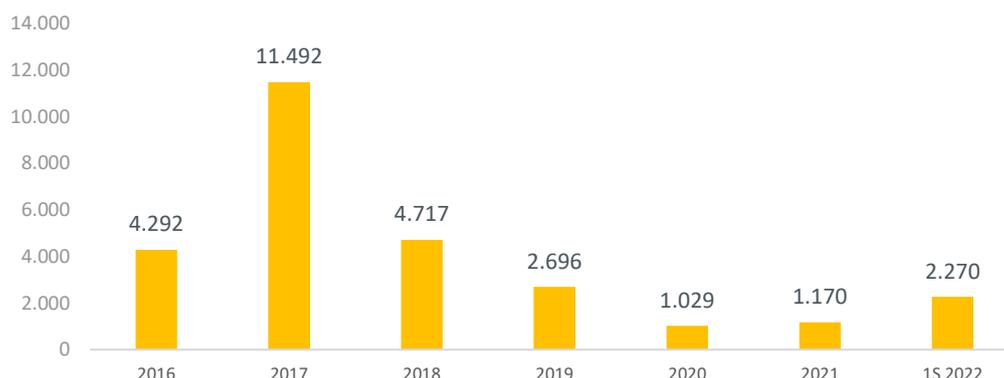
Link: <https://www.pwc.com/ar/es/assets/document/perspectivas-fusiones-adquisiciones.pdf>

Fusiones y Adquisiciones en Argentina

Durante el **primer semestre de 2022**, en Argentina se registraron transacciones de M&A por **US\$ 2.270 millones**, cifra que representa un importante repunte del mercado, teniendo en cuenta que **supera a lo registrado en todo 2020 y 2021 combinados (+3%)** y es apenas un 16% menor al total registrado en 2019.

Flujo de inversiones M&A en Argentina. Primer semestre y año completo.

Período 2016-2022. Monto en millones de dólares.



Fuente: PWC Argentina.

El **74% de las transacciones** fueron realizadas por **compradores extranjeros**, un cambio con respecto a la composición registrada en 2021 (48% transacciones transfronterizas y 52% nacionales). Para más de la mitad de estos grupos, la compra representó su primera incursión en Argentina¹⁷.

Flujo de inversiones M&A en Argentina por origen. Primer semestre.

Año 2022. Cantidad de transacciones por origen en porcentajes.



Fuente: PWC Argentina.

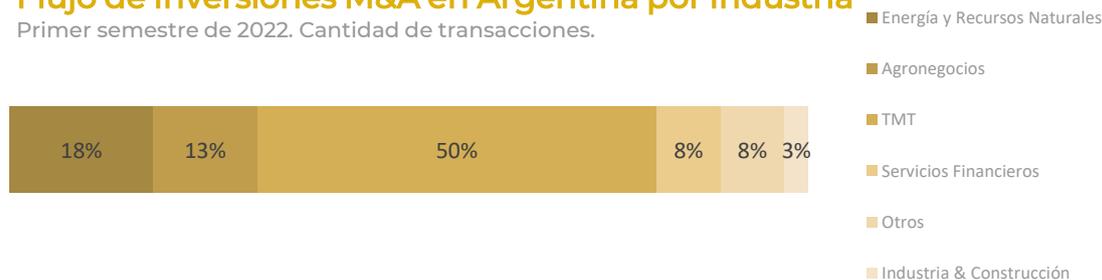
El **sector** que más destacó en las M&A registradas en Argentina durante el primer semestre de 2022 fue **Telecomunicaciones, Medios & Tecnología (TMT)** que pasó de representar el 19% a representar el 50% de las transacciones, si se compara con los datos de 2021. En segundo orden, **Energía y Recursos Naturales (18%)** y **Agronegocios (13%)** también fueron protagonistas del mercado M&A en este período.

¹⁷ Fuente: "Perspectivas de fusiones y adquisiciones". PWC, 2022.

Link: <https://www.pwc.com.ar/es/assets/document/perspectivas-fusiones-adquisiciones.pdf>

Flujo de inversiones M&A en Argentina por industria

Primer semestre de 2022. Cantidad de transacciones.



Fuente: PWC Argentina.

Expectativas vinculadas a la inversión

En esta sección se tratan las proyecciones de crecimiento del PIB de Argentina en base al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), realizado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y al World Economic Outlook (WEO), difundido por el Fondo Monetario Internacional (FMI). A su vez, se analiza la evolución del Índice de Confianza del Consumidor elaborado 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, contrastándola con el desempeño de las expectativas sobre la situación personal y macroeconómica.

