

#inversionesARG

Monitor de Inversiones

Enero 2021



Agencia Argentina
de Inversiones
y Comercio Internacional



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
Argentina

1. Resumen Ejecutivo	3
2. Impacto del COVID-19 y tendencias globales	4
3. Inversión Local.....	7
4. Construcción.....	8
5. Equipo Durable.....	10
6. Inversión Extranjera Directa.....	11
7. Índice de Condiciones Financieras.....	12
8. Anuncios de Inversión.....	13
9. Fuentes.....	14

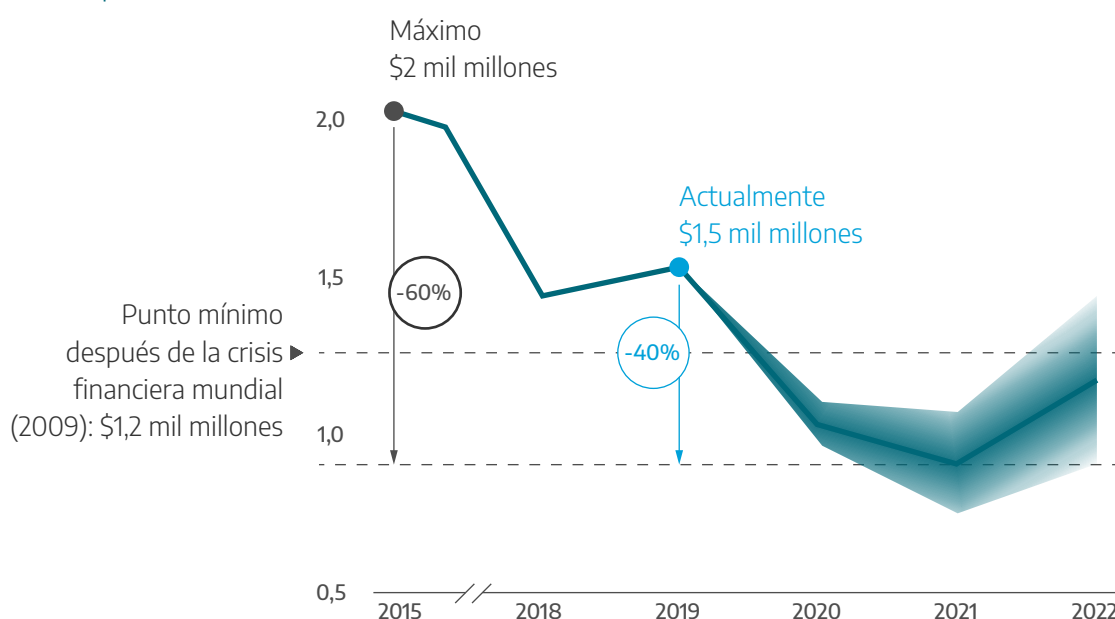
- **Los flujos mundiales de Inversión Extranjera Directa disminuyeron 42% durante 2020** y alcanzaron niveles inferiores a los reportados durante la última crisis financiera global.
- Según proyecciones de la UNCTAD, **la IED se contraerá entre un 5% y un 10% más en 2021.**
- La inversión local (**Formación Bruta de Capital o FBC**) alcanzó durante el tercer trimestre del 2020 los 113.850 de pesos* y presentó una **suba de 42,9% en términos desestacionalizados respecto al segundo trimestre.** En la comparación respecto al mismo trimestre del año pasado, se registró una caída de 10,3%.
- Todos los componentes de la inversión registraron alzas en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior.
- La **inversión en equipo durable** presentó una caída de -2,8% respecto al mismo trimestre del año anterior y una suba de 31,7% respecto al segundo trimestre. Se registra un aumento de un 12,8% i.a en el componente nacional.
- La **inversión en construcción** tuvo una merma de 17,9% en términos interanuales y una suba del 55% en términos desestacionalizados respecto al trimestre anterior.
- Durante el tercer trimestre del 2020, los **flujos de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron los USD 1.517 millones** y presentaron una caída de USD 113 millones respecto al mismo período del año anterior.
- **El Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** registró en el último trimestre de 2020 un aumento interanual de 11% en la serie desestacionalizada. Además, por segundo trimestre consecutivo, el ISAC aumentó frente al trimestre anterior, en términos desestacionalizados..
- Durante el **cuarto trimestre, los despachos de cemento registraron un aumento de 22,9% i.a.** y representaron el monto más elevado de los últimos dos años.
- **En el cuarto trimestre, la producción de maquinaria y equipo nacional aumentó un 30,6% i.a.**
- **Los patentamientos de vehículos totalizaron los 173.308 entre octubre y diciembre,** lo que representó una suba de 21,1% i.a.
- **La producción de automóviles comerciales y livianos fue de 91.448 en el último trimestre del año. Esto representó una suba de 24%** al compararse con el mismo trimestre de 2019.
- A lo largo del tercer trimestre de 2020 se anunció la **concreción de inversiones que alcanzaron USD 325,15 millones** y más de 1.200 nuevos puestos de trabajo.

*Este informe trabaja con pesos constantes del año 2004, de esta manera se analizan variaciones reales de las variables. En casos donde no sea posible utilizar esta medida, la información medida será indicada con la siguiente aclaración correspondiente ("pesos corrientes").

Durante el último año, los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) sufrieron una fuerte contracción como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Según el último reporte de UNCTAD, dichos flujos mundiales disminuyeron 42% durante 2020 y alcanzaron niveles ampliamente inferiores a los reportados luego de la última crisis financiera mundial. Las proyecciones apuntan a que la IED se contraerá entre un 5 % y un 10 % más en 2021 e iniciará un sendero de recuperación recién en 2022.

Entradas mundiales de IED, 2015-2019 y previsiones para 2020-2022

*En US\$ miles de millones



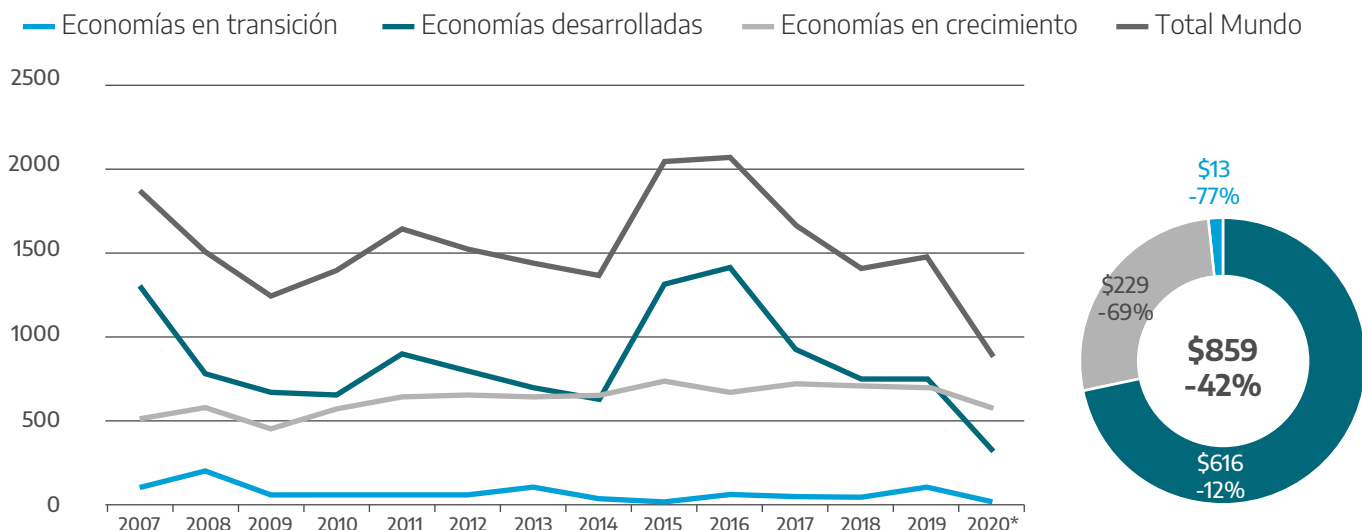
Fuente: UNCTAD

Si bien el impacto ha sido generalizado, este ha variado entre las distintas regiones. **De la caída global de USD 630 mil millones durante 2020, alrededor del 80% correspondió a economías desarrolladas.** Los flujos de inversión a estas últimas experimentaron una caída de 69% y alcanzaron los USD 229 mil millones.

A pesar de que **los flujos de IED hacia las economías en desarrollo** disminuyeron un 12%, totalizando los USD 616 mil millones, estos **representaron el 72% de la IED** mundial, la proporción más alta registrada. Esta caída fue desigual entre las distintas regiones: los flujos a LATAM disminuyeron 37%, mientras que a África y Asia las mermas fueron del 18% y 4%, respectivamente.

Entradas de IED: global y por grupo de economías, 2007-2020

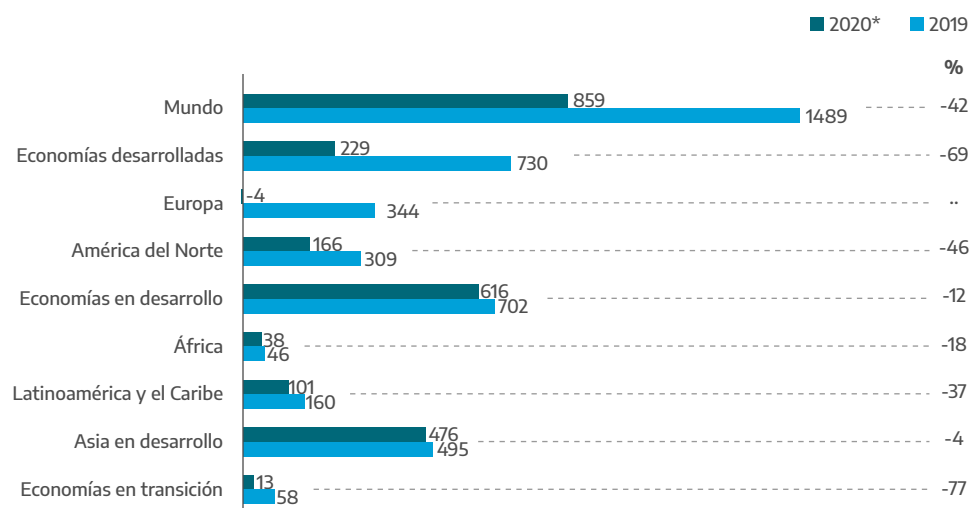
*Estimaciones preliminares (en US\$ miles)



Fuente: UNCTAD

Entradas de IED por región, 2019 y 2020*

*En US\$ miles de millones



Fuente: UNCTAD (2021)

Como puede observarse, **la caída en los flujos de IED hacia economías en desarrollo se reflejó en cada uno de los distintos tipos de inversión:** el monto de los anuncios de proyectos greenfield (-46%), número de acuerdos de financiamiento para proyectos cross-border (-7%) y el monto de las F&A cross-border (-4%).

Tendencias de inversión por tipo y región al 2020

*Tasa de variación interanual

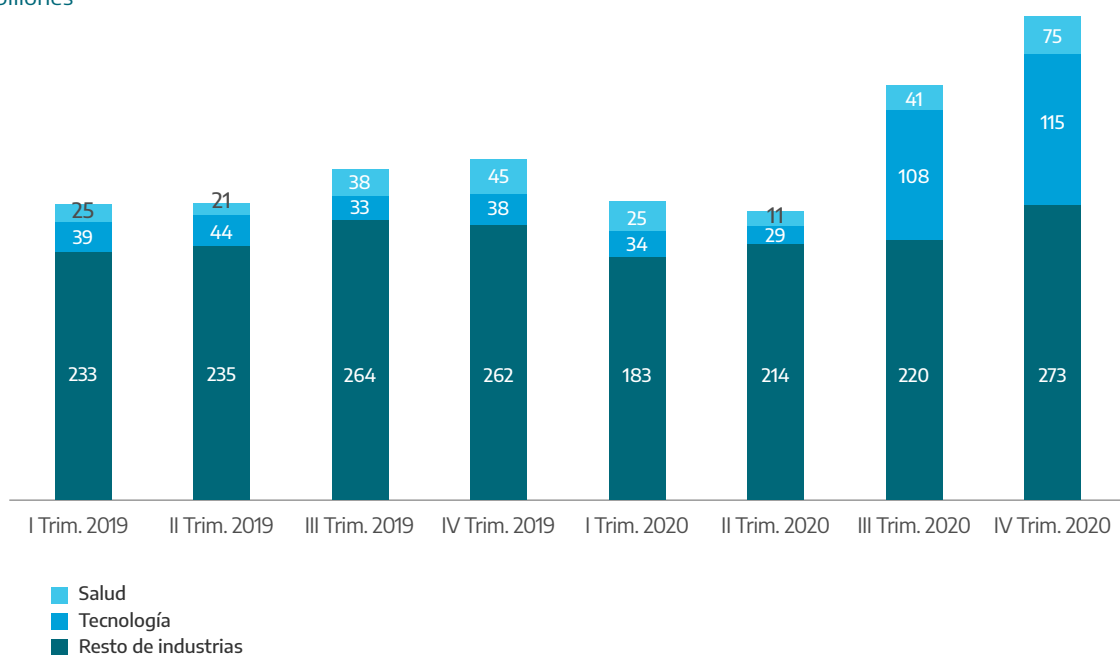
Importaciones	F&A cross-border	Proyectos Greenfield	Acuerdos de financiamiento para proyectos cross-border
Mundo	-10%	-35%	-2%
Economías desarrolladas	-11%	-19%	7%
Europa	26%	-15%	7%
América del Norte	-43%	-29%	-2%
Economías en desarrollo	-4%	-46%	-7%
África	-45%	-63%	-40%
LATAM	-67%	-51%	-9%
Asia	31%	-38%	17%
Economías en transición	147%	-60%	-50%

Fuente: UNCTAD (2021)

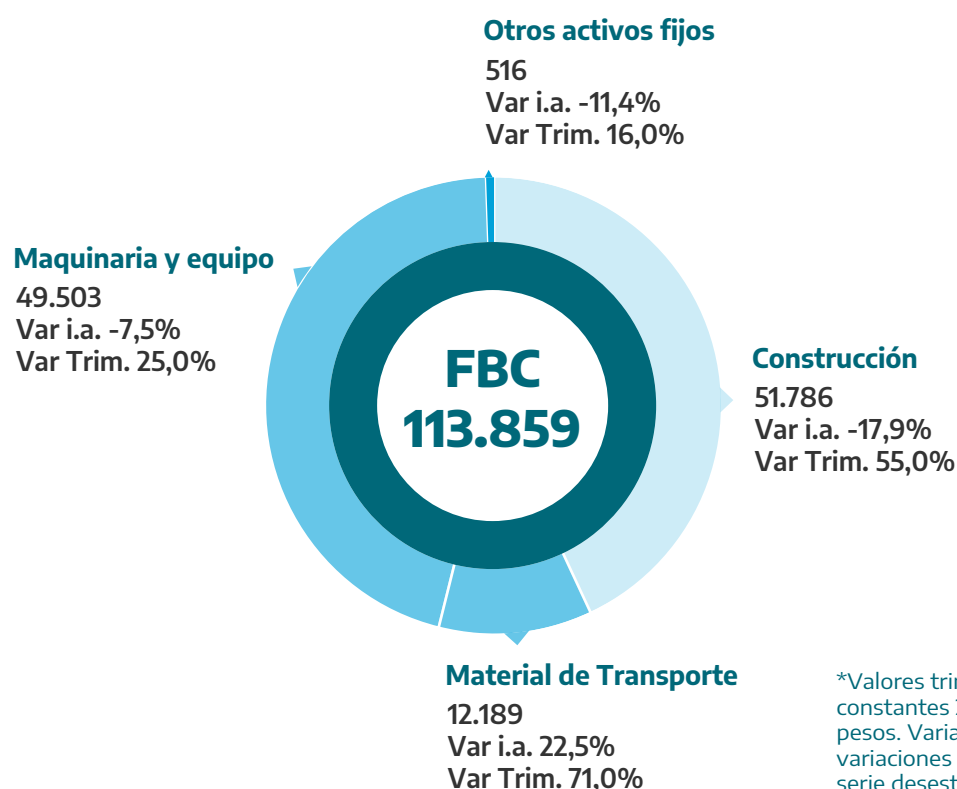
Según la UNCTAD, el aumento de los flujos mundiales de IED en 2021 vendría de la mano de las fusiones y adquisiciones (M&As), especialmente aquellas relacionadas con la tecnología y la atención médica, dos industrias que han sido de las menos afectadas por la pandemia.

