



Febrero 2022



# Monitor de Inversiones

Datos del III y IV Trimestre 2021

Agencia Argentina  
de Inversiones  
y Comercio Internacional



Ministerio de Relaciones Exteriores,  
Comercio Internacional y Culto  
**Argentina**

El presente informe recopila, sintetiza y analiza distintas informaciones, datos y categorías vinculadas con la inversión directa (externa y local), pretendiendo brindar al lector una visión desde diferentes enfoques, aportando recursos sobre el fenómeno con el propósito de ilustrar tendencias, asignaciones geográficas y sectoriales e impulsores/detractores del mismo.

El lector encontrará en este informe el análisis de distintos períodos temporales, niveles de desagregación y fuentes consultadas. Esto se debe a la ya conocida problemática referida a las estadísticas de inversión, especialmente de inversión extranjera directa (IED). No obstante, incorporamos 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, fuentes privadas y de elaboración propia.

# Contenido

**Destacados de la Inversión en Argentina y el mundo.** Pag. 4

## **1. Tendencias de Inversión Globales, Regionales y de Argentina.** Pag. 5

1.a. Inversión Extranjera Directa en el mundo. Pag. 5

1.b. Inversión Extranjera Directa en Latam. Pag. 6

1.c. Inversión Extranjera Directa en Argentina. Pag. 7

## **2. Seguimiento de los anuncios de inversión en Argentina.** Pag. 10

2.a. Anuncios de inversión en Argentina (2021). Pag. 10

2.b. Anuncios de inversión en Argentina (IV trim 21). Pag. 11

2.c. Inversiones en ejecución en Argentina (III trim 21). Pag. 12

3.d. Inversiones concretadas en Argentina (III trim 21). Pag. 14

## **3. La actividad de Fusiones y Adquisiciones en Argentina y en la región.** Pag. 16

3.a. La actividad de Fusiones y Adquisiciones en la región. Pag. 16

3.b. La actividad de Fusiones y Adquisiciones en Argentina. Pag. 17

## **4. Expectativas y condiciones vinculadas a la inversión en Argentina.** Pag. 19

4.a. Expectativas de crecimiento - diciembre 2021. Pag. 19

4.b. Expectativas de los consumidores - diciembre 2021. Pag. 20

## **5. Evolución y desempeño de la inversión local.** Pag. 21

5.a. Formación Bruta de Capital y sus componentes. Pag. 5

## **ANEXO** Pag. 23

¿Qué son los anuncios de inversión? Pag. 23

¿Qué es el Capital de Riesgo? Pag. 24

Fuentes y bibliografía. Pag. 25

---

<sup>1</sup> Ver Rozemberg y Gayá (2021), BID Intal.

## Destacados de la Inversión en Argentina y el mundo.

- Según OCDE, los **flujos mundiales** alcanzaron los **U\$S 455 mil millones** en el tercer trimestre de 2021, lo que supone un crecimiento del 34% comparado con el promedio entre 2018 y 2019.
- En el tercer trimestre de 2021, **los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) hacia LATAM<sup>2</sup> alcanzaron un total de U\$S 25.453 millones**, lo cual implicó un aumento de U\$S 9.719 millones respecto al mismo trimestre del 2020. En el acumulado del año, los flujos de IED sumaron U\$S 97.889 millones, quedando así un 9% por debajo del mismo período de 2019.
- **En Argentina**, los flujos entrantes de IED del **tercer trimestre de 2021** fueron U\$S 652 millones. En el acumulado del año, **la IED suma U\$S 5.110 millones, monto que supera el total registrado para todo 2020** y que también resulta un 7,9% superior al registrado en los primeros nueve meses de 2019.
- **Durante todo 2021**, se registraron **217 anuncios de inversiones futuras<sup>3</sup>** en Argentina, por un total de **U\$S 27.779 millones**, principalmente concentradas en los rubros **Energías Renovables, Petróleo & Gas y Minería**.
- **En Argentina, durante el cuarto trimestre de 2021, se registraron anuncios de inversiones futuras por U\$S 16.095 millones**, de los cuales el 87% tienen a inversores extranjeros como originarios. El 54% de estos anuncios de inversión en Argentina, tanto nacionales como internacionales, se localizaron en el sector de Renovables.
- En Latinoamérica, la **actividad de Fusiones y Adquisiciones** se ubicó en los primeros 9 meses de 2021 en valores 50% superiores a los correspondientes al total del año 2020. **En Argentina, en los primeros tres trimestres del año se registraron 46 operaciones, un volumen similar al registrado en 2020.**
- De acuerdo con el **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** que realiza el BCRA, se espera que el **PBI argentino presente un crecimiento anual del 10% en 2021** (proyección diciembre). **También estima crecimientos de 2,9% y de 2,2% para 2022 y 2023**, respectivamente.

<sup>2</sup> Se consideran los principales 6 destinos (Brasil, México, Colombia, Chile, Argentina y Perú), que acumulan el 89% de las IED totales de los últimos cinco años. Fuente: CEPAL.

<sup>3</sup> Según base de datos propia (ver Anexo).

## 1. Tendencias de Inversión Globales, Regionales y de Argentina.

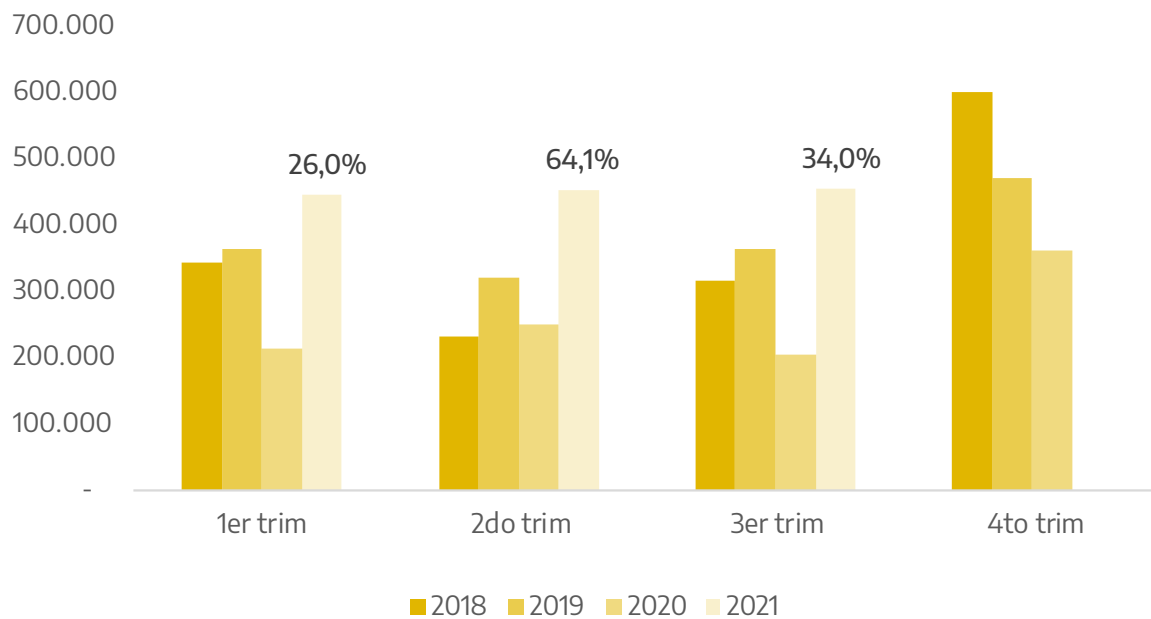
### 1.a. Inversión Extranjera Directa en el mundo.

La entrada de flujos de inversión extranjera directa (IED) a nivel mundial alcanzó en el 3° trimestre de 2021 los U\$S 455 mil millones. Este valor, comparado con el promedio entre 2018 y 2019, supone un crecimiento del 34%.

En el acumulado de los primeros nueve meses de 2021, el flujo mundial de IED alcanzó los U\$S 1,353 billones, un valor que implica una suba de +102% y de +29% con respecto a los mismos períodos de 2020 y 2019, respectivamente.

