

## Anuncios de inversión durante el año 2007

El objetivo del presente estudio es analizar, para el año 2007, el comportamiento inversor de las grandes empresas en la Argentina; tomando como referencia los datos que componen la Base de Anuncios de Inversiones relevada en forma permanente por el CEP. Dicha base registra, en mayor medida, los proyectos de inversión de grandes empresas nacionales y extranjeras por lo que los resultados obtenidos deben ser considerados como una aproximación de las tendencias centrales que evidencia el flujo de inversiones del sector privado. Los proyectos son divididos en Formación de Capital (ampliación de una unidad productiva o la creación de nuevas unidades, *greenfield*) y Fusiones y Adquisiciones (F&A)<sup>1</sup>.

En la base de anuncios de inversión del CEP se incluyen los siguientes tipos de operaciones:

- *Formación de Capital*: aquellas realizadas por las firmas (nacionales o extranjeras) destinadas a mejorar su performance productiva ya sea, montando plantas completamente nuevas, ampliando la capacidad de las existentes, adaptándose a la elaboración de nuevos productos (sean estos bienes o servicios), mejorando la calidad y la gestión, etc. Este tipo de operaciones son calificadas como *Greenfields* cuando implican la creación de nuevas plantas o instalaciones productivas completas; o bien como *Ampliaciones*, cuando son realizadas sobre instalaciones preexistentes.
- Operaciones que impliquen cambios relevantes en la estructura de propiedad de las firmas. Estas son clasificadas como *Fusiones y Adquisiciones (F&A)*.

Por otro lado, la Base de Anuncios Inversión incluye sólo operaciones difundidas a través de los medios de comunicación, los distintos niveles de la administración pública, embajadas, los propios mecanismos de difusión corporativos, entre otros. El objeto principal del relevamiento es identificar las tendencias de comportamiento empresarial y no así realizar una cobertura exhaustiva de este tipo de operaciones.

---

<sup>1</sup> Los datos presentados en este informe difieren del concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) del Balance de Pagos, principalmente debido a que no necesariamente representan un incremento contable del capital en activos productivos argentinos en manos del capital extranjero; y a que, en los casos de cambios de manos entre firmas extranjeras, no se netea la salida del vendedor.

En tanto, la inversión relevada por la Base también difiere conceptualmente de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) de las Cuentas Nacionales, ya que la misma mide el valor de los bienes y servicios de producción nacional e importados destinados a la incorporación de activos fijos por parte de las empresas y de las familias.

Los proyectos que se presentan no constituyen la totalidad de los emprendimientos de inversión ejecutados o en vías de ejecución en la Argentina durante el año 2007, sino sólo aquellos que, por su magnitud o trascendencia, se han hecho públicos<sup>2</sup>.

En particular, el presente estudio analiza los proyectos anunciados a materializarse durante el año 2007. Cabe recordar que la Base de Anuncios Inversión 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.

El trabajo presenta, en el primer apartado, los resultados totales del período 2003-2007 y los proyectos que se destinaron a la formación de capital en el año 2007. Seguidamente se analizan los traspasos de activos que se han realizado durante 2007, es decir, las F&A. Por último, se presentan los proyectos de formación de capital que han sido anunciados hasta el primer trimestre del corriente año y cuya realización está prevista para 2008. Obviamente, allí están comprendidos aquellos ya iniciados que continuarán en marcha durante este año.

### **1.- Las inversiones totales, período 2003- 2007.**

Tras el derrumbe de la actividad económica, profundizado por la crisis del 2001, las políticas económicas implementadas a partir del año 2002, acompañadas por un contexto internacional favorable, permitieron el desarrollo de múltiples actividades productivas antes relegadas.

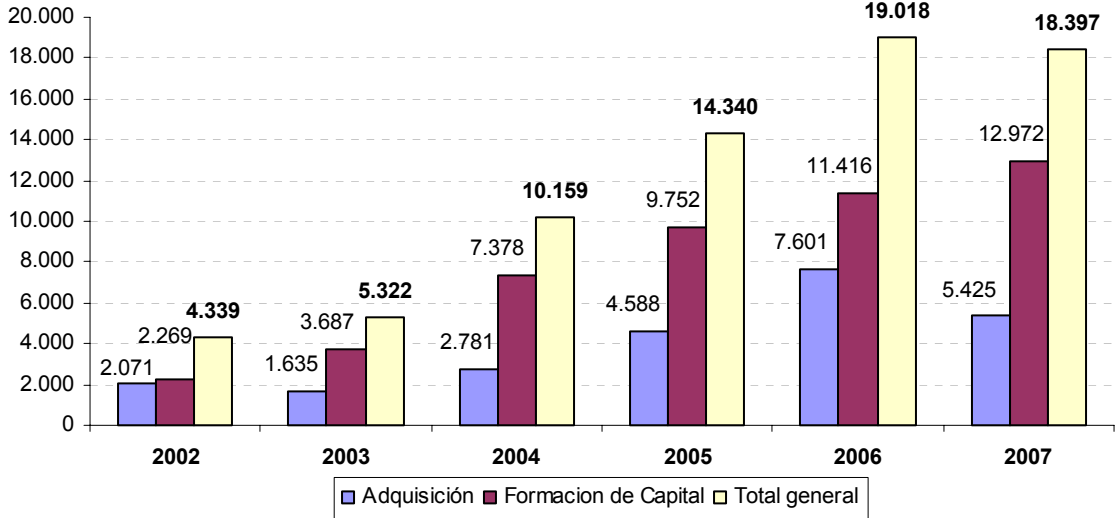
Durante el período 2003-2007 el total de los anuncios de inversión en la Argentina ascendió a 67.362 millones de dólares; partiendo de los 5.322 millones que totalizaban en 2003 éstos crecieron extraordinariamente llegando así a 18.122 millones en 2007, lo que significó un aumento del 240%.

---

<sup>2</sup> 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. Relacionado con ello, 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.

Entre 2006 y 2007 se observa una caída del orden del 5% en el total anunciado que obedeció a una reducción de las fusiones y adquisiciones las cuales disminuyeron un 28%, mientras que los anuncios en formación de capital crecieron en forma sostenida. Como se aprecia en el gráfico 1, el proceso de formación de capital durante este cuatrienio continuó su tendencia al alza creciendo con respecto a 2006 un 11% y acumulando entre 2003 y 2007 un aumento del 244%.

**Gráfico 1: Evolución de las inversiones de empresas nacionales y extranjeras en Argentina, 2002-2007**



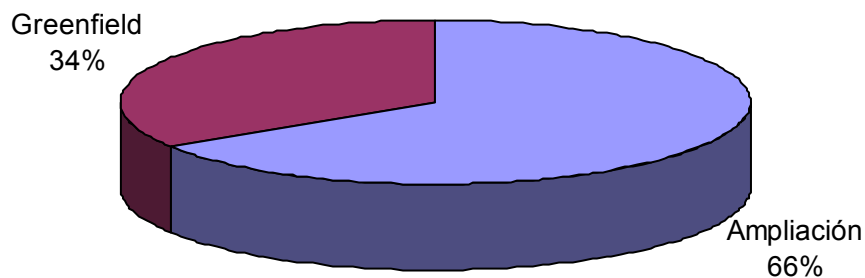
Fuente: Base de Inversiones CEP.

**1.1.- Los proyectos en Formación de Capital en el 2007**

Durante el año 2007, los anuncios de proyectos destinados a la formación de capital representaron el 71% del total alcanzando los 12.972 millones de dólares.

De ese total, 8.555 millones de dólares, se destinaron a la ampliación y mejoramiento de unidades ya existentes en tanto que 4.417 millones de dólares fueron asignados a la creación de nuevas unidades productivas (gráfico 2).

**Gráfico 2: Formación de Capital por tipo de operación, 2007**



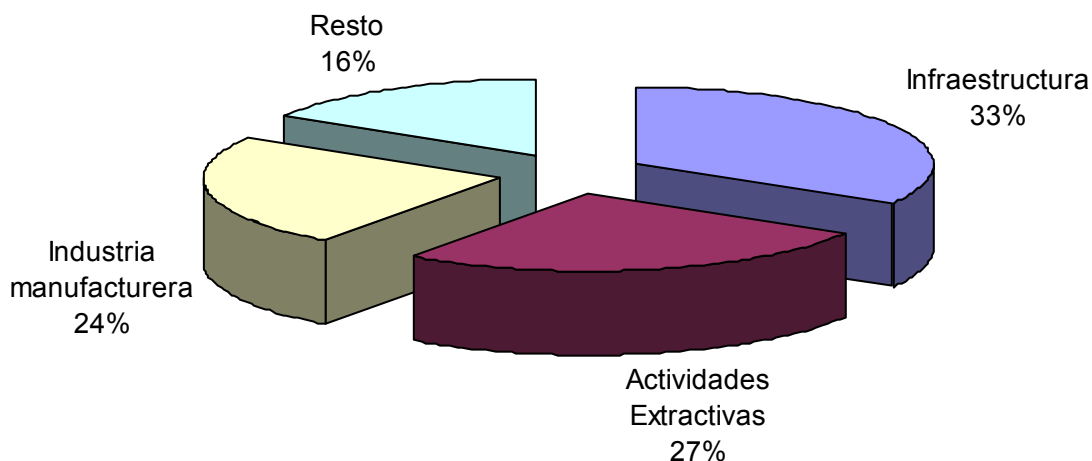
Fuente: Base de Inversiones CEP.

La distribución sectorial de las inversiones indica que los mayores montos fueron destinados a obras de infraestructura y actividades extractivas<sup>3</sup>. Estos anuncios alcanzaron los u\$s 4.321 millones (33%) y u\$s 3.473 millones (27%) respectivamente. Los anuncios de inversiones relevados para la industria manufacturera fueron de 3.098 millones de dólares, es decir el 24%, mientras que los sectores de comercio y servicios, actividades financieras y actividades primarias anunciaron inversiones por un monto de 2.080 millones de dólares, lo que representa el 16% de los anuncios de formación de capital (gráfico3).

---

<sup>3</sup> El gran peso que estas actividades poseen sobre el monto total anunciado obedece a las características propias del sector. Los proyectos llevados a cabo requieren enormes inversiones que sólo pueden ser afrontadas por los grandes holdings empresariales.

**Gráfico 3: Formación de Capital por Sector Económico, 2007**



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 superaron los 7.887 millones de dólares, en tanto que en los sectores no transables se alcanzaron los 5.085 millones de dólares (cuadro 1).

Los sectores productores de bienes transables realizaron anuncios de inversión que alcanzaron los 7.054 millones de dólares lo que corresponde al 54% del total anunciado para proyectos de formación de capital.

Los montos anunciados corresponden en su mayoría a planes dentro del sector energético, destacándose la generación de energía eléctrica, la producción de biocombustibles y por último la explotación de petróleo y gas, así como sus derivados. Los proyectos correspondientes a este último sector son los de mayor importancia, totalizando 3.352 millones de dólares, es decir, un 47% de los montos anunciados en el segmento de bienes transables. Por otra parte, dentro de los sectores productores de bienes transables también son significativos los montos anunciados en la industria manufacturera. Aquí sobresalen la industria alimenticia y de bebidas con anuncios por u\$s

778 millones, las industrias metalíferas con u\$s 656 millones, la automotriz y de autopartes (u\$s 357 millones) y la química con u\$s 297 millones.

Por último, fuera de la industria manufacturera, se destaca el sector minero con inversiones por 389 millones de dólares.

Dentro de la categoría de bienes no transables se relevaron anuncios por 1.570 millones de dólares, que representaron el 12% del total. Las inversiones más importantes se anunciaron en construcción de viviendas (1.090 millones de dólares) seguidas por rutas y caminos, y terminales de transporte, 111 y 109 millones de dólares respectivamente.

**Cuadro 1: Inversiones en Formación de capital clasificadas según su transabilidad, 2007.**

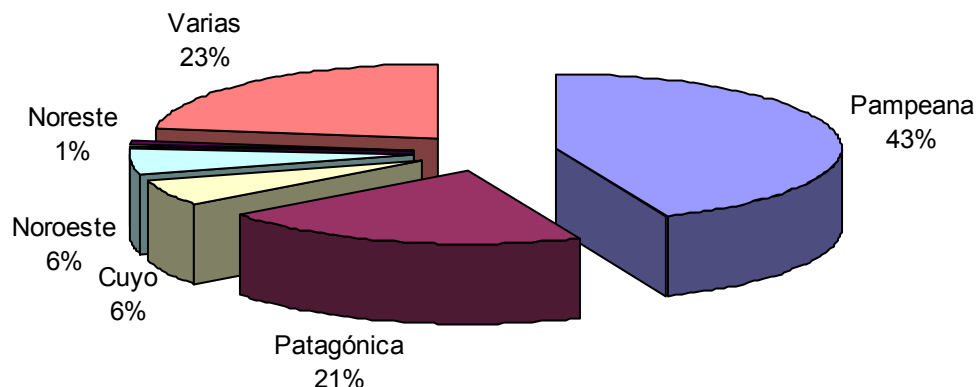
<b>Clasificación según transabilidad</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Bienes Transables	7.054	54,4%
Bienes No Transables	1.571	12,1%
Servicios No Transables	3.514	27,1%
Servicios Transables	833	6,4%
<b>TOTAL</b>	<b>12.972</b>	<b>100%</b>

Fuente: CEP, Base de Inversiones

En el sector de servicios transables, el cual recibió un 6,4% del total anunciado en formación de capital, los mayores montos fueron relevados en el rubro de hoteles y restaurantes, 430 millones de dólares, seguido por anuncios en el sector transporte por 251 millones de dólares, principalmente en transporte aéreo 101 millones de dólares.

Los anuncios de inversión en servicios no transables representaron el 27% del total en formación de capital. Las inversiones principalmente se realizaron en dos rubros, el de las comunicaciones y el comercial. En el primero los anuncios alcanzaron el 38% del total de esta categoría, unos 1.327 millones de dólares que tendieron al desarrollo tanto de la telefonía fija y móvil como también del servicio de banda ancha. En el caso del segundo, representaron un 34% del total correspondientes a 1.219 millones de dólares.

**Gráfico 4: Formación de Capital por Región, 2007**



Fuente: Base de Inversiones CEP.

Analizando la desagregación regional de los anuncios de inversión se observa que durante el año 2007 la mayor cantidad en formación de capital fue anunciada para la región pampeana, la cual representó el 43% del total. Siguió en importancia los anuncios dirigidos a la región patagónica, con el 21% del total de las inversiones, mientras que para el resto del territorio los montos anunciados fueron considerablemente menores. Cabe destacar que el 23% del total de los anuncios de inversión involucra a más de una región (gráfico 4).

A nivel provincial, Buenos Aires representó el 46% del total de anuncios en la región pampeana, es decir el 20% del total de las inversiones anunciadas a nivel nacional. En segundo lugar se encuentra la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que registró anuncios por 1.179 millones de dólares, seguida por la provincia de Santa Fe con el 20% del total para la región (cuadro 1).

Los anuncios de inversión para la provincia de Chubut significaron el 50% del total anunciado para la región patagónica. Siguiendo en importancia aparece Santa Cruz con el 26%, es decir el 5% del monto total anunciado a nivel nacional.

Por otra parte se relevaron anuncios por un monto de 527 millones de dólares para la provincia de Mendoza, que representaron el 70% del total de anuncios registrados para la zona de Cuyo. La provincia de San Juan se ubicó en segundo lugar con 213 millones de dólares seguida por San Luis con anuncios por 12 millones de dólares.

**Cuadro 2: Destino provincial de la Formación de Capital, 2007**

<b>Región</b>	<b>Provincia</b>	<b>mill u\$s</b>	<b>%</b>
Cuyo	Mendoza	527	4,1%
	San Juan	213	1,6%
	San Luis	12	0,1%
Noreste	Misiones	84	0,6%
	Chaco	38	0,3%
	Corrientes	24	0,2%
	Formosa	6	0,0%
Noroeste	Salta	297	2,3%
	Tucumán	186	1,4%
	Jujuy	126	1,0%
	Santiago del Estero	43	0,3%
	Catamarca	33	0,3%
	La Rioja	33	0,3%
Pampeana	Buenos Aires	2.586	19,9%
	C.A.B.A.	1.179	9,1%
	Santa Fe	1.137	8,8%
	Córdoba	707	5,4%
	Entre Ríos	43	0,3%
	La Pampa	14	0,1%
Patagónica	Chubut	1.355	10,4%
	Santa Cruz	700	5,4%
	Neuquén	304	2,3%
	Río Negro	216	1,7%
	Tierra del Fuego	151	1,2%
Varias	Varias	2.961	22,8%
<b>Total general</b>		<b>12.972</b>	<b>100%</b>

Fuente: Base de Inversiones CEP.

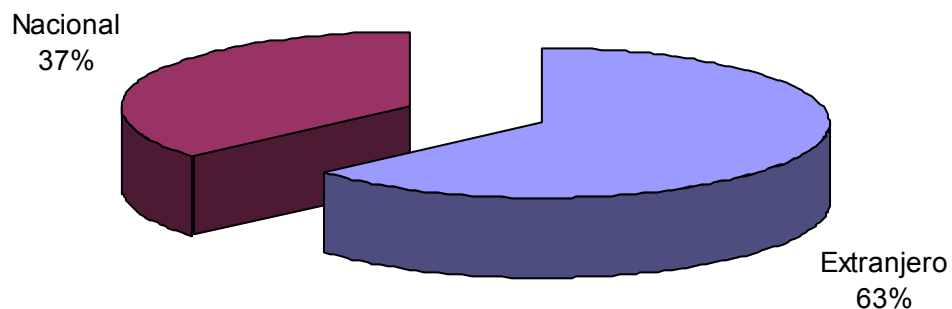
Los menores montos anunciados fueron relevados en las provincias del norte. De las provincias del noroeste, el principal destino de las inversiones fue Salta con 297 millones de dólares, representando el 41% del total anunciado para el noroeste. Tucumán le siguió en montos de anuncios con 186 millones de dólares, es decir el 26% del total de las inversiones para la región. Luego se encontraron las provincias de Jujuy, Santiago del Estero, Catamarca y La Rioja.

Por último, la región del noreste representó sólo el 1% del total de anuncios de inversiones en formación de capital para el período. La mayor cantidad de los mismos fue para la provincia de Misiones, que representó el 55% del total de anuncios para la región, seguida por Chaco, Corrientes y por último Formosa.

En cuanto al origen del capital se observó que durante el año 2007 el 37% de los anuncios registrados en formación de capital correspondieron a capitales nacionales

(gráfico 5) verificándose una tendencia creciente en la participación de capitales argentinos en el proceso inversor: La variación 2003-2007 muestra un crecimiento de 556%, muy por encima del aumento total de los anuncios en formación de capital (252%). Respecto a los principales inversores extranjeros encontramos a España, con un total de anuncios de inversión en formación de capital de U\$S 2.490 millones, seguido por Estados Unidos con U\$S 1.225 millones. Luego se encuentran Gran Bretaña U\$S 824 millones y Brasil por U\$S 759 millones.

**Gráfico 5: Formación de Capital por Origen, 2007**



Fuente: Base de Inversiones CEP.

Por otra parte, del análisis de los anuncios en el sector industrial manufacturero surge que los principales anuncios relevados para el año 2007 fueron en el rubro alimentos y bebidas (u\$s 778 millones), destacándose el segmento de Bebidas que acumuló el 52% del total de anuncios de inversión para el sector. Los principales anuncios fueron de la empresa Coca Cola, que ascendieron a 168 millones de dólares tanto para acciones vinculadas a publicidad y marketing como para modernización en infraestructura y equipos de frío. La inversión incluye las seis embotelladoras que tienen a su cargo la elaboración de la bebida y sus distintos productos en todo el país. También hubo anuncios importