

Anuncios de inversión durante el año 2008

El presente trabajo analiza las características principales del proceso inversor durante 2008 a partir de los resultados obtenidos por la Base de Anuncios de Inversión del CEP. Esta base releva de forma permanente los anuncios de proyectos de inversión del sector privado realizados en Argentina, tanto de firmas nacionales y extranjeras, que son difundidas a través de los medios de comunicación, los distintos niveles de la administración pública, embajadas, los propios mecanismos de difusión corporativos, entre otros. Es así que los proyectos presentados no representan la totalidad de los emprendimientos ejecutados o en vías de ejecución en la Argentina durante 2008, sino sólo aquellos que, por su magnitud o trascendencia, se han hecho públicos¹. Los resultados obtenidos pueden ser considerados como una aproximación a las tendencias centrales en los flujos de inversión privada.

La metodología de la Base de Anuncios de Inversión registra los anuncios de inversión separándolos en dos grandes categorías:

- **Formación de Capital** son aquellas operaciones realizadas por las firmas que están destinadas a la actividad productiva. Aquí se distingue también entre operaciones del tipo *Greenfields*, cuando implica la creación de un proyecto nuevo o bien *Ampliaciones*, cuando las operaciones son realizadas sobre instalaciones preexistentes.
- **Fusiones y Adquisiciones (F&A)** son todas aquellas operaciones que impliquen cambios relevantes en la estructura de propiedad de las firmas.

En particular, el presente estudio analiza los proyectos de inversión a materializarse durante el año 2008 y los proyectos anunciados para el año 2009. Cabe recordar que la Base de Inversiones CEP no clasifica los proyectos de inversión en función de la fecha de su anuncio sino que los asigna al año en el cual serán llevados a cabo. Cuando la ejecución de las obras demanda un plazo superior a un año, los montos son asignados por período de acuerdo a la estructura temporal del proyecto.

En la primera sección del trabajo se presentan los resultados totales del período 2003-2008. Seguidamente, en la segunda parte se analizan los proyectos que se destinaron a

¹ Debido a ello es posible afirmar que la Base de Anuncios de Inversión no releva la mayor parte de los proyectos de inversión de pequeñas y medianas empresas. De esta forma, la Base presenta un sesgo sectorial ya que predominan los anuncios de proyectos de sectores conformados principalmente por grandes empresas; por ejemplo se relevaron casi la totalidad de las inversiones en el sector automotriz pero muy pocos anuncios en el sector textil.

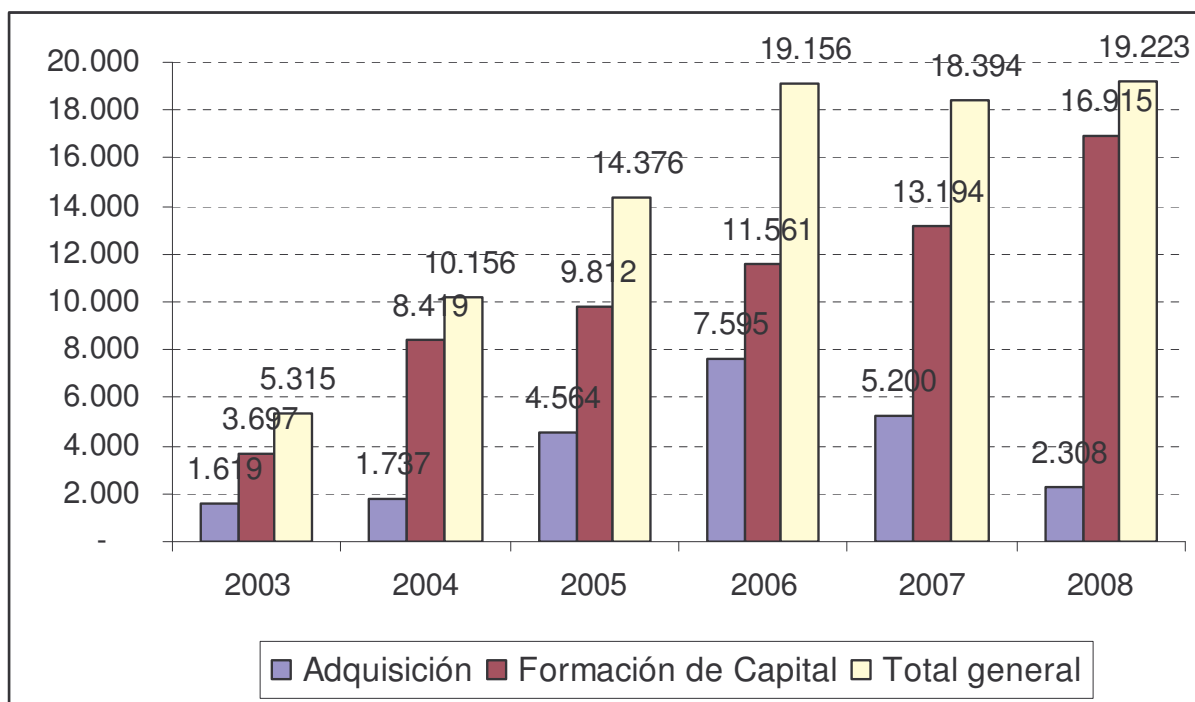
la formación de capital en el año 2008. Luego, en la tercer sección se estudian los traspasos de activos que se han realizado durante 2008, es decir, las F&A. Por último, se presentan los proyectos de formación de capital que han sido anunciados durante el primer cuatrimestre del corriente año.

1. Las inversiones totales, período 2003- 2008.

Durante la totalidad del período 2003-2008 se realizaron operaciones por 86.621 millones de dólares. En el 2003 se contabilizaron anuncios de proyectos de inversión por un total de 5.315 millones. Estos crecieron extraordinariamente llegando a 19.223 millones en 2008, lo que significó un aumento del 262% en todo el período.

Entre 2007 y 2008 se observa una suba del orden del 4,5% en el total anunciado. Esta mejora se ve compuesta por dos tendencias contrapuestas: una fuerte baja de las fusiones y adquisiciones (-55%) y una marcada suba en los anuncios en formación de capital (28%). Como se aprecia en el gráfico 1, el proceso de formación de capital continuó su tendencia al alza, iniciada luego de la crisis del 2001-2002, en tanto que las fusiones y adquisiciones continuaron la tendencia a la baja que se inició en 2007.

Gráfico 1: Evolución de las inversiones de empresas nacionales y extranjeras en Argentina, 2003-2008. En millones de dólares.



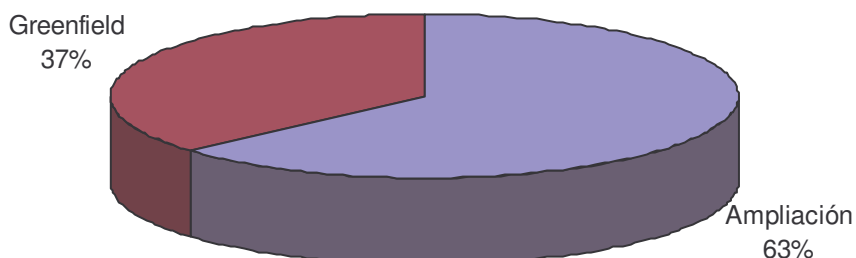
Fuente: Base de Inversiones CEP.

2.- Los proyectos en Formación de Capital en el 2008

Durante el año 2008, los anuncios de proyectos destinados a la formación de capital representaron el 88% del total alcanzando los 16.915 millones de dólares.

De ese total, 10.719 millones de dólares, se destinaron a la ampliación y mejoramiento de unidades ya existentes en tanto que 6.196 millones de dólares fueron asignados a la creación de nuevas unidades productivas –*greenfields*– (gráfico 2).

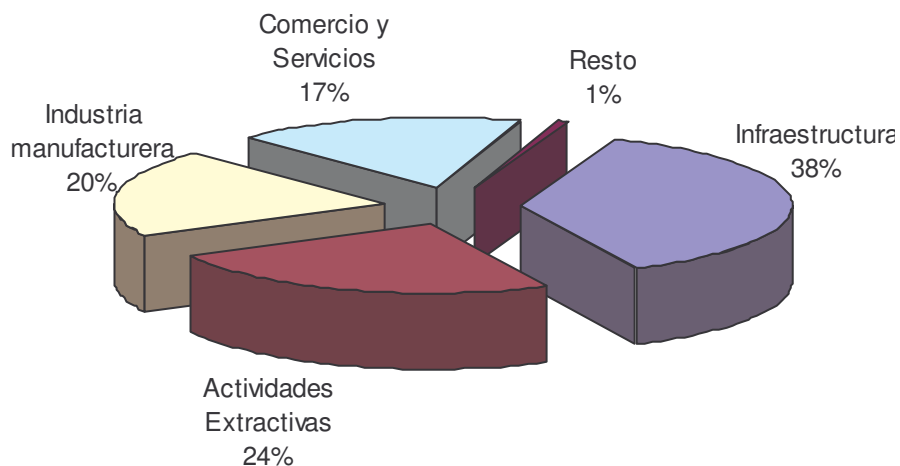
Gráfico 2: Formación de Capital por tipo de operación, 2008



Fuente: Base de Inversiones CEP.

La distribución sectorial de las inversiones (gráfico 3) ubica en primer lugar a los anuncios de proyectos de inversión destinados a obras de infraestructura (u\$s 6.330 millones, es decir el 38%), en segundo lugar aparecen las actividades extractivas (u\$s 4.136 millones, 24%), le siguen la industria manufacturera (u\$s 3.431 millones, 20%) y los anuncios en el sector de comercios y servicios (u\$s 2.911 millones, 17%). En tanto, el resto de los anuncios se componen de proyectos de los sectores financieros y primarios con montos del orden de los u\$s 108 millones (1%).

Gráfico 3: Formación de Capital por Sector Económico, 2008



Fuente: Base de Inversiones CEP.

Al analizar los montos de acuerdo al grado de transabilidad de la producción del sector inversor, se observa que una gran parte de los proyectos en formación de capital se orientó hacia ramas cuyos bienes o servicios pueden ser comercializados internacionalmente. En efecto, en el caso de los bienes y servicios transables, los anuncios por operaciones en formación de capital fueron de 10.789 millones de dólares, en tanto que en los sectores no transables se alcanzaron los 6.126 millones de dólares (cuadro 1).

Cuadro 1: Inversiones en Formación de capital clasificadas según su transabilidad, 2008. En millones de dólares y en porcentajes.

Clasificación según transabilidad	2008	%
Bienes Transables	9.068	54%
Bienes No Transables	2.463	15%
Servicios Transables	1.721	10%
Servicios No Transables	3.663	22%
Total general	16.915	100%

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Los sectores productores de bienes transables realizaron anuncios de inversión que alcanzaron los 9.068 millones de dólares, lo que corresponde al 54% del total anunciado para proyectos en formación de capital. Los montos anunciados corresponden en su mayoría a proyectos para la explotación de petróleo y gas, sumando un total de 3.287 millones de dólares. En segundo lugar, se encuentran los proyectos para la generación de energía eléctrica², los cuales totalizan 1.587 millones de dólares. Por otra parte, también son significativos los montos anunciados en la industria manufacturera, donde sobresalen la industria automotriz y de autopartes con anuncios por u\$s 642 millones, las industrias metalíferas con u\$s 570 millones, las ramas de alimentos y bebidas con u\$s 571 millones y la de biocombustibles con u\$s 403 millones. Por último, en el sector minero se anunciaron inversiones por u\$s 793 millones.

Dentro de la categoría de bienes no transables se relevaron anuncios por 2.463 millones de dólares, que representaron el 15% del total. Las inversiones más importantes se anunciaron en construcción de viviendas (1.573 millones de dólares) seguidas por

² Cabe aclarar que la transabilidad en el sector de energía eléctrica depende de la infraestructura para su transporte. En el caso particular de Argentina, actualmente se exporta sólo a los países limítrofes de Brasil, Chile, Paraguay y fundamentalmente Uruguay.

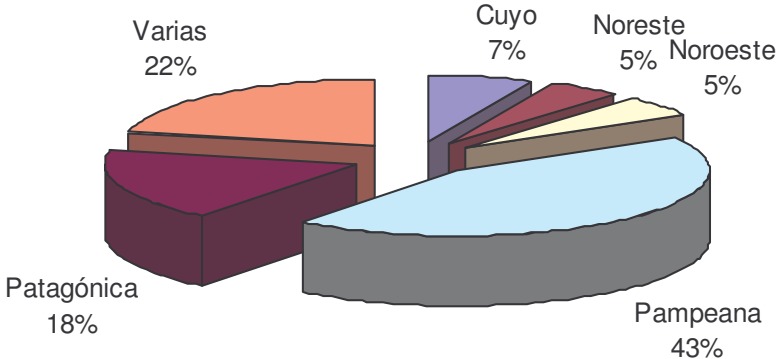
terminales de transporte y rutas y caminos con 293 y 158 millones de dólares, respectivamente.

En el sector de servicios transables, el cual recibió un 10% del total anunciado en formación de capital, los mayores montos fueron relevados en el rubro de hoteles y restaurantes con 768 millones de dólares, seguido por anuncios en el sector transporte por 437 millones de dólares, principalmente en transporte marítimo 273 millones de dólares.

Los anuncios de inversión en servicios no transables representaron el 22% del total en formación de capital. Las inversiones principalmente se realizaron en dos rubros, el comercial y el de las comunicaciones. En el primero los anuncios alcanzaron el 33% del total de esta categoría, unos 1.336 millones de dólares que se destinaron a la construcción de shoppings, hipermercados y otros comercios. En el caso del segundo, representaron un 25% del total correspondientes a 1.032 millones de dólares.

Analizando la desagregación regional de los anuncios de inversión en formación de capital se observa que durante el año 2008 los mayores montos fueron anunciados en la región pampeana, la cual representó el 43% del total. Siguió en importancia los anuncios dirigidos a la región patagónica, con el 18% del total de las inversiones, mientras que para el resto del territorio los montos anunciados fueron considerablemente menores. Cabe destacar que el 22% del total de los anuncios de inversión involucra a más de una región (gráfico 4).

Gráfico 4: Formación de Capital por Región, 2008



Fuente: Base de Inversiones CEP.

A nivel provincial, Buenos Aires representó el 52% del total de anuncios en la región pampeana, es decir el 22,7% del total de las inversiones anunciadas a nivel nacional. En segundo lugar se encuentra la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que registró anuncios por 1.640 millones de dólares, es decir el 22% de la región pampeana, seguida por la provincia de Córdoba con el 14% del total para la región pampeana (cuadro 2).

Cuadro 2: Destino provincial de la Formación de Capital, 2008, en millones de dólares y en porcentajes.