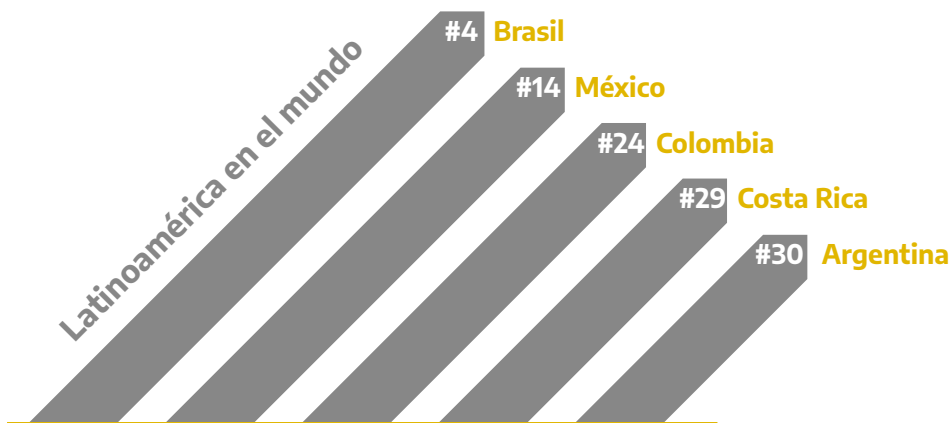
#### Gráfico - Evolución de los flujos mundiales de IED

(var % entre trim de 21 vs promedio 18-19)



Fuente: Elaboración propia en base a OCDE

En el tercer trimestre los mayores receptores de IED fueron Estados Unidos y China con U\$S 121 mil millones y U\$S 72 mil millones, respectivamente.

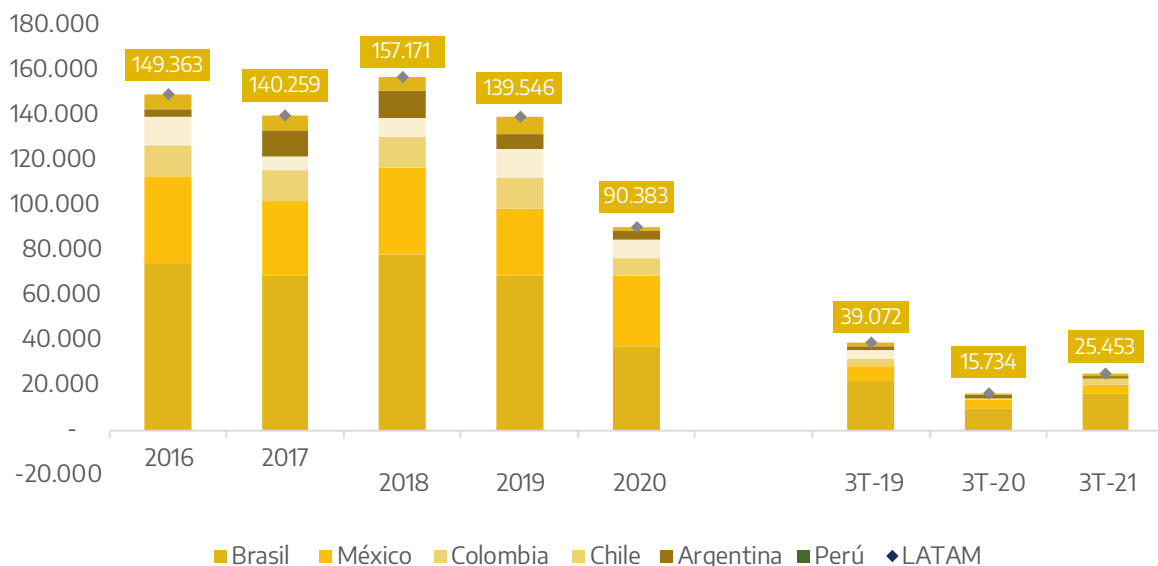


### 1.b. Inversión Extranjera Directa en Latinoamérica.

En el tercer trimestre de 2021, los flujos de IED hacia LATAM<sup>4</sup> alcanzaron un total de U\$S 25.453 millones, lo cual implicó un aumento de U\$S 9.719 millones respecto al mismo trimestre del 2020. En este período, Argentina se ubicó como el quinto mayor destino, con 2,6% del total, detrás de Brasil (64,7%), México (15,2%), Colombia (11,2%) y Perú (5,6%).

Gráfico II - Inversión Extranjera Directa en LATAM

En U\$S millones

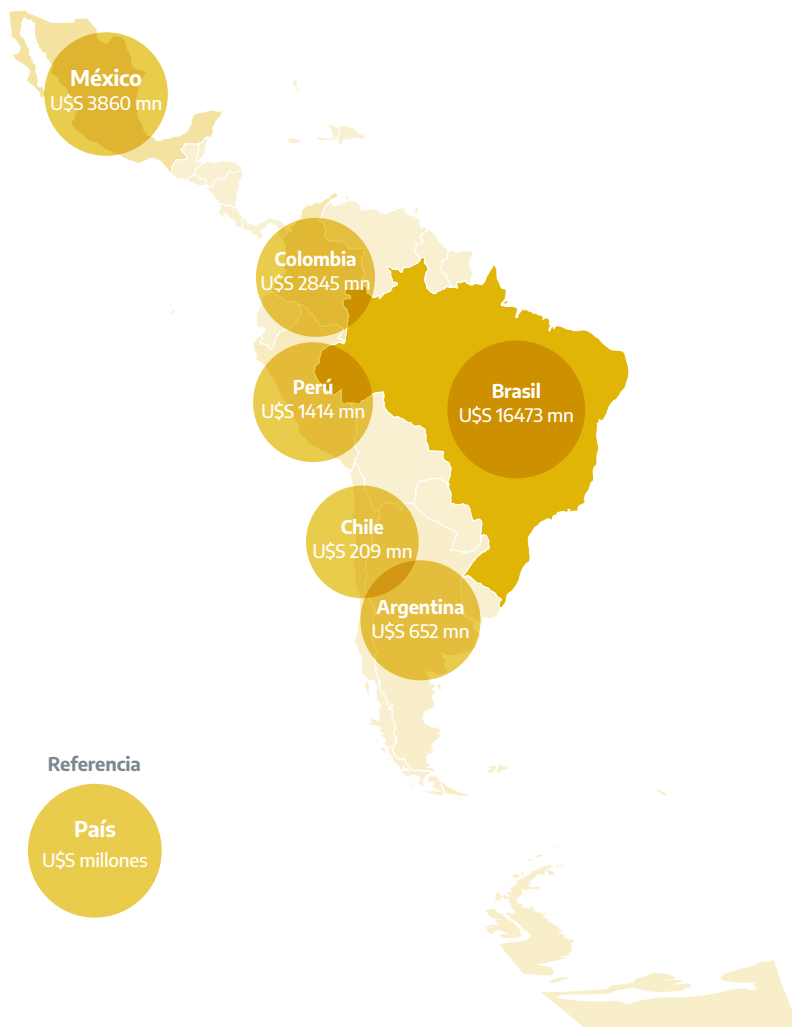


Fuente: Elaboración propia en base a CEPAL

En el acumulado de los primeros nueve meses de 2021, los flujos de IED fueron de U\$S 97.889 millones, un 29% por encima de 2020 y un 9% por debajo de 2019.

<sup>4</sup> Se consideran los principales 6 destinos (Brasil, México, Colombia, Chile, Argentina y Perú), que acumulan el 89% de las IED totales de los últimos cinco años. Fuente: CEPAL.

## Gráfico III Flujos de IED hacia LATAM



## 1.c. Inversión Extranjera Directa en Argentina

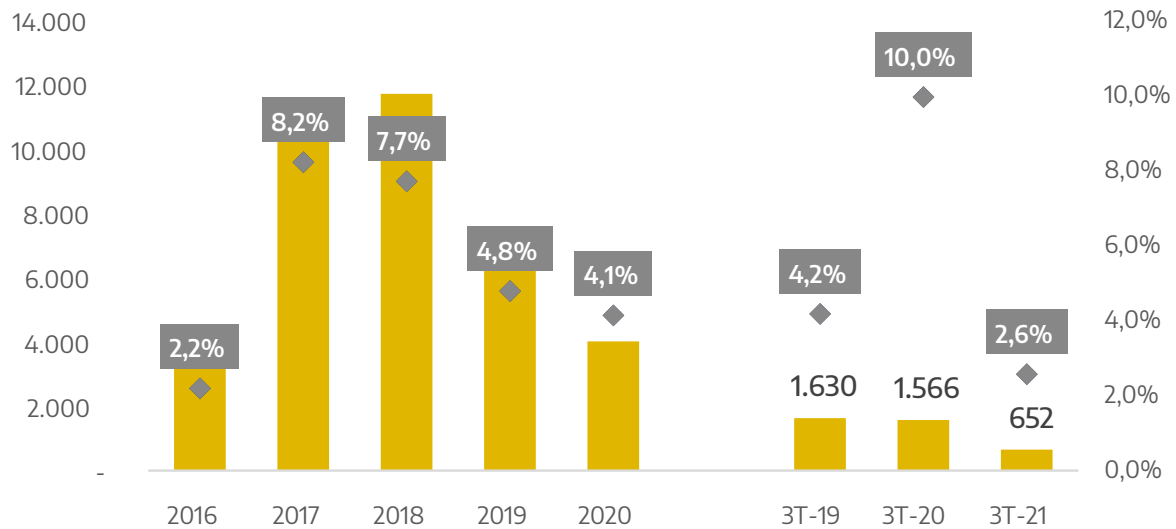
En el tercer trimestre de 2021, los flujos de IED hacia Argentina<sup>5</sup> alcanzaron los U\$S 652 millones, ubicándose como quinto mayor destino en LATAM, con 2,6% del total, detrás de Brasil (64,7%), México (15,2%), Colombia (11,2%) y Perú (5,6%).

Asimismo, considerando el acumulado de los primeros tres trimestres del año, la IED en Argentina sumó un total de U\$S 5.110 millones, un monto que supera el total registrado para todo 2020 y que también resulta un 7,9% superior al registrado en los primeros nueve meses de 2019.

<sup>5</sup> Fuente: Balanza de Pagos (INDEC)

**Gráfico III - Inversión Extranjera Directa en Argentina y participación en LATAM**

IED en U\$S millones | Participación en LATAM

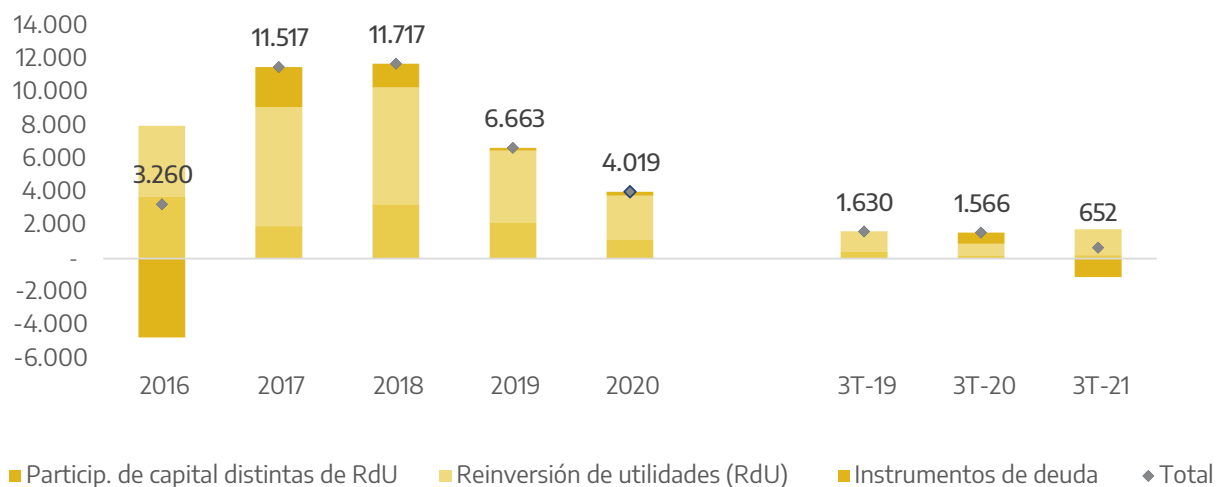


Elaboración propia en base a CEPAL e INDEC.

Por otra parte, al desagregar por categoría funcional, la subcuenta **Instrumentos de deuda<sup>6</sup>** registró un valor de **-U\$S 1.112 millones**. La alta magnitud del monto y su signo negativo dan cuenta de un **considerable desendeudamiento de empresas locales** con inversores extranjeros, que, en efecto, implicó una salida de capitales que cubren ese pago.

**Gráfico IV - Inversión Extranjera Directa en Argentina por tipo de inversión**

IED en U\$S millones



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

<sup>6</sup> La Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017) define a la subcuenta Instrumentos de deuda como aquella compuesta por obligaciones de pagar un monto de principal y/o intereses a un acreedor con el que existe una relación de inversión directa.



Por otra parte, la subcuenta **Reinversión de Utilidades**<sup>7</sup> -utilidades que no fueron distribuidas como dividendos entre los inversionistas directos- registró en el tercer trimestre de 2021 **un valor positivo de U\$S 1.565 millones, 124% mayor que en el mismo período de 2020**. El signo positivo en esta cuenta implica un ingreso de capitales por el monto registrado en la subcuenta.

Por último, la subcuenta **Participaciones de capital distintas de Reinversión de Utilidades**<sup>8</sup> -aportes y disminuciones de capital, fusiones y adquisiciones entre empresas con relación de inversión directa registró en el período un **ingreso de U\$S 198 millones**, un 6% mayor al del tercer trimestre de 2020.

Al considerar **sectores de inversión**, en el tercer trimestre de 2021 **la IED estuvo concentrada por Sociedades captadoras de depósitos**<sup>9</sup> -aquellas que tienen como actividad principal la intermediación financiera- **en un 60% y por Sociedades no financieras**<sup>10</sup> -unidades institucionales que se dedican a la producción de bienes y servicios no financieros de mercado- , **hogares**<sup>11</sup> e **Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares**<sup>12</sup> (ISFLSH) -instituciones que producen servicios sin valor de mercado, con el objetivo de asistir a la comunidad- (U\$S 260 millones) **en un 40%**.

#### Gráfico V - Inversión Extranjera Directa por Sectores



- Sociedades captadoras de depósitos
- Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH

<sup>7</sup> Según la Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017), la subcuenta Reinversión de utilidades registra utilidades retenidas de la empresa de inversión directa que no fueron distribuidas entre los inversionistas directos como dividendos o distribución o retiro en el caso de cuasi sociedades. Surge como diferencia entre las utilidades devengadas de las entidades financieras con participación de no residentes y los dividendos.

<sup>8</sup> Según la Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017), 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

<sup>9</sup> Según la Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017), 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.

<sup>10</sup> Según la Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017), las Sociedades no financieras son unidades institucionales que se dedican a la producción de bienes y servicios no financieros de mercado.

<sup>11</sup> Según la Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017), 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.

<sup>12</sup> Según la Nota Metodológica N°23 (INDEC, julio 2017), 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.

## 2. Seguimiento de los anuncios de inversión en Argentina

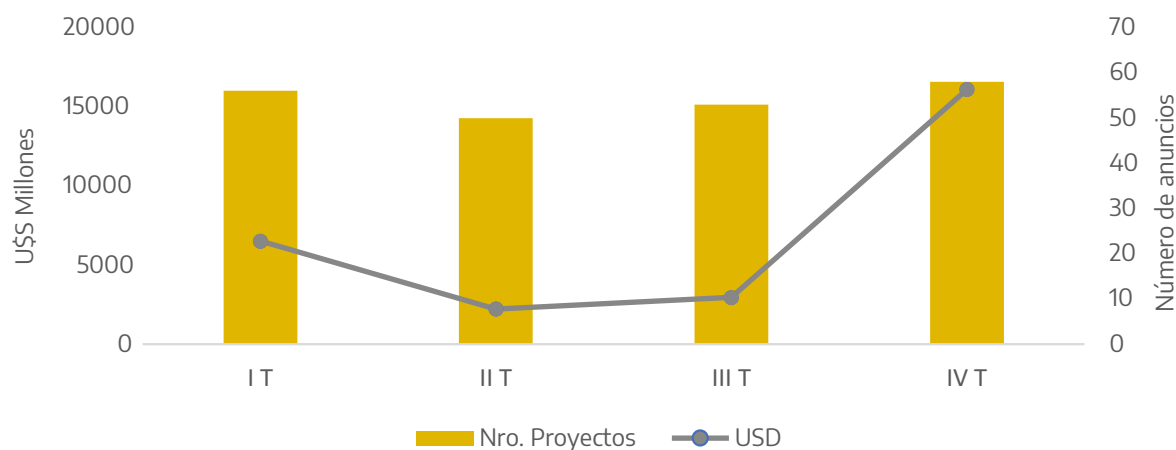
En esta sección, a partir de bases de datos propias y privadas<sup>13</sup>, resumimos la evolución de algunas categorías de inversión (anuncios, anuncios en ejecución y anuncios concretados de inversión), que nos permiten visualizar las tendencias y su composición sectorial en Argentina asegurando la amplitud de fuentes y evitando la doble contabilización de los anuncios. Nos referimos a anuncios de inversiones que pueden ser comunicados por empresas nacionales o del exterior.

### 2.a. Anuncios de inversión en Argentina (2021)

Durante todo 2021, se registraron **217 anuncios de inversión**<sup>14</sup>, por un total de **U\$S 27.779 millones**.

En tanto el número de anuncios no varió a lo largo de los cuatro trimestres del año -entre 50 y 58 anuncios por trimestre- **las inversiones de mayor envergadura estuvieron concentradas en el cuarto trimestre del año**, que contuvo el 58% del monto anual anunciado.

**Gráfico VI - Anuncios de inversión en Argentina 2021 - Montos y cantidades por trimestre**



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

Asimismo, considerando sectores receptores de inversión, **el 71% del monto anunciado en 2021 se asoció a actividades vinculadas a Energías Renovables, Petróleo & Gas y Minería.**

<sup>13</sup> 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 datos de la Dirección de Promoción de Inversiones de la Provincia de Buenos Aires.

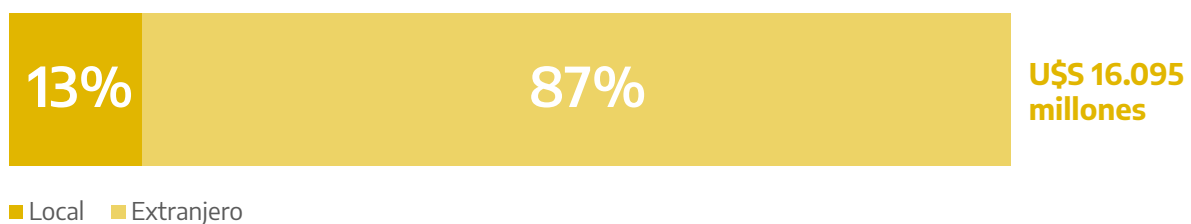
<sup>14</sup> Se consideran anuncios de inversión a aquellos proyectos que hayan sido anunciados, con un monto de inversión confirmado y proyectado a futuro para ser desembolsado.

## 2.b. Anuncios de inversión en Argentina (IV trim 21)

En el **cuarto trimestre de 2021** se registraron **58 anuncios de inversión<sup>15</sup>**, por un total de **U\$S 16.095 millones**.

En cuanto al **origen de los anuncios**, la **participación extranjera concentró el 87% del monto total anunciado** (U\$S 13.975 millones), que equivale al **45% de los proyectos** (26 de 58 proyectos).

Gráfico VII - Anuncios de Inversión - IV Trimestre 2021

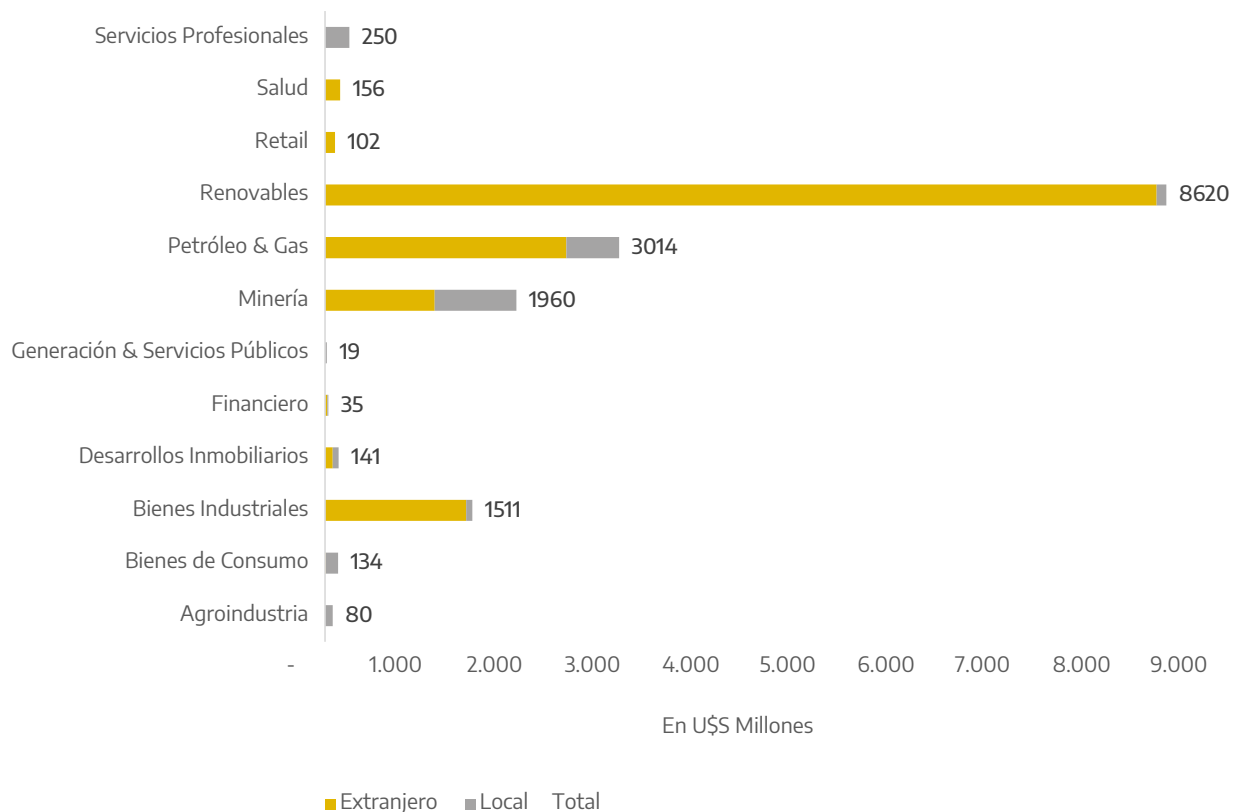


En lo que respecta a los sectores receptores, **Renovables** concentró alrededor del **54% de los anuncios** con un total de 3 proyectos que acumularon cerca de U\$S 8.620 millones invertidos. En este sector, **destaca el proyecto** de la empresa australiana Fortescue Metals Group, destinado a la **producción de hidrógeno verde en Río Negro**, por un monto de U\$S 8.400 millones, que lo convierte en el **mayor anuncio de inversión del siglo**.

También se destacaron **Petróleo y Gas (19% del total)** y **Minería (12% del total)**.

<sup>15</sup> Se consideran anuncios de inversión a aquellos proyectos que hayan sido anunciados, con un monto de inversión confirmado y proyectado a futuro para ser desembolsado.

Gráfico VIII - Anuncios de inversión por sectores - IV Trimestre 2021



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 sólo se presentan en el gráfico aquellos que tengan al menos una inversión asociada.

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

La **distribución geográfica** de los anuncios muestra una concentración del 53,6% en Río Negro, asociada con el sector de **renovables**. En menor medida, también destacan como destinos Neuquén (15% del total) y Salta (12,3% del total).

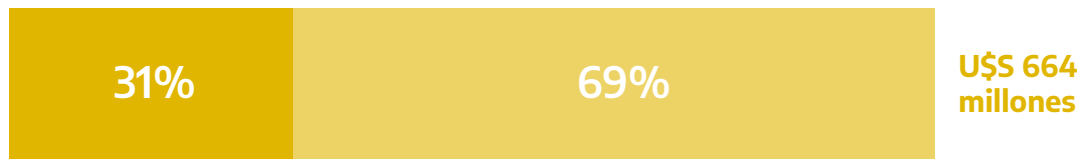
### 2.c. Inversiones en ejecución en Argentina (III trim 21)

En el tercer **trimestre de 2021** se registraron **28 inversiones en ejecución<sup>16</sup>**, por un total de **U\$S 664 millones**.

En cuanto al **origen de las inversiones**, la **participación extranjera concentró el 69% del monto total** (U\$S 461 millones), que equivalen al **25% de los proyectos** (7 proyectos).

<sup>16</sup> Se consideran inversiones en ejecución a aquellas que hayan sido implementadas parcialmente, quedando al momento del registro algún monto pendiente de ser desembolsado.

Gráfico IX - Inversiones en ejecución- III Trimestre 2021

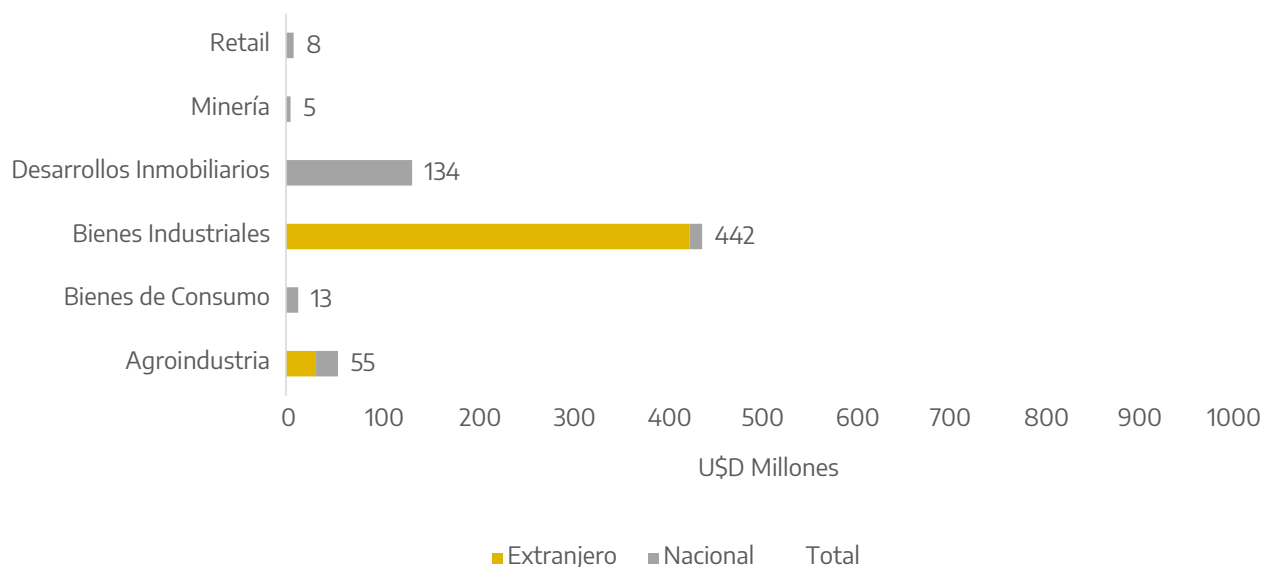


■ Local ■ Extranjero

El sector de **Bienes Industriales** concentró alrededor del **67% de las inversiones**: un total de 9 proyectos acumularon **U\$S 442 millones**.

También destacaron los sectores **Desarrollos Inmobiliarios (20% del total)** y **Agroindustria (8% del total)**.

Gráfico X - Inversiones en ejecución - IV Trimestre 2021



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 sólo se presentan en el gráfico aquellos que tengan al menos una inversión asociada.

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

La **distribución geográfica** de las inversiones muestra una concentración en **Buenos Aires** (32% del total) y en **Córdoba** (31% del total), asociada al sector de Bienes Industriales. En menor medida, también destacó como destino la **Ciudad Autónoma de Buenos Aires** (21% del total).

## 2.d. Inversiones concretadas en Argentina (III trim 21)

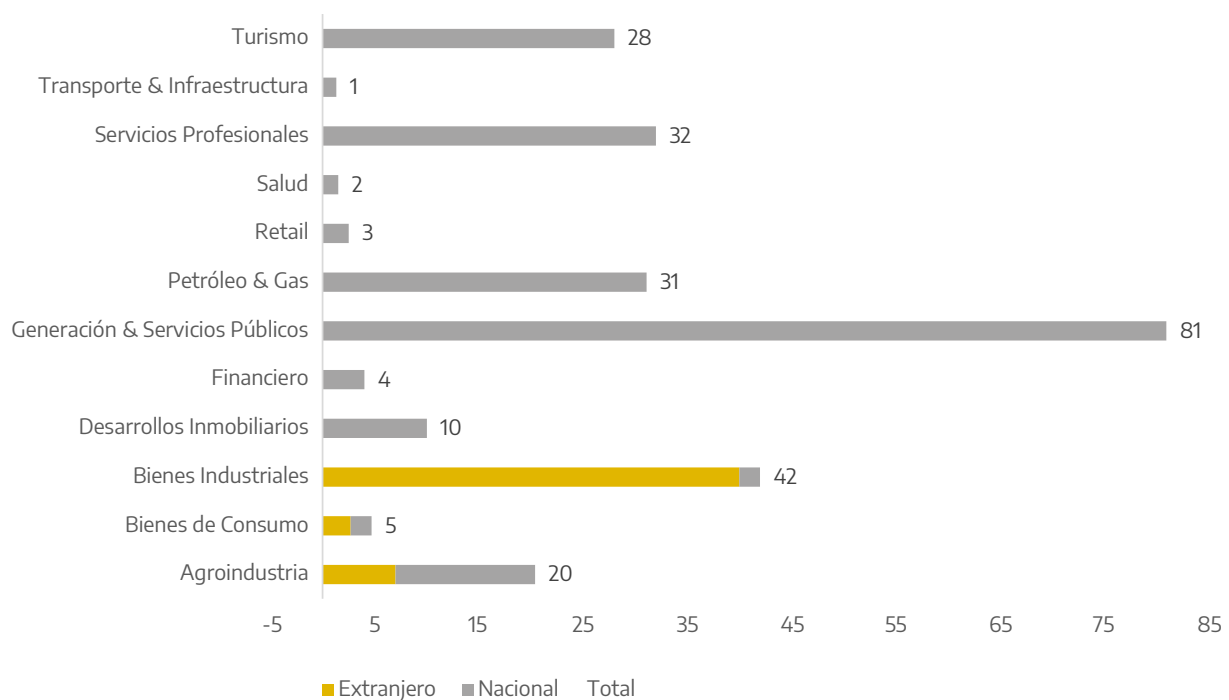
En el **tercer trimestre** de 2021 se registraron **26 inversiones concretadas**<sup>17</sup> por **U\$S 259 millones**. En cuanto a su **origen**, la participación nacional compuso el **81% del monto total invertido** (209 millones), que equivalió al **88% de los proyectos** (23 proyectos).

Gráfico XI - Inversiones concretadas - III Trimestre 2021



El **principal sector inversor fue Generación & Servicios Públicos** que, con **U\$S 81 millones** correspondientes a 2 proyectos, concentró el 31% de las inversiones del período.

Gráfico XII - Inversiones concretadas - III Trimestre 2021



<sup>17</sup> Se consideran inversiones concretadas a aquellas que hayan sido anunciadas como finalizadas, en los que no se verifica existencia de ningún monto vinculado al proyecto pendiente de ser desembolsado.

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 sólo se presentan en el gráfico aquellos que tengan al menos una inversión asociada.

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

Otro sector destacado fue el de **Bienes Industriales**, en el que 2 inversiones concentraron el **16%** del total del período, con **U\$S 42 millones**.

La **distribución geográfica de las inversiones** muestra una concentración del monto invertido principalmente en la **provincia de Buenos Aires (59% del total)**. En menor medida, se destaca como destino la **Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con el 23% del total**.

### 3. La actividad de Fusiones y Adquisiciones en Argentina y en la región.

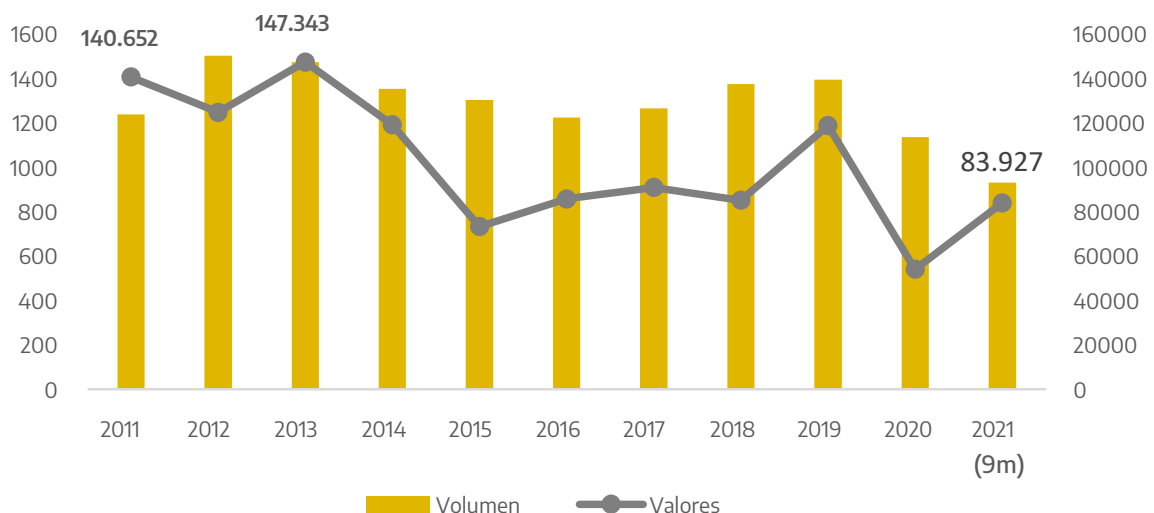
La evolución de las Fusiones y Adquisiciones (M&A por sus siglas en inglés) resulta un importante indicador a considerar cuando se analizan las estrategias empresariales de inversión en el mundo. Principalmente a partir de la década de los 90, este tipo de transacciones han marcado un ritmo dinámico y creciente que se extiende hasta el presente.

En el último año y medio, el impacto de la pandemia impuso en la esfera corporativa una necesidad imperiosa de transformar sus organizaciones para adaptarse a los nuevos tiempos. Esta situación, combinada con condiciones de mercado favorables caracterizadas por un incremento inusual del acceso al capital -acrecentado por los planes de estímulo junto con tasas de interés en niveles bajos-, permitió que **en los primeros nueve meses de 2021 la actividad mundial de M&A haya registrado un importante repunte.**

#### 3.a. La actividad de Fusiones y Adquisiciones en la región

Latinoamérica en su conjunto acompañó el repunte global, tras registrar para **los primeros nueve meses del año valores 50% superiores a los correspondientes al total del año 2020** -un monto de aproximadamente U\$S 84 mil millones correspondiente a cerca de 1000 transacciones.

Gráfico XIII - Actividad de Fusiones y Adquisiciones - Latinoamérica



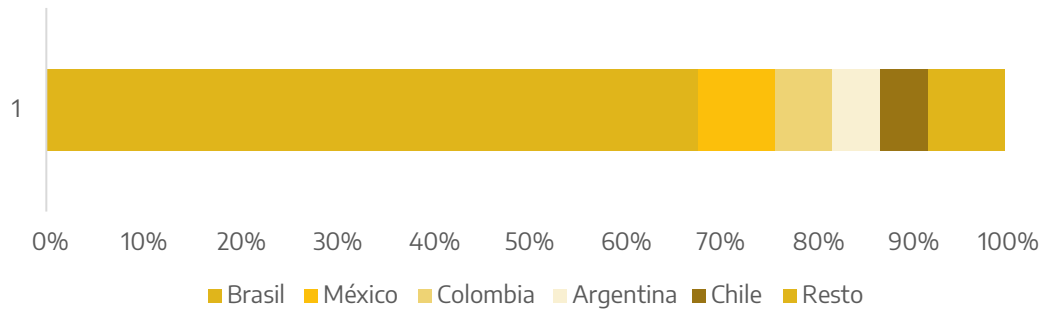
Fuente: PWC

En cuanto al **origen de los vendedores**, se registró una elevada concentración de empresas radicadas en **Brasil (68% del volumen total)**, seguido de **México (8%), Colombia (6%), Argentina (5%) y Chile (5%)**.



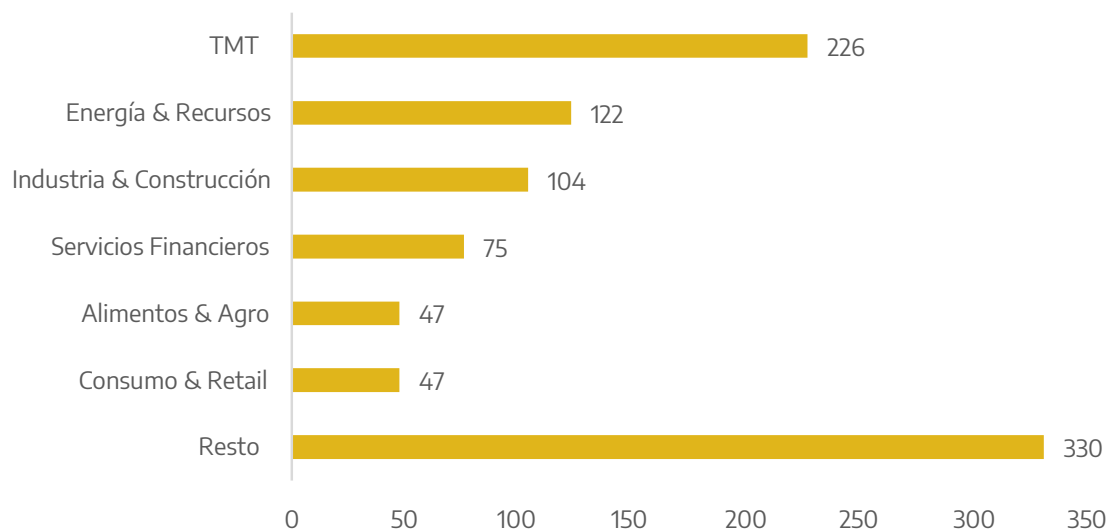
**Gráfico XIV - Transacciones M&A por país**

Primeros nueve meses del año



Asimismo, **a nivel de industria**, para el período 2020-2021, las inversiones se concentraron principalmente en **TMT (24%)**, **Energía & Recursos (13%)**, **Industria & Construcción (11%)** y **Servicios Financieros (8%)**.

**Gráfico XV - Volumen de acuerdos M&A - Latinoamérica**



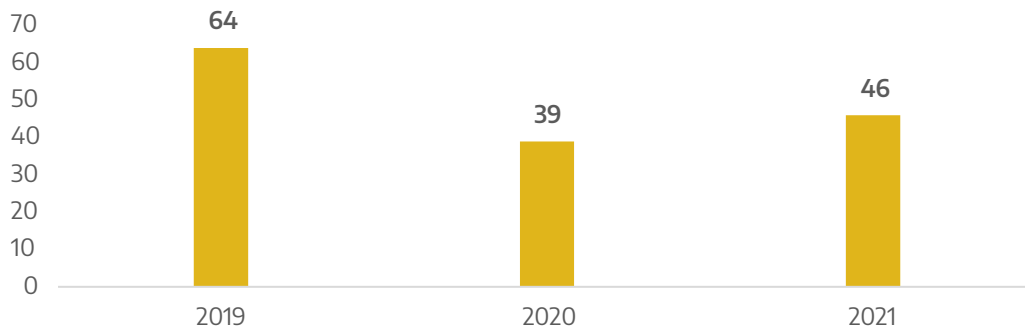
Fuente: PWC

**3.b. La actividad de Fusiones y Adquisiciones en Argentina**

En Argentina, durante los primeros nueve meses del año 2021 se registraron 46 operaciones, un volumen similar al registrado durante el mismo período de 2020, aunque un 25% por debajo del anunciado en 2019.

**Gráfico XVI - Volúmen de Fusiones y Adquisiciones en Argentina**

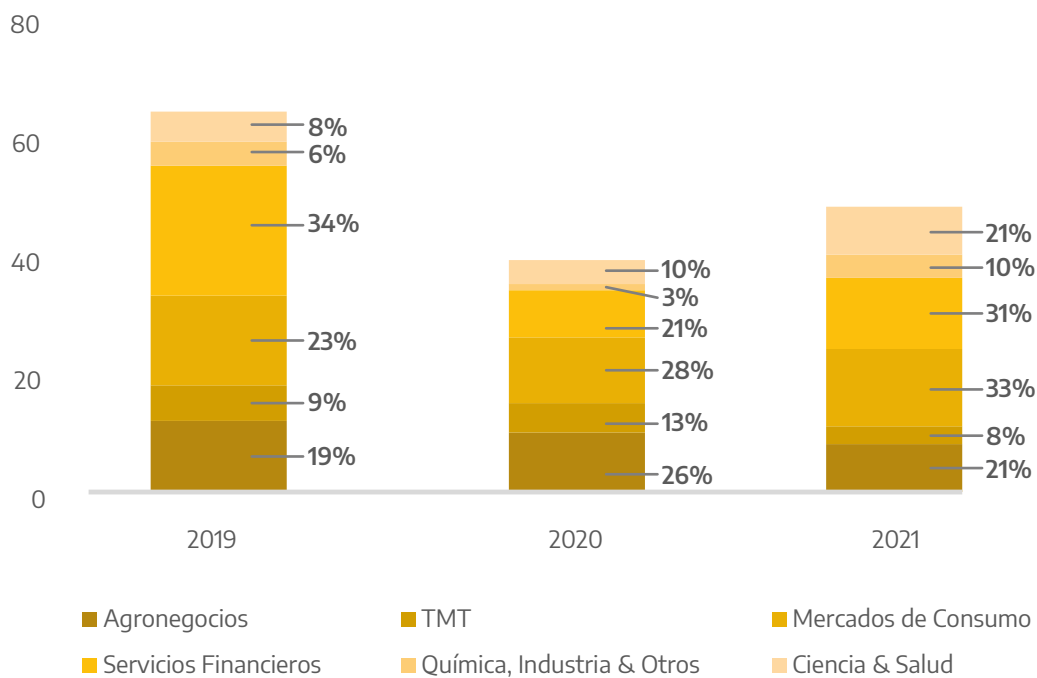
Primeros nueve meses del año



Fuente: PWC

Las industrias que registraron mayor actividad M&A en los primeros nueve meses de 2021 fueron **Mercados de Consumo (33%)**, **Servicios Financieros (31%)** y **Agronegocios (21%)**. Por su parte, Ciencia & Salud se posiciona como la industria más dinámica, tras ganar 11pp. de participación en el total de operaciones con respecto a 2020 y 13pp. con respecto a 2019.