Valor de anuncios de proyectos M&A cross-border. I Trim. 2019 – IV Trim. 2020

*En US\$ billones



Fuente: UNCTAD (2021)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

La **formación bruta de capital** durante el tercer trimestre del año 2020 alcanzó los 113.850 millones de pesos, lo que representó una caída de 10,3% interanual. Sin embargo, hay signos de **mejora en el margen**: la inversión aumentó 42,9% respecto al segundo trimestre y revirtió la tendencia a la baja que venía experimentando (-27,3% en II trimestre 20 vs I trimestre 20).

La caída se dio debido a la **merma de 17,9% de la inversión en construcciones y de 7,5% en maquinaria y equipo**. Dentro de este rubro, el componente nacional aumentó 12,2% y el importado disminuyó 18,7%. Al analizar en términos desestacionalizados, la inversión en construcción aumentó 55% respecto al segundo trimestre. Maquinaria y equipo, por su parte, registró subas de 25% respecto al trimestre anterior.

La **inversión en material de transporte experimentó una suba de 22,5%** respecto al mismo trimestre del año anterior. Se dieron subas en tanto el componente nacional como el importado, de 14,7% y 43,1%, respectivamente. En términos desestacionalizados, la suba con respecto al segundo trimestre 2020 fue de 71%.

La **participación de la inversión en el PBI (18,5%)** no presenta grandes diferencias con la del tercer trimestre del 2019 (18,6%).

Respecto a la actividad, **el estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró** en noviembre **un aumento del 1,4% intermensual** (serie desestacionalizada). Sin embargo, el mes de noviembre presenta una variación interanual de -3,7%.

Durante el segundo trimestre de 2020 una gran parte de la inversión prevista no se llevó adelante por las restricciones sanitarias a la actividad económica producto de la pandemia. En este sentido, **la flexibilización de la cuarentena permitió una mejora en los indicadores del último trimestre respecto a aquellos del trimestre anterior**.



ISAC* IV trim 20: 186,3
9,4% i.a.
+12,7% vs III trim 20 (serie desest)

Dic 20: 180,8
+27,4% i.a.
+4,3% vs Nov 20 (serie desest)



ICC IV trim 20: 515,4**
+139% i.a.



Despachos de Cemento IV trim 20: 3.139.423 Tn.
-+22,9 % i.a.



Gasto en Capital III trim 2020: \$ 91.837 Millones corrientes
+64,3% i.a.



Mano de Obra* Noviembre 2020: 338.091-16,3% i.a.**

* Números Índice Serie Original (Base 2004 = 100) . Promedio trimestral

** Elaboración propia en base a INDEC. Base 100=Octubre 2015

*** Puestos de trabajo.

Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

Al comparar el índice serie original contra el mismo trimestre del año pasado, la suba fue de 9,4%. Durante el **cuarto trimestre de 2020 registró una suba, en términos desestacionalizados, de 12,7%** respecto al trimestre anterior.

Se destaca la **suba en la demanda de insumos** como cales (+20,5% i.a.), placas de yeso (+30,3% i.a.), ladrillos huecos (+30,9% i.a.), pinturas para la construcción (+18,5% i.a.), y artículos sanitarios de cerámica (+12,8% i.a.), entre otros.

En **diciembre de 2020**, registró un aumento de 27,4% respecto al mismo mes del año 2019. En términos desestacionalizados, presentó una suba de 4,3% respecto a noviembre de 2020. Se destacan, en el mes, las subas en el consumo de los siguientes insumos: Ladrillos huecos (+54,2% i.a.), placas de yeso (+51,3% i.a.), asfalto (+46,2% i.a.) y cemento portland (+33,3% i.a.), entre otros.

Despachos de cemento

Durante el **cuarto trimestre** registraron un aumento de 22,9% respecto al mismo trimestre de 2019 y representaron el monto más elevado de los últimos dos años (3,1 millones de toneladas).

El impulso estuvo dado por un **crecimiento de 38,1% en los despachos en bolsa**, vinculados con obras privadas de baja envergadura y una **suba de 2,6% en los despachos a granel**, asociados a obra pública y obras grandes.