Región	Provincia	Total	%
Cuyo	Mendoza	634	3,8%
	San Juan	407	2,4%
	San Luis	73	0,4%
Total Cuyo		1.115	6,6%
Noreste	Chaco	508	3,0%
	Corrientes	97	0,6%
	Formosa	54	0,3%
	Misiones	130	0,8%
Total Noreste		790	4,7%
Noroeste	Catamarca	24	0,1%
	Jujuy	268	1,6%
	La Rioja	39	0,2%
	Salta	327	1,9%
	Santiago del Estero	45	0,3%
	Tucumán	202	1,2%
Total Noroeste		905	5,3%
Pampeana	Buenos Aires	3.845	22,7%
	Ciudad de Buenos Aires	1.640	9,7%
	Córdoba	1.010	6,0%
	Entre Ríos	12	0,1%
	La Pampa	76	0,5%
	Santa Fe	873	5,2%
Total Pampeana		7.455	44,1%
Patagónica	Chubut	1.024	6,1%
	Neuquén	363	2,1%
	Río Negro	341	2,0%
	Santa Cruz	977	5,8%
	Tierra del Fuego	287	1,7%
	Ushuaia	5	0,0%
Total Patagónica		2.997	17,7%
Varias	Varias	3.653	21,6%
Total general		16.915	100,0%

Fuente: Base de Inversiones CEP.

Los anuncios de inversión para la provincia de Chubut y Santa Cruz significaron el 34% y 33% del total anunciado para la región patagónica, respectivamente. En el total de anuncios destinados a la formación de capital a nivel nacional representaron cada una de esas provincias el 6%. En tanto las provincias de Neuquén, Río Negro y Tierra del Fuego suman en el orden de 996 millones de dólares, es decir el 5,9% -en conjunto- del total nacional.

La región de Cuyo representa el 6,6% de los anuncios de inversión a nivel nacional, de los cuales la provincia de Mendoza representa el 57% (634 millones de dólares), San Juan participa con el 37% (407 millones de dólares) y San Luis con el 7% (73 millones de dólares).

Los menores montos anunciados fueron relevados en las provincias del norte. De las provincias del noroeste, el principal destino de las inversiones fue Salta con 327 millones de dólares, representando el 36% del total anunciado para el noroeste. Le siguió Jujuy con 268 millones de dólares, es decir el 30% del total de las inversiones para la región. Luego se encontraron las provincias de Tucumán, Santiago del Estero, La Rioja y Catamarca. Por último, la región del noreste representó menos del 5% del total de anuncios de inversiones en formación de capital para el período.

En cuanto a la composición de las inversiones por origen de capital, se puede observar que en 2008 se acrecentó hasta el 43% la participación del capital nacional en el total de las inversiones en formación de capital. Desde 2005 se verifica un incremento en el total de anuncios de inversión, con ritmos distintos según los años evidenciando un salto en 2005 y en 2008 (cuadro 3). Así, desde 2003 se registra un crecimiento del 345% de los capitales argentinos, muy por encima del aumento total de los anuncios en formación de capital (101%).

Cuadro 3: Formación de Capital por Origen, 2003-2008, en millones de dólares.

Origen	2003		2004		2005		2006		2007		2008	
Extranjero	2.969	80%	6.780	81%	6.586	67%	7.428	64%	8.382	64%	9.617	57%
Nacional	728	20%	1.639	19%	3.226	33%	4.133	36%	4.812	36%	7.297	43%

Fuente: Base de Inversiones CEP

Respecto a los principales inversores extranjeros encontramos a España, con un total de anuncios de inversión en formación de capital de u\$s 3.438 millones (el 20% de los anuncios en formación de capital), seguido por Estados Unidos con u\$s 1.186 millones (el 7%). En el tercer y cuarto lugar se encuentran Brasil con u\$s 1.078 millones (6%) y Canadá con proyectos en inversión por u\$s 608 millones (3%).

Los Principales Proyectos en Formación de Capital en la Industria Manufacturera en el 2008:

Del análisis en el sector industrial manufacturero surge que los principales anuncios relevados para el año 2008 fueron realizados en el sector Automotriz y Autopartes (u\$s 642 millones), en Alimentos y bebidas (u\$s 571 millones) y en Industrias básicas de hierro y acero (u\$s 570 millones).

Cuadro 4: Distribución por sector de los anuncios de inversiones de la industria manufacturera en Formación de Capital, 2008

Sector	Total	%
Automotriz y Autopartes	642	19%
Alimentos y bebidas	571	17%
Industrias básicas de hierro y acero	570	17%
Biocombustibles	403	12%
Otras industrias manufactureras	244	7%
Industrias básicas de metales no ferrosos	225	7%
Derivados de petróleo y gas	207	6%
Materiales para la construcción	179	5%
Químicos	168	5%
Electrónicos y electrodomésticos	89	3%
Celulosa y papel	74	2%
Fabricación de productos plásticos	59	2%
Total general	3.431	100%

Fuente: Base de Inversiones CEP.

En el sector automotriz, uno de los anuncios más importantes es el realizado por la empresa alemana Volkswagen la cual comprometió un desembolso de 370 millones de dólares hasta 2011, con el objetivo de fabricar el primer modelo pick-up en la historia de la empresa en la planta que posee en General Pacheco. La inversión incluye tanto la ampliación de la superficie cubierta, como la incorporación de maquinarias. Otras empresas importantes como Fiat, General Motors y Ford realizaron también importantes anuncios con el objetivo de efectuar ampliaciones de las plantas que poseen en el país.

En lo que respecta al rubro de Alimentos y Bebidas predominan, en el 2008, una gran variedad de anuncios de montos moderados, ya que no se han registrado proyectos mayores a los 40 millones de dólares. Los mayores anuncios fueron destinados a la producción de bebidas alcohólicas (en particular, los anuncios para la industria vitivinícola ascienden en total a más de u\$s 100 millones) y a la producción de carnes y pescados (la industria avícola registró anuncios mayores a los u\$s 55 millones). Con menores montos la industria láctea ocupa el tercer lugar.

En cuanto a la industria básica de hierros y aceros, sobresale el anuncio realizado por el holding italiano Beltrame -una de las principales acerías del mundo-, el cual firmó un convenio con la provincia de Chubut para la instalación de una planta en Puerto Madryn que estará vinculada con el movimiento portuario de esa ciudad, proyecto que insume 400 millones de dólares y significa la creación de 300 puestos de trabajo directos. En tanto, la empresa nacional Siderar, perteneciente al Grupo Techint, realizó durante el año importantes inversiones en las plantas que posee en Buenos Aires y, a pesar que éstas se vieron suspendidas para el 2009, llegaron a desembolsarse 730 millones de dólares en el periodo 2005 - 2008 (cuadro 4).

El sector de Biocombustibles ocupó el cuarto lugar con el 12%, en tanto que en un escalón más abajo, las Industrias básicas de metales no ferrosos ocuparon el quinto puesto con el 7% del total. En el primero se encuentran los proyectos de la coreana Neneka por u\$s 100 millones y el realizado por la UTE de la provincia china de Shaanxi en Tierra del Fuego, mientras que en el segundo cabe destacar la continuidad de las obras que Aluar comenzó en 2007.

Entre los anuncios destinados a inversiones en Derivados de Petróleo y Gas hubieron importantes anuncios para la refinería que la empresa Petrolera Argentina posee en Neuquén. Por otro lado, respecto a las inversiones en áreas relacionadas a Materiales para la construcción fue Camargo Correa la empresa con los proyectos de mayor envergadura.

2.- Las Fusiones y Adquisiciones en el 2008.

Tal como sucediera en el 2007 respecto a 2006, en el 2008 los anuncios de Fusiones y Adquisiciones (F&A) evidenciaron una caída, tanto en la cantidad de anuncios (-45%) como en el monto total (-55%) (cuadro 5).

Cuadro 5: Fusiones y adquisiciones en la economía argentina: origen de los adquirentes.

Origen de capital	2005			2006			2007			2008		
	Cant	Mill u\$s	Part. %	Cant	Mill u\$s	Part. %	Cant	Mill u\$s	Part. %	Cant	Mill u\$s	Part. %
Extranjero	69	3.897	85%	82	5.290	70%	87	3.407	66%	45	1.542	67%
Nacional	74	667	15%	68	2.305	30%	81	1.793	34%	43	766	33%
Total general	143	4.564	100%	150	7.595	100%	168	5.200	100%	88	2.308	100%

Fuente: CEP, base de Inversiones

Luego del pico de fusiones y adquisiciones registrado en 2006, se evidenció una caída del volumen negociado en 2007, aunque con una cantidad de casos mayor (lo que supone operaciones de menores montos y de empresas más pequeñas). Para 2008, en cambio la caída incluyó también una baja significativa en la cantidad de casos anunciados, lo que implica una disminución más abrupta respecto a la registrada el año anterior. La incertidumbre a mediano plazo generada por la crisis internacional, habría llevado a las empresas a no arriesgar en la adquisición de nuevos negocios, pero sí a ampliar la capacidad de sus unidades productivas.

Respecto a las operaciones de capitales nacionales, se puede afirmar que en 2008 continuó el proceso de inclusión de socios locales en grandes empresas con origen de capital extranjero, ejemplo de esto es la adquisición del 15% por parte del Grupo Petersen de la española Repsol / YPF, así como la adquisición del 19,6% de la también española Gas Natural BAN por parte del grupo nacional Chemo, transacción que se concretó por 56 millones de dólares.

Entre las operaciones de capitales extranjeros más relevantes se encuentra la compra por parte de la empresa mexicana Arca de la embotelladora que la Coca-Cola Company poseía en las provincias del noroeste argentino y el aterrizaje del fondo de inversión

brasileño Inversión em Participações en la agropecuaria Los Grobos con la adquisición del 25% por u\$s 100 millones.

Cuadro 6: Destino sectorial de las F&A por origen de capital

Sector	Origen de Capital		Total
	Extranjero	Nacional	
Industria manufacturera	74%	26%	36%
Infraestructura	61%	39%	19%
Comercio y Servicios	36%	64%	16%
Financiero	92%	8%	13%
Actividades Primarias	94%	6%	8%
Actividades Extractivas	35%	65%	7%
Total general	67%	33%	100%

Fuente: Base de Anuncios de Inversión CEP

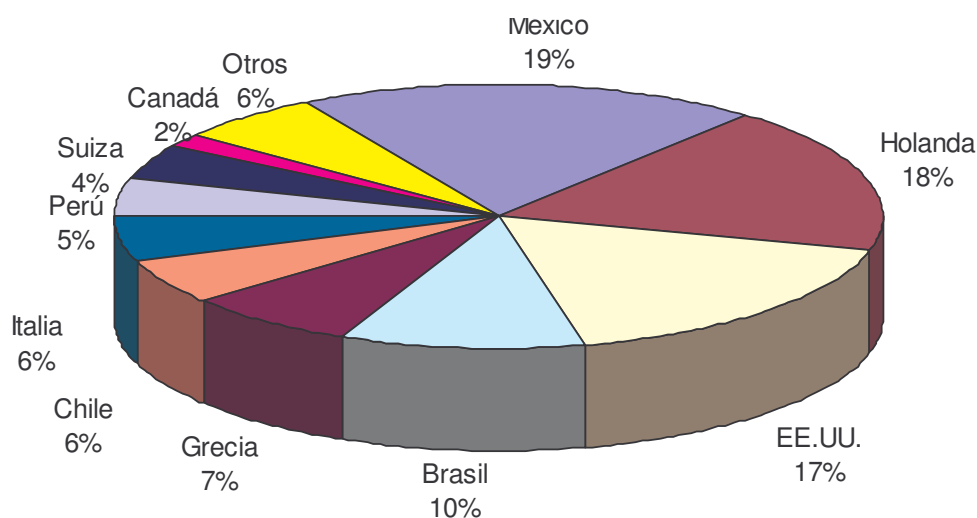
La Industria manufacturera fue el sector con mayor relevancia en el proceso de fusiones y adquisiciones durante 2008, con operaciones que alcanzaron hasta los u\$s 839 millones en total. Se destaca la participación de capital extranjero con el 74% del total (Cuadro 6). La compra más importante para el sector, luego de la de Arca, fue la llevada a cabo por la chilena Compañía de Cervecerías Unidas la cual adquirió por más de u\$s 84 millones a la nacional Inversora Cervecera, productora de las marcas Palermo, Imperial y Bieckert.

En segundo lugar, se encuentra el sector de Infraestructura con operaciones que alcanzan los u\$s 446 millones. También con predominio de capital extranjero, se destaca la fusión de la griega Navios South American Logistics Inc con la empresa nacional de transporte marítimo Horamar Group, operación en la que la extranjera desembolsó más de u\$s 112 millones.

En el sector de Comercio y Servicios, en tercer lugar, se observa una participación mayor del capital nacional (64%). Otro caso de nacionalización, la empresa de medicina prepaga OMINT adquirió Consolidar Salud a manos de la española BBVA por u\$s 40 millones.

En el sector financiero, el 90% de los u\$s 311 millones registrados para el sector son explicados por la adquisición de la AFJP Orígenes por la holandesa ING, compra realizada a los españoles Banco Santander y Bapro. Finalmente las Actividades Primarias y Extractivas registraron montos totales por u\$s 181 millones y u\$s 153 millones, respectivamente.

Gráfico 5: Fusiones y Adquisiciones de firmas extranjeras por país de origen, 2008



Fuente: Base de Inversiones CEP.

Analizando en particular el origen de capital extranjero en el proceso de F&A se encontró que Estados Unidos concentró un 22% del número total de anuncios con operaciones por un monto total de 264 millones de dólares, lo cual representa el 17% del total de los anuncios (Gráfico 5). Los capitales se orientaron principalmente a la compra de empresas en los sectores de Infraestructura y de Comercios y Servicios, sin embargo la operación de mayor envergadura fue la realizada por Adecoagro, empresa del magnate George Soros, en el sector agrícola, para la adquisición de la europea Agro Invest.

Brasil se ubicó en segundo lugar, con el 18% del número total de los casos anunciados y con un monto operado de 158 millones de dólares (el 10% del monto total anunciado tal como se describe en el gráfico 5), siendo la Industria Manufacturera el sector preferido, donde se destaca la adquisición del 33% de la chilena Metalpar por el fabricante de carrocerías para colectivos Marcopolo. En el sector agrícola destaca el ya mencionado caso de Inversión en Participaciones en la fusión con la nacional Los Grobo y en el rubro de curtiembres la empresa Curtume Mucun adquirió la planta perteneciente al grupo de los Yoma, comprometiendo a futuro una inversión de u\$s 24 millones.

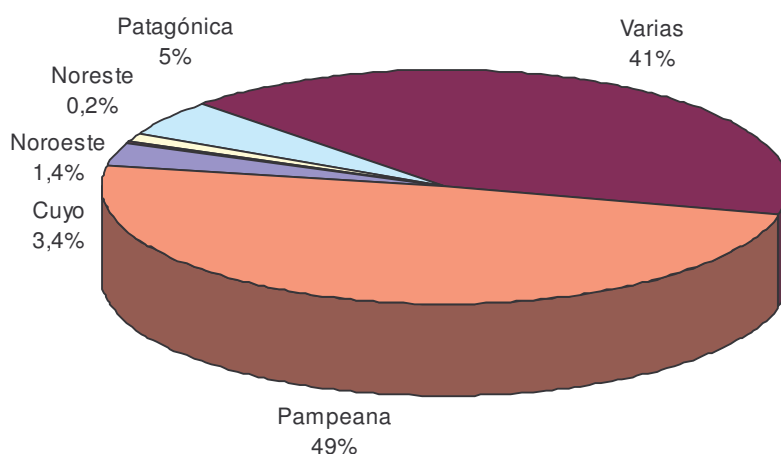
Casos especiales representan los de México y Holanda, cuya participación en el proceso de Fusiones y Adquisiciones se explican tan sólo por una operación cada una: las ya mencionadas adquisiciones de la embotelladora de Coca-Cola por parte de Arca y de la AFJP Orígenes por la financiera ING. Es así que las participaciones de dichos países son

las más significativas en cuanto a los montos totales operados, pero no lo son en cuanto al número de casos anunciados.

Las adquisiciones de origen italiano estuvieron orientadas al sector frutícola, donde GF Group SPA adquirió el paquete accionario mayoritario de Moño Azul SA y de Salvador Liguori SA y a la ampliación de la capacidad de almacenamiento de datos de Telecom.

Por último, la empresa Alicorp, de origen peruano, adquirió las marcas de consumo masivo Jabón Federal, Plusbelle, Zorro y otras de segunda línea, pertenecientes a The Value Brand.

Gráfico 7. Distribución regional de los anuncios de fusiones y adquisiciones, 2008.



Fuente: Base de Inversiones CEP.

De la distribución regional surge que los principales anuncios en F&A, al igual que las inversiones en formación de capital, se encontraron en la región pampeana. En particular, se anunciaron operaciones por u\$s 1.131 millones donde la Ciudad Autónoma de Buenos Aires representó el 36% y la provincia de Buenos Aires el 55% del total de las F&A en esta región.

Los anuncios que tuvieron como destino varias provincias representaron un 41% del total, principalmente por la compra de activos que tienen presencia en todo el territorio nacional. Este es el caso de la griega Navios Maritime Holdings, que mediante la fusión con la

nacional Horamar Group (operación realizada en unos 112 millones de dólares) comenzará a operar en los ríos Paraná, Paraguay y Uruguay. A diferencia de lo acontecido en formación de capital, los anuncios de adquisiciones y fusiones para la región patagónica fueron muy bajos, siendo el monto relevado de u\$s 115 millones, de donde el 44% se registró en la provincia de Río Negro, el 35% en la de Chubut y el 21% restante en la de Neuquén. La región de Cuyo tuvo una participación del 3,4% y de este porcentaje Mendoza representó el 78%. Por último, las zonas del norte del país registraron valores muy bajos en este tipo de operaciones.

3.- Los Proyectos que se vienen

Dado el actual contexto de incertidumbre reinante a escala global los anuncios de proyectos de inversión que se realizan en el primer cuatrimestre de 2009 han verificado una disminución en términos relativos al año pasado. En 2008 las operaciones registradas para el primer cuatrimestre fueron de un valor de 4.071 millones de dólares, mientras que en el primer cuatrimestre de este año fueron inferiores en un 9% (3.695 millones de dólares anunciados), las cuales se encuentran explicadas casi en su totalidad por anuncios en formación de capital.

El sector de infraestructura acapara el 48% del monto total, mientras que las actividades extractivas acumulan el 31%. Con participaciones del 11% y 9% respectivamente, se encuentran comercios y servicios y la industria manufacturera. Finalmente, las actividades primarias y financieras obtuvieron menos del 1% durante el primer cuatrimestre de 2009.

En lo que respecta a los proyectos de infraestructura el rubro de las comunicaciones es el más destacado con anuncios por un total de u\$s 1.118 millones, explicados en gran parte por los proyectos de la española Telefónica, que comprometió 1700 millones de pesos para el desarrollo de la banda ancha móvil y fija y 200 millones de pesos para el servicio universal de telefonía móvil. Otro rubro destacado es el de transporte, donde la filipina ICTSI puso en marcha una inversión de u\$s 245 millones para crear una terminal de contenedores en el puerto de La Plata. Por último, cabe destacar los proyectos anunciados para el rubro de la construcción, los cuales acumulan ya proyectos por u\$s 216 millones, destinados en gran medida a la construcción de viviendas (como es el caso de Zensity en el Dique 1 de Puerto Madero), oficinas (como por ejemplo la desarrolladora inmobiliaria Raghsa levantará un complejo de oficinas en San Telmo, entre otros) y

barrios privados (ejemplo de esto es el proyecto denominado Aymuray, que el desarrollador Santiago Obarrio comenzará a construir en Mendoza).