**Gráfico XVII - Transacciones M&A por industria**



Fuente: KPMG

## 4. Expectativas y condiciones vinculadas a la inversión en Argentina.

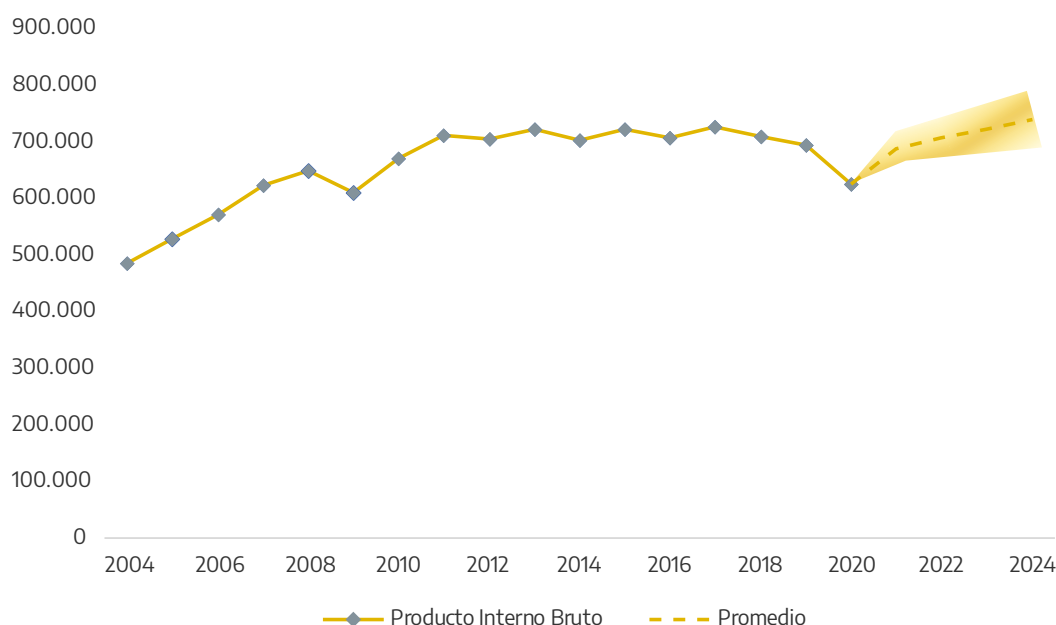
La formación de expectativas es un elemento relevante en el proceso de inversión productiva. Es por ello que incorporamos a nuestro monitor algunos indicadores claves como el crecimiento esperado o la confianza de los consumidores, que pueden señalar la tendencia de las expectativas económicas que motorizan a los decisores de inversiones. Asimismo, seguimos el desempeño de las condiciones financieras con el objetivo de relevar el grado de confort o estrés bajo el cual se pueden desenvolver las inversiones en el entorno país.

### 4.a. Expectativas de crecimiento - diciembre 2021

En primer lugar, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)<sup>18</sup> que publica el BCRA estima que **el PBI de Argentina tendrá un crecimiento anual del 10,0% en 2021 (REM enero)**, valor que se encuentra dentro del rango proyectado por la Ley de Presupuesto Nacional 2021<sup>19</sup>.

Asimismo, las expectativas de crecimiento anual para 2022, 2023 y 2024 se mantuvieron optimistas respecto del pronóstico informado en la edición anterior del monitor, en el orden del 3,0, 2,2 y 2,2%, respectivamente (REM enero). En este caso, el Presupuesto Nacional 2022 estima un crecimiento del 4% para dicho año.

Gráfico XVIII - PBI a precios constantes y Proyección REM



Fuente: elaboración propia en base a REM -BCRA e INDEC.

Asimismo, el **Fondo Monetario Internacional**<sup>20</sup> proyectó un crecimiento para Argentina de 10,0% para 2021, de 3,0% para 2022 y de 2,5% para 2023, valores relativamente similares a los previamente relevados.

<sup>18</sup> El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) se compone de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo realizados por analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina. Estos no constituyen proyecciones propias del BCRA.

<sup>19</sup> Las proyecciones de crecimiento del PBI en 2021 según esta fuente tenían como piso un 7,5% y un máximo de 10,5%.

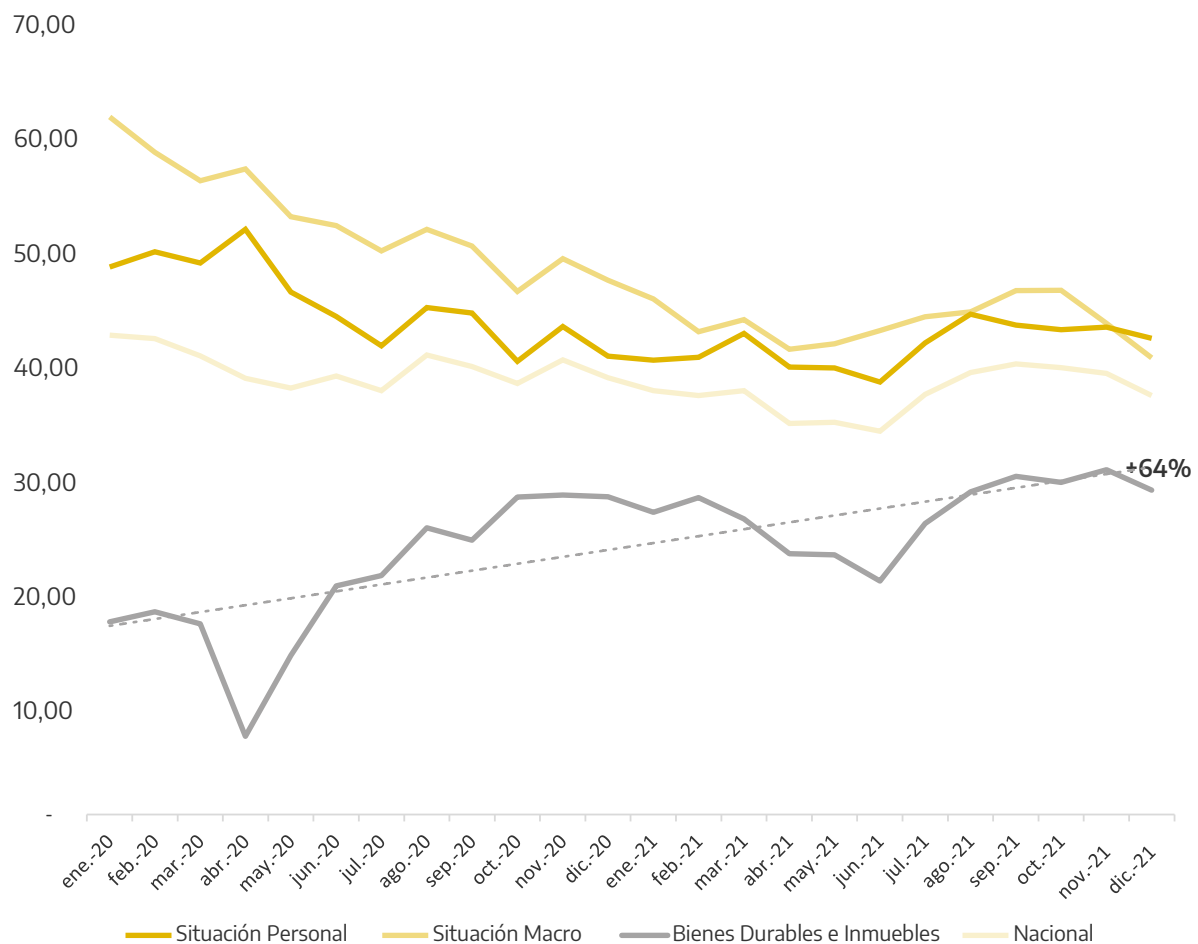
<sup>20</sup> Fondo Monetario Internacional (Enero 2022) – Actualización de perspectivas de la economía mundial.

#### 4.b. Expectativas de los consumidores - diciembre 2021

Por su parte, el índice de Confianza del Consumidor (ICC - UTDT)<sup>21</sup> registra si **las condiciones percibidas por los consumidores son favorables para realizar inversiones importantes como la adquisición de un nuevo auto o de un inmueble** (en el caso de la variable de interés “Bienes Durables e Inmuebles”).

En ese sentido, en el mes de diciembre el indicador sufrió una caída desde los 31,28 puntos de noviembre -valor más alto desde marzo 2018- hacia 29,51 para el consumo de bienes durables e inmuebles. Sin embargo, la performance de diciembre significa una mejora acumulada interanual del 2% respecto al mismo mes de 2020.