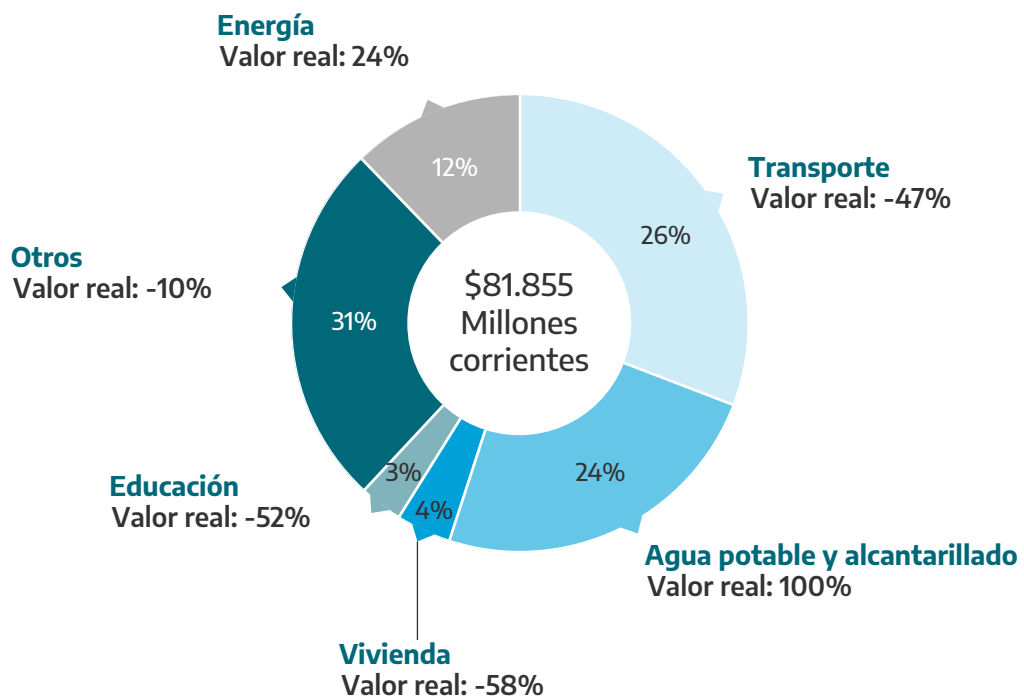
Mano de obra

La **mano de obra** registró en agosto el primer mes de recuperación desde mayo de 2019. Si bien el trimestre terminó 0,7% debajo del segundo trimestre de 2020, desde agosto se registró un cambio en la tendencia bajista, con **3 meses de aumento sostenido del empleo de la construcción**. Dicha tendencia va de la mano de la relajación en las restricciones impuestas por la pandemia y el consiguiente retorno de la actividad. Entre agosto y noviembre la mano de obra registrada creció 8,2%.

Mano de obra

Los gastos correspondientes a obra pública y bienes de capital del Sector Público Nacional crecieron 12% i.a. durante el tercer trimestre (-18% i.a. en términos reales). Destacaron los incrementos en la finalidad Agua Potable (+171% nominal, +100% real) y Energía (+68% nominal, +24% real).

Gasto en Capital III trim 2020



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Producción de maquinaria y equipo nacional* III trim 20:

158,8
+30,6% i.a.

Dic 2020:

160,9
+35,3% i.a.

*Números índice Serie Original (Base 2004 = 100) . Promedio trimestral



Importaciones de bienes de capital (exc. Transporte) IV trimestre 20:

U\$S 2.302 millones
+15,7% i.a.



Importaciones de bienes de equipo de transporte IV trimestre 20:

U\$S 330 millones
+25% i.a.



Producción nacional de vehículos IV trim 20:

91.448
+24% i.a.



Patentamientos totales IV trim 20:

173.308
+21,1% i.a.

Producción de maquinaria y equipo nacional

Durante el cuarto trimestre, la producción de maquinaria y equipo nacional aumentó un 30,6% i.a. Dicha suba estuvo explicada, principalmente, por el aumento en el rubro maquinaria agropecuaria, el cual mostró una suba de 81,6% i.a. A su vez, durante el mismo período se verificó una suba de 49,7% i.a. en la producción de aparatos de uso doméstico.

En contraposición, la producción de maquinaria de uso general registró una caída de 2,3%. Finalmente, se verificó una menor producción de maquinaria de uso especial (-13,8% i.a.).

Durante el mes de diciembre, la producción de maquinaria y equipo local registró una suba de 35,3%, impulsada por aumentos en el rubro maquinaria agrícola (+81,7%) y aparatos para uso doméstico (+58,2%).

Importaciones de bienes de capital y de equipo de transporte

En el cuarto trimestre de 2020, la importación de bienes de capital alcanzó los USD 2.302 millones y presentó una suba de 15,7% respecto al mismo trimestre de 2019. Las importaciones de equipo de transporte totalizaron USD 330 millones y presentaron un aumento de 25% i.a. Las importaciones de bienes de capital (excluyendo transporte) llegaron a USD 1.972 millones y experimentaron un aumento de 14% respecto al tercer trimestre de 2019.

Venta de vehículos comerciales

A partir del mes de septiembre, se observa una recomposición en el total de patentamientos.

Durante el cuarto trimestre de 2020, los mismos totalizaron los 173.308 vehículos de todas las clases, lo que representó una suba de 21,1% i.a. En dicho trimestre, se patentaron 77.312 moto vehículos (+28,1% i.a.), 62.654 automóviles (+12,7%) y 28.567 utilitarios y pick-ups (+23,3%).

Durante el último trimestre, la producción de automóviles comerciales y livianos fue de 91.448. Esto representó una suba de 24% al compararse con el mismo trimestre de 2019.

Respecto a las ventas mayoristas de vehículos comerciales livianos a las concesionarias, las fábricas vendieron un 28% más que durante el cuarto trimestre de 2019.

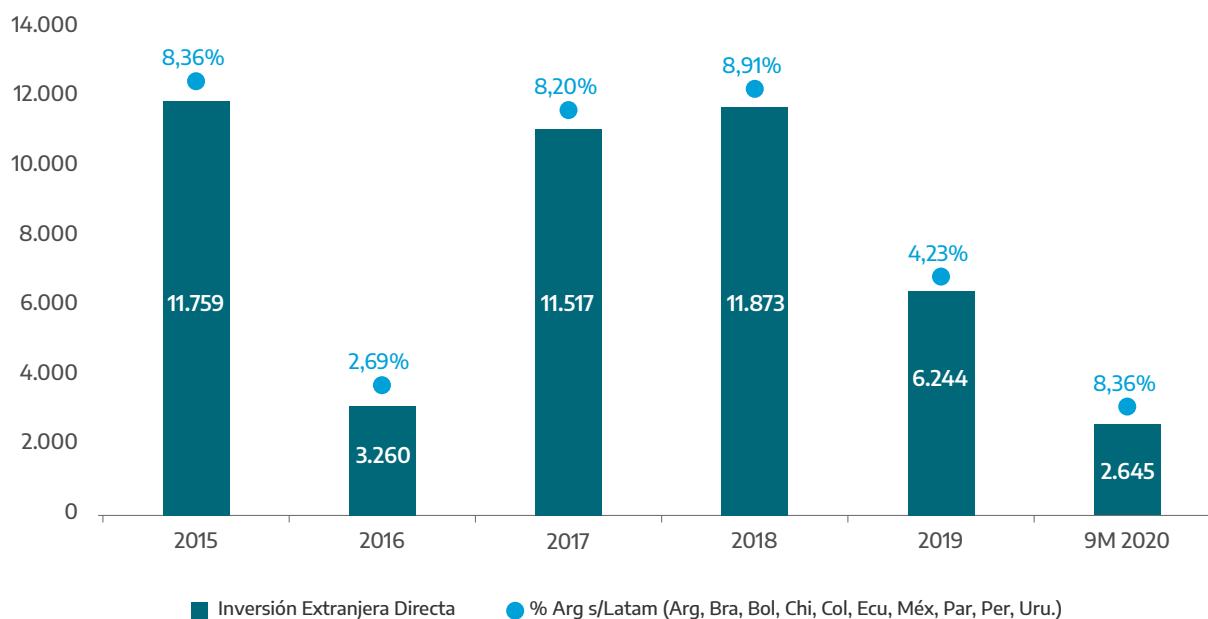
En el tercer trimestre, **los flujos de IED alcanzaron el monto de USD 1.517 millones**, lo que implicó una disminución de USD 113 millones respecto al mismo trimestre del año pasado. Sin embargo, se observa una mejora en el margen, ya que el trimestre anterior había registrado una caída interanual de USD 800 millones.

La República Argentina captó, en 2019 el 4,23% de la inversión extranjera directa destinada a la región latinoamericana, la cual totalizó en USD 133.216 millones, siendo Brasil (44,89%) y México (26,08%) los mayores receptores.

Durante el mes de agosto el gobierno argentino acordó una reestructuración de deuda soberana con acreedores privados nacionales y extranjeros. **El riesgo país promedio en diciembre fue un 40,29% menor al registrado en julio, finalizando al 31 de diciembre de 2020 en 1368 puntos**. No obstante, el acuerdo no ha sido suficiente para generar condiciones de estabilidad de mediano plazo.

Inversión Extranjera Directa en Argentina

*En US\$ millones

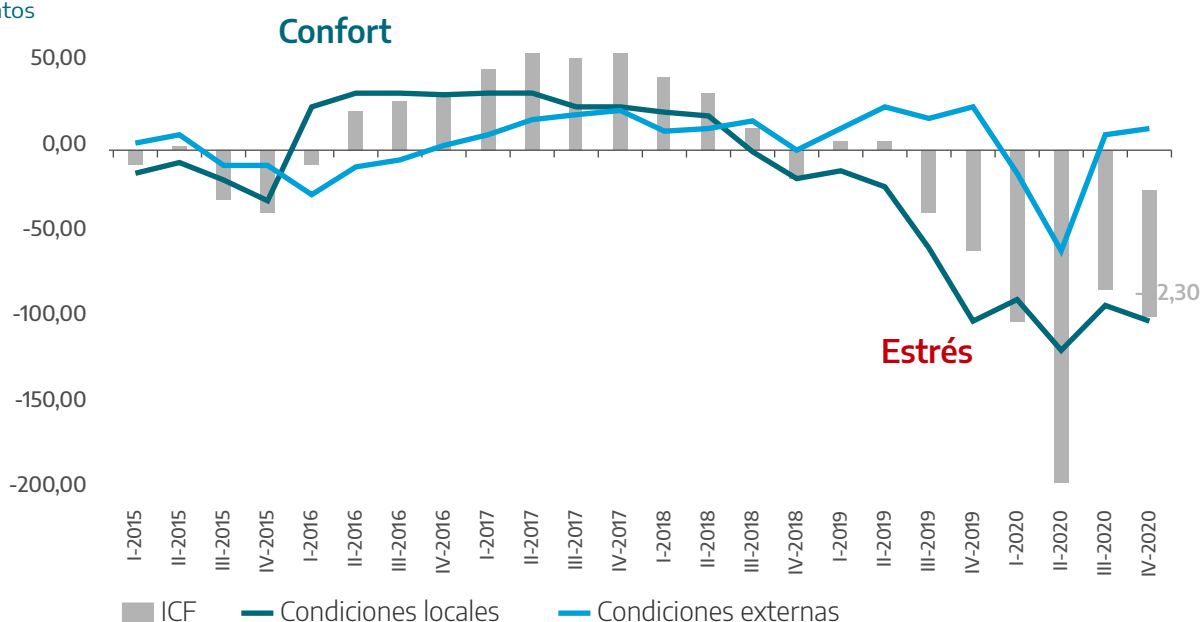


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Ministerio de Hacienda

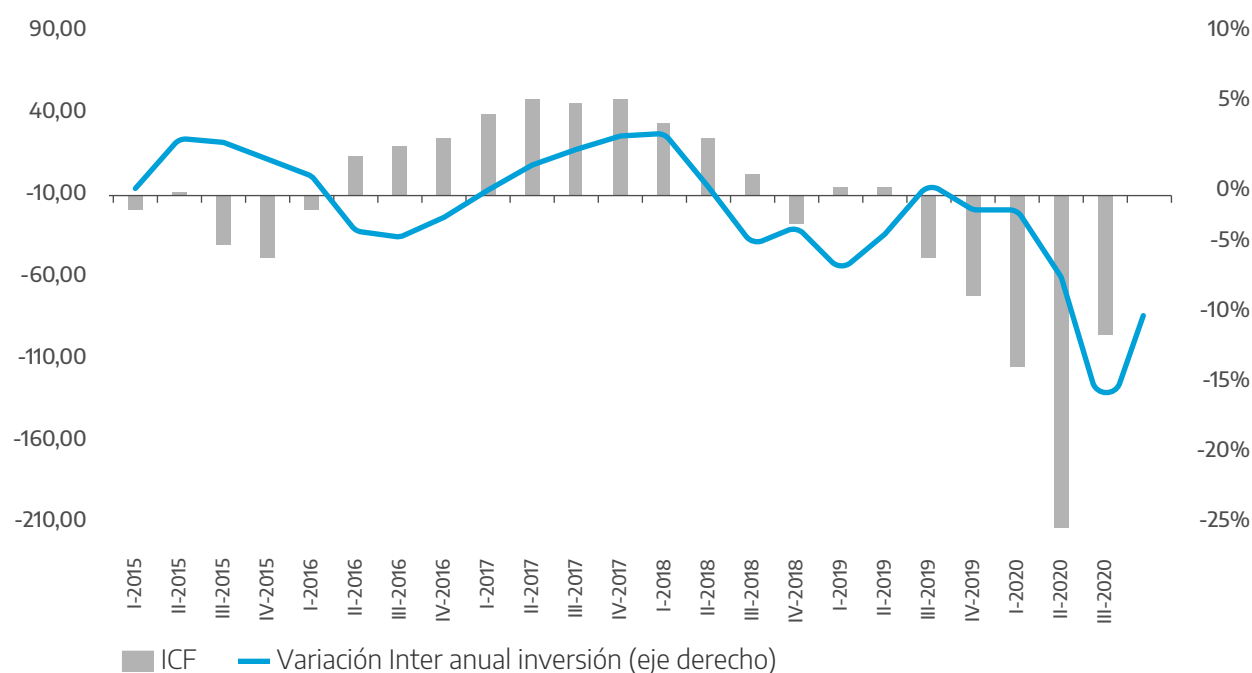
El ICF se ubicó, durante el cuarto trimestre de 2020, en -82,3 puntos. Tanto el índice de condiciones locales como el internacional mejoraron en diciembre para generar la segunda suba consecutiva, que de todas maneras deja al índice en zona de estrés. Sin embargo, el nivel de stress no se compara con el pico de la pandemia: en abril el ICF estuvo en -279.3. Comparado con el cuarto trimestre del año anterior, el ICF muestra un deterioro marginal de alrededor de 3 puntos.

Índice de Condiciones Financieras

*Puntos



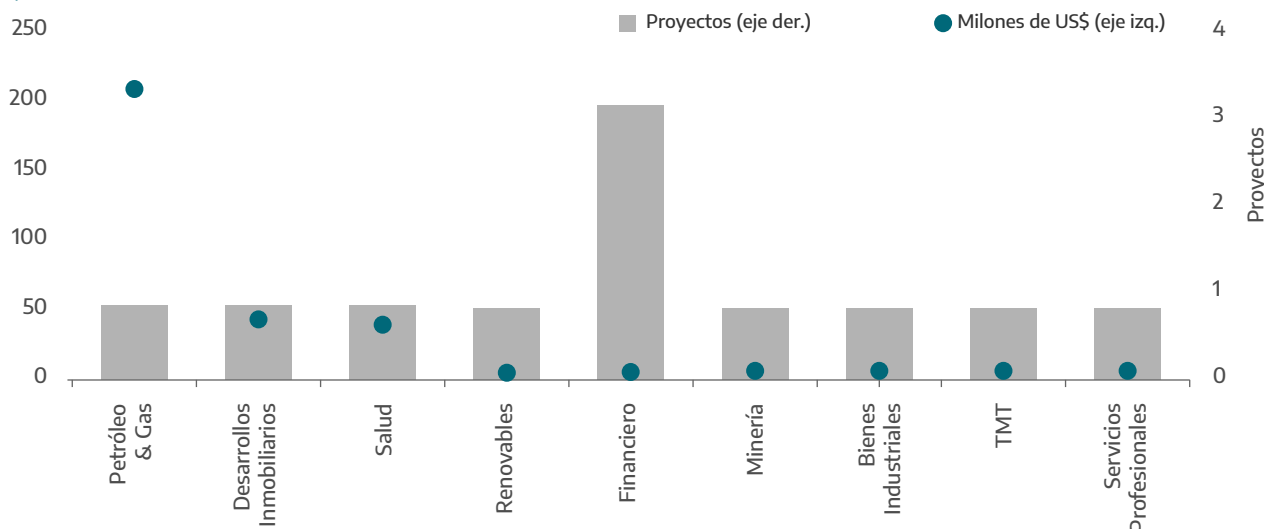
Inversión y condiciones financieras



* El Índice de Condiciones Financieras (ICF) tiene como objetivo resumir el estado de las condiciones financieras que prevalecen en la economía argentina, a efectos de contar con un indicador de fácil lectura que identifique el modo en que las condiciones financieras influyen sobre los niveles de actividad financiera y económica. Elaborado por Econviews.

Anuncios de Finalización o Ejecución de Proyectos de Inversión (III-2020)

*En US\$ millones

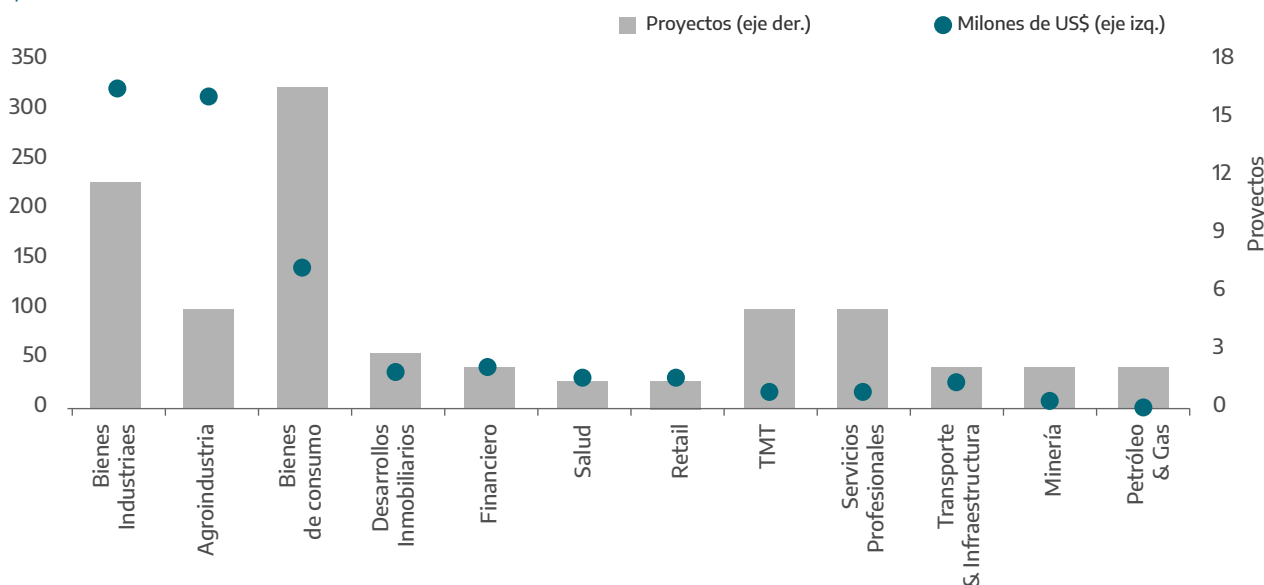


Fuente: Elaboración propia en base a Orbis y AAICL.

Durante el tercer trimestre de 2020 se anunció la **concreción de inversiones que alcanzaron USD 325,15 millones** y más de 1.200 nuevos puestos de trabajo.

Proyectos de inversión anunciados (III-2020)

*En US\$ millones



Asimismo, durante el mismo período se anunciaron **inversiones futuras un monto de USD 1.012,88 millones**, con un estimado de más de 6.500 empleos futuros.

En total se **registraron 72 anuncios a lo largo de todo el trimestre**, destacándose un 61% de inversión de origen argentino y un 14% de inversiones estadounidenses.

El 51% del monto anunciado en el período se registró en el mes de agosto, aunque solo concentró el 39% de los proyectos anunciados.

*En relación con los anuncios de inversión esta publicación no se atribuye el conocimiento absoluto de las inversiones anunciadas ni a realizarse en el país. Asimismo, cualquier inversión o anuncio cuyo carácter no sea público no estará contemplada dentro del análisis.

Indicador	Informe	Publicación	Link
FBK	IPI	Mensual (Se publica en los primeros 10 días de cada mes)	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14
	INDEC (PBI)	Trimestral	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47
	MECON(Actividad)	Trimestral	www.economia.gob.ar/datos/
IED	BP INDEC	Trimestral	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-35-45
	BP MECON	Saldo comercial: mensual. Términos de intercambio: trimestral	www.economia.gob.ar/datos/
Maq y Eq	IPI	Mensual	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14
	ICA	Mensual	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40
Gastos de capital	IMIG	Mensual	www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/infoestadistica
Construcción	ISAC	Mensual (pero dos meses tarde)	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42
	Mano de Obra	Mensual	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42
	ICC	Mensual	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-33
	Despachos de cemento	Mensual	www.afcp.org.ar/copia-de-produccion-de-cemento-y-cl?lang=es
Industria automotriz	Patentamientos	ACARA (fuente principal) mensual INDEC mensual	www.siomaa.com www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-11-160
	ADEFA	Mensual	www.adefa.org.ar/es/estadisticas-mensuales?ida=2020
Clima Inversor	EMAE	Mensual (casi dos meses después)	www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-48
	ICF	Mensual	www.econviews.com/es/serie-hist%C3%B3rica
	Anuncios		www.orbisci.bvdinfo.com/version-202116/CBII/1/Projects/Search