Los proyectos destinados a actividades extractivas registran más de u\$s 1.150 millones. En el rubro de petróleo y gas Repsol YPF siempre es un actor destacado y el año pasado anunció que invertirá u\$s 11.700 millones hasta 2012 para la exploración y producción de hidrocarburos. En lo que va del año, la minería ha anunciado el comienzo de importantes proyectos a largo plazo, tales como el de Pascua Lama (de la canadiense Barrick Gold), que demandará una inversión de u\$s 3000 millones a repartirse entre Argentina y Chile hasta el 2013, año en el que se espera comience a operar. También caben destacar los proyectos de Casposo (San Juan) y Sierra Grande (Río Negro), de la también canadiense Troy Resources y de la china China Metallurgical Group (MCC), respectivamente.

Los proyectos en comercios y servicios son los más numerosos y variados, con u\$s 409 millones anunciados. Los más importantes se encuentran concentrados en la creación de nuevos centros comerciales, tales como el porteño *Dot Baires* de IRSA, que concretó su apertura en mayo o el recientemente anunciado *Al Río* de Ribera Desarrollos que se construirá en Vicente López, combinando propuestas comerciales con oficinas. También es destacable el fuerte impulso del turismo, fenómeno que se refleja en los numerosos proyectos hoteleros anunciados (Chateau Blend, Fën, Modern Hotels, Own, Sofitel entre otros). A su vez, a fines de 2008 se observó que cadenas como Carrefour, Sodimac y Makro proyectan importantes inversiones a fin de competir por mercados donde predominan marcas que se han vuelto más tradicionales.

Finalmente, la industria manufacturera registra anuncios por u\$s 316 millones durante el primer cuatrimestre de 2009, destacándose el desempeño del sector productor de alimentos y bebidas, el cual representa poco menos de la mitad de dicho monto. Entre los proyectos más significativos se encuentra el plan que Arcor tiene para ampliar la capacidad productiva de las plantas donde fabrica galletitas, chocolates y las líneas de producción de la marca La Campagnola. Por su parte, la empresa José Alladio e Hijos completó una inversión de 45 millones de pesos para lanzar un nuevo modelo de lavarropas con el fin de reforzar su presencia en los países limítrofes con la Argentina.

Síntesis

- El monto total de anuncios relevados por la Base de Inversiones del CEP, para el 2008, fue de 19.233 millones de dólares, lo cual representa una suba del 4,5% respecto al 2007. El 88% correspondió a anuncios en formación de capital, y el resto a fusiones y adquisiciones.
- Los anuncios registrados en formación de capital se dirigieron principalmente a inversiones en Infraestructura con el 38% de las mismas, seguidos por actividades extractivas que representaron el 24%; los anuncios en industria manufacturera participaron con el 20% y finalmente el sector de comercios y servicios representó el 17%.
- El 54% de los anuncios en formación de capital se dirigieron a actividades de Bienes Transables, seguidos por Servicios no Transables que representaron el 22% del total anunciado. Detrás se ubicaron anuncios en Bienes no Transables con el 15% y por último los proyectos en Servicios Transables que representaron el 10% del total de inversiones en formación de capital.
- La mayor cantidad de inversiones se dirigió a la región pampeana, siendo la segunda región elegida la patagónica. También tienen relevancias anuncios que involucran a más de una región, principalmente por la presencia de empresas en distintos puntos del territorio nacional.
- De los anuncios en formación de capital dirigidos a la Industria Manufacturera el 19% fue para el sector Automotriz y Autopartes, seguido por Alimentos y Bebidas y Industrias Básicas de Hierro y Acero ambas con el 17%. También fueron relevantes los anuncios en Biocombustibles con el 12%.
- Durante 2008, el capital nacional presentó la mayor participación (43%) en los anuncios de formación de capital de los últimos 6 años.
- Los anuncios relevados para operaciones de Fusiones y Adquisiciones de empresas registraron una baja del 55% en relación al 2007. Las participaciones de capital nacional y extranjero mantuvieron las proporciones registradas el año anterior.
- EE. UU. y Brasil fueron los países que mayor cantidad de anuncios en Fusiones y Adquisiciones realizaron, mientras que México y Holanda fueron los países que mayores montos invirtieron en F&A.
- Los anuncios de inversión realizados durante el primer cuatrimestre de 2009 alcanzan los 3.695 millones de dólares lo que representa una baja del 9% respecto del mismo período en 2008. El monto está compuesto casi en su totalidad por

anuncios de formación de capital, de los cuales infraestructura representa el 48%, actividades extractivas el 31%, comercios y servicios el 11% e industria manufacturera el 9%. Las actividades primarias y financieras obtuvieron menos del 1%.