Gráfico XIX - ICC



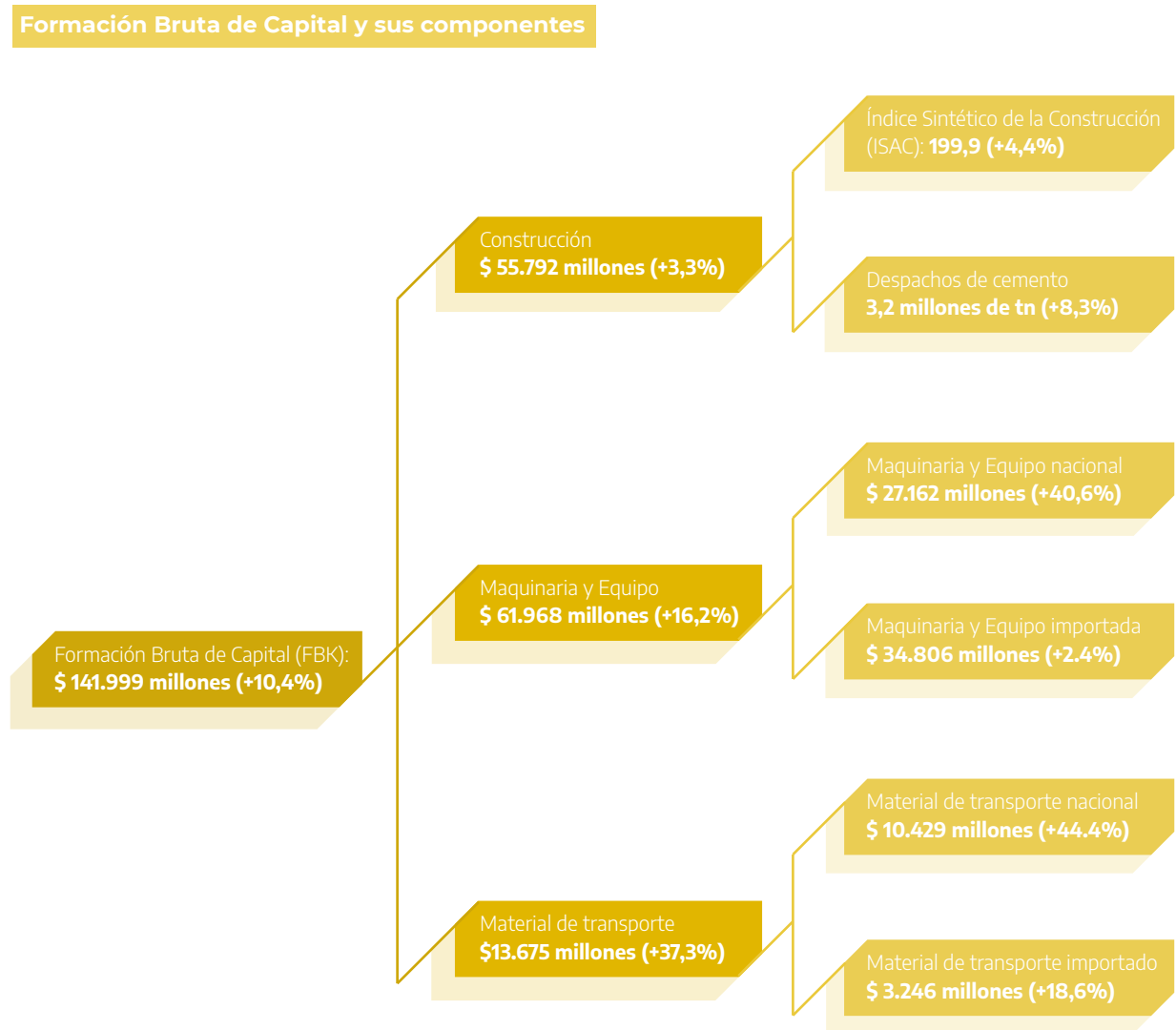
Fuente: CIF (Centro de Investigación en Finanzas), UTDT

En lo que respecta a las expectativas sobre la situación personal y macroeconómica, en los últimos tres meses se registra una tendencia negativa en ambos valores.

<sup>21</sup> El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) se construye a partir de una encuesta realizada por Poliarquía sobre la situación económica personal y de la economía en general.

## 5. Evolución y desempeño de la inversión local.

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



Aclaración: Las variaciones están expresadas en términos interanuales respecto de 2019.

Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

La **formación bruta de capital** (FBK), durante el tercer trimestre del año 2021, alcanzó los **\$141.199 millones**, lo que representó un alza del 10,4% interanual con respecto al mismo trimestre de 2019.

### **Construcción**

Durante el tercer trimestre, se registró un **leve incremento del 3,3% en las inversiones en construcción con respecto al año 2019**.

En el mismo sentido, el **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** registró en el **tercer trimestre de 2021 el mayor valor de los últimos doce períodos -199,9-** que implicó una **suba del 4,4%** en comparación con 2019 y un aumento del 3,3% en términos desestacionalizados frente al trimestre anterior.

En otro orden, los **despachos de cemento** registraron una variación del 8,3% respecto al tercer trimestre de 2019, explicado por la suba en los despachos de cemento en bolsa (13,7%) y en los de cemento a granel (2,2%).

### **Maquinaria y equipo**

Las **inversiones en maquinaria y equipo** registraron en el tercer trimestre de 2021 un incremento del 16,2% en comparación con el mismo período de 2019. El componente nacional marcó un alza del 40,6%, mientras que el componente importado aumentó en un 2,4%.

### **Material de transporte**

En lo que a **inversiones en material de transporte** respecta, se observó un incremento del 37,3% en comparación con el tercer trimestre de 2019. Se destaca el **crecimiento de 44,4% del componente nacional y de 18,6% del importado**.

## ANEXO

### ¿Qué son los anuncios de inversión?

Los anuncios de inversión son proyectos anunciados por empresas que implican un desembolso presente y/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 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 a llevarse 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, y;
- 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.

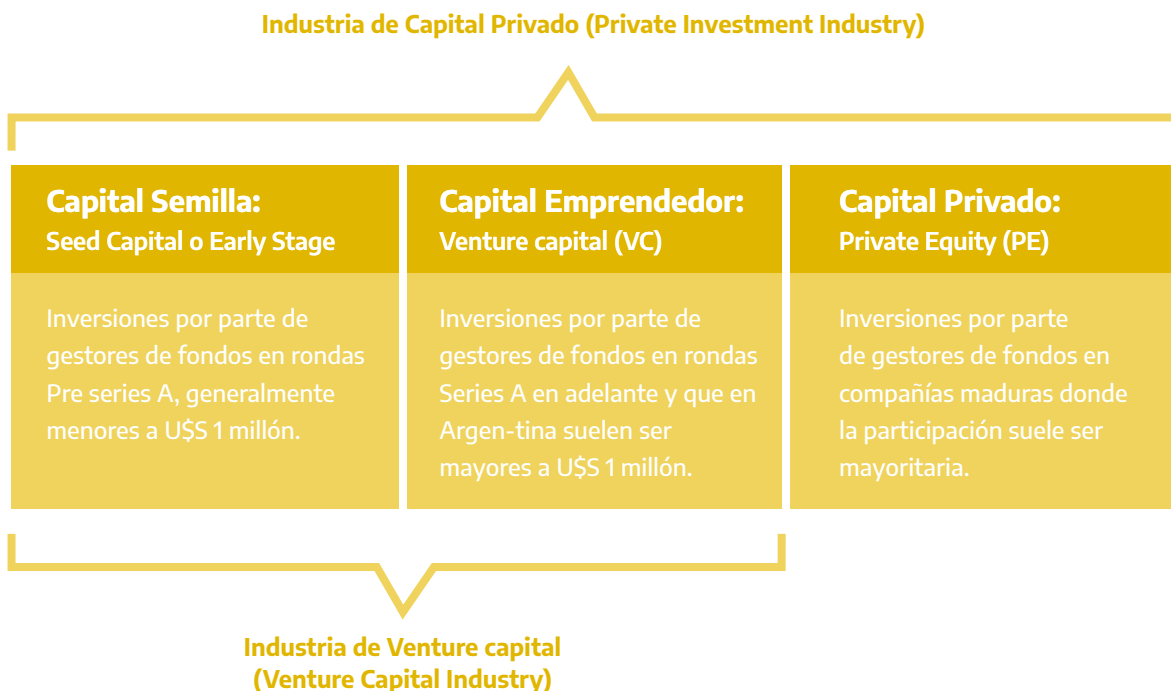
La base de datos es actualizada periódicamente, tomando los recaudos necesarios para evitar duplicación de información, a través del reemplazo de proyectos que cambian de etapa o del filtrado de aquellos que son anunciados repetidamente.

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.

**¿Qué es el Capital de Riesgo?**

Es importante mencionar también la distinción de verticales que aplicamos en nuestro país:



Fuente: ARCAP



## Fuentes y bibliografía.

### Fuentes de datos:

**(OCDE)** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos – **Flujos de IED globales**

[»» VER MÁS](#)

**(CEPAL)** Comisión Económica para América Latina y el Caribe – **Flujos de IED regionales**

[»» VER MÁS](#)

**(INDEC)** Instituto Nacional de Estadística y Censos – **Flujos de IED nacionales**

[»» VER MÁS](#)

**(AAICI)** Agencia Argentina de Inversión y Comercio Internacional - **Base de datos de Anuncios de Inversión - Mapa de las Inversiones**

**(Orbis)** Bureau Van Dijk, Moody's – **Base de datos de Anuncios de Inversión**

[»» VER MÁS](#)

### Material bibliográfico:

Elías, S., Fernández, R., & Ferrari, A. (2006). Inversión extranjera directa y crecimiento económico: un análisis empírico. Jel (04-05). Departamento de Economía. Universidad Nacional del Sur, Argentina. OCDE (2011), OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa: Cuarta edición, Éditions OCDE. <http://dx.doi.org/10.1787/10.17879789264094475-es>

Rozemberg, R. y Gayá, R. (2021). El laberinto de las estadísticas de inversión extranjera en América Latina. Jel (F10, F15, F20, F21, F23, G15). Biblioteca Felipe Herrera del Banco Interamericano de Desarrollo.