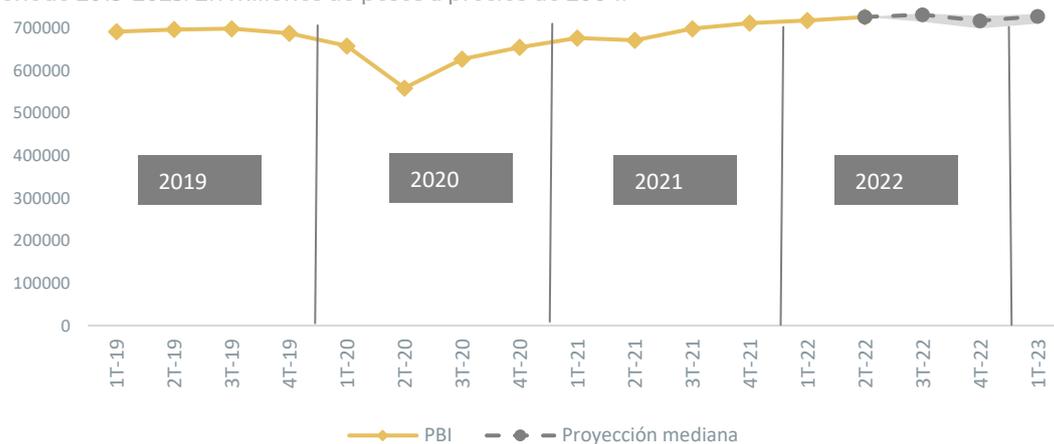
Expectativas de crecimiento de la economía en Argentina

De acuerdo con el REM publicado por el BCRA en octubre de 2022, se espera que el PIB argentino presente, en el tercer trimestre de 2022, una variación del +4,3% con respecto al mismo período de 2021 y del +0,4% comparado con el trimestre anterior¹⁸.

En cuanto a los valores anuales, la proyección de crecimiento del PIB es de 4,8% para 2022, de 0,5% para 2023 y de 1,4% para 2024.

PIB a precios constantes y proyección REM (BCRA). Trimestral.

Período 2019-2023. En millones de pesos a precios de 2004.



Fuente: Elaboración propia en base a REM BCRA (octubre 2022).

Por otra parte, el **WEO publicado por el FMI**, en su edición de octubre de 2022, **proyecta un crecimiento para Argentina del 4,0% para 2022 y del 2,0% para 2023**, cifras similares a las presentadas en su anterior actualización (julio de 2022).

¹⁸ Los valores que se presentan corresponden a la mediana de las proyecciones relevadas.

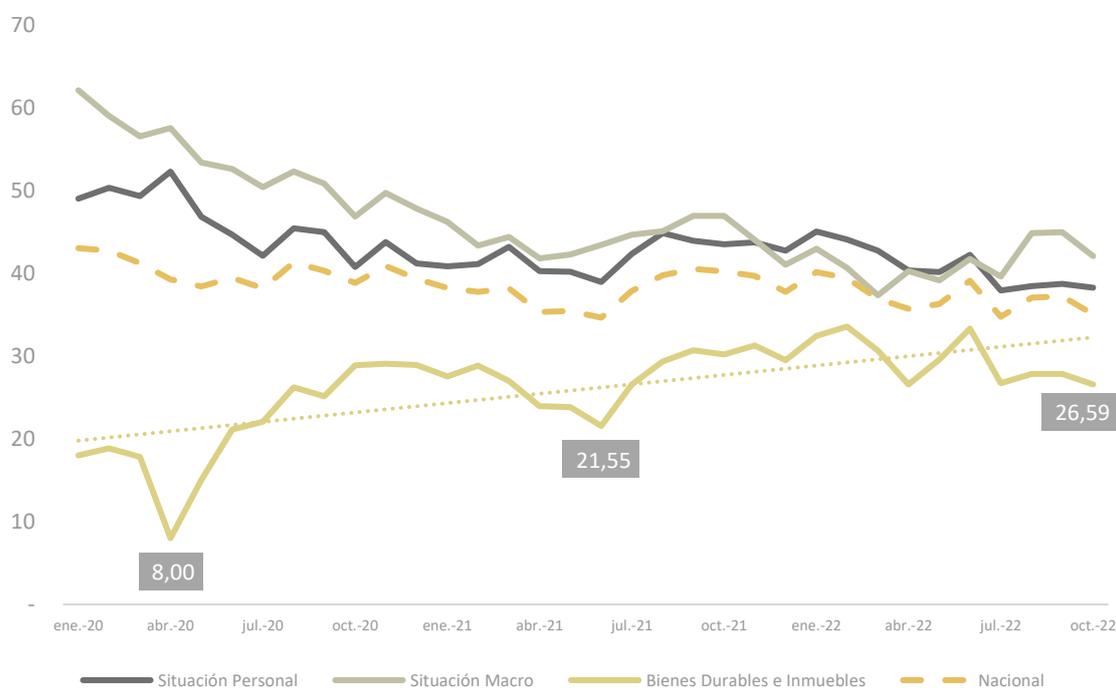
Expectativas de inversiones en bienes durables e inmuebles

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC – UTDT)**¹⁹ registra, entre otras variables, si las **condiciones percibidas por los consumidores son favorables para realizar inversiones en bienes durables e inmuebles**.

En ese sentido, en el **mes de octubre**, el indicador registró una **contracción desde los 27,86 puntos de septiembre hasta 26,59 en el décimo mes del año** para el consumo de bienes durables e inmuebles. A su vez, el desempeño de octubre de 2022 significó una **caída interanual del 11,9%** respecto al mismo mes de 2021.

Índice de Confianza del Consumidor (UTDT)

Período 2020-2022.



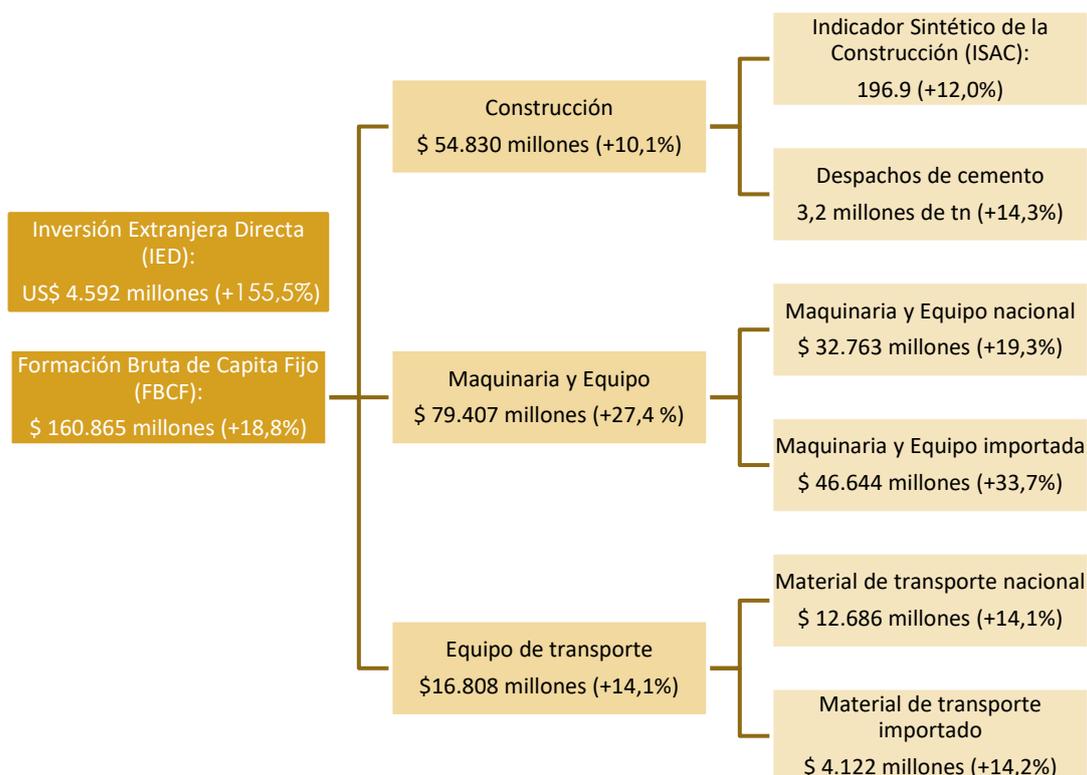
Fuente: Centro de Investigaciones en Finanzas (UTDT).

Evolución y desempeño de la inversión local

Finalmente, el informe incorpora una lectura de los avances en la inversión local según los datos publicados por el INDEC.

¹⁹ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), publicado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), se construye a partir de una encuesta realizada por la consultora privada Poliarquía a consumidores sobre la situación económica personal y de la economía en general.

Formación bruta de capital y sus principales componentes



Aclaración: Las variaciones están expresadas en términos interanuales respecto de 2021.

Fuente: Elaboración propia en base al Informe de Avance del Nivel de Actividad (INDEC), ISAC (INDEC) y AFCP.

La **formación bruta de capital fijo (FBCF)** alcanzó, durante el segundo trimestre del año 2022, los **\$160.865 millones a precios corrientes de 2004**, lo que significó un **incremento del 18,8% interanual** con respecto al mismo trimestre de 2021.

Construcción

Durante el segundo trimestre de 2022, las **inversiones en construcciones** tuvieron un **aumento del 10,1% interanual**, y alcanzaron los **US\$ 54.830 millones**.

Por su parte, el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** promedió, en el segundo trimestre de 2022, un valor **12% superior en términos interanuales**. Si se considera el indicador desestacionalizado, la comparativa con el primer trimestre de 2022 arroja un aumento del 4,3%.

En otro orden, los **despachos de cemento** registraron una variación del +14,3% respecto al segundo trimestre de 2021.

Maquinaria y equipo

Las **inversiones en maquinaria y equipo** registraron, en el segundo trimestre de 2022, un **incremento interanual del 27,4%**. El componente nacional marcó un alza del 19,3%, mientras que el importado creció 33,7% en el mismo período.

Material de transporte

En lo que respecta a **inversiones en material de transporte**, se observó una **variación positiva del 14,1%** en comparación con el mismo período de 2021, en donde el componente nacional presentó un aumento interanual del 14,1% mientras que el componente importado lo hizo en un 14,2%.

ANEXOS

Anexo - ¿Qué son los anuncios de inversión?

Los anuncios de inversión son proyectos anunciados por empresas que implican un desembolso presente o futuro de recursos.

Las fuentes de información con las que cuenta la Agencia incluyen datos de recopilación propia, datos provistos por la Dirección de Promoción de Inversiones de la Provincia de Buenos Aires, y datos de la base Orbis.

Las dos primeras fuentes se sirven principalmente del relevamiento propio de noticias periodísticas. Por su parte, la base Orbis se trata de un servicio privado, ofrecido por la agencia calificadora de riesgo estadounidense Moody's, que cuenta con un equipo de investigación que rastrea en servicios de noticias, comunicados de prensa o presentaciones ante organismos oficiales proyectos o acuerdos anunciados vinculados a inversiones del tipo IED.

A partir de esta información, se consolida una base de datos unificada que cuenta con la información de los proyectos, clasificados por fecha del anuncio, origen de la empresa inversora, región del país que recibe la inversión, sector en el que opera la empresa inversora y etapa de la inversión.

La clasificación según sector en el que opera la empresa inversora es elaborada manualmente por la Agencia, según un diccionario de 15 posibles sectores: Agroindustria, Bienes de Consumo, Bienes Industriales, Desarrollos Inmobiliarios, Sector, Salud, Servicios Profesionales, Telecomunicaciones, Transporte & Infraestructura, Turismo, Financiero, Generación & Servicios Públicos, Minería, Petróleo & Gas, Renovables y Retail.

La clasificación según etapa de la inversión forma parte de un trabajo de investigación de la Agencia, en el que, a partir de la información provista por la fuente relevada, se divide a cada proyecto en tres posibles categorías, según el estado de desembolso de fondos en el que se encuentre:

- a) Si la inversión anunciada es un proyecto que se llevará a cabo en el futuro con un monto de inversión definido al momento del anuncio, es clasificada como *anuncio de inversión*.
- b) Si la inversión se encuentra en estado de implementación parcial, quedando al momento del registro algún monto definido pendiente de ser desembolsado, es clasificada como *inversión en ejecución*.
- c) Si la inversión es anunciada públicamente como finalizada y no se verifica la existencia de ningún monto vinculado al proyecto pendiente de ser desembolsado, es clasificada como *inversión concretada*.

La base de datos es actualizada periódicamente, tomando los recaudos necesarios para evitar duplicación de información, a través del reemplazo de proyectos que cambian de etapa o del filtrado de aquellos que son anunciados repetidamente.

El monto imputado para la presentación de este documento es siempre el monto total de la inversión, independientemente de si se trata de un anuncio, de una inversión parcial (en ejecución) o de una inversión finalizada.

Asimismo, se descartan rumores o anuncios en los que la fuente de información no provea un monto definido vinculado al proyecto.

Anexo - ¿Qué es el capital de riesgo?

Industria de Capital Privado (Private Investment Industry)



Industria de Venture capital (Venture Capital Industry)

Fuente: ARCAP



Agencia Argentina
de Inversiones
y Comercio Internacional



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
Argentina

    / promocionarg
inversionycomercio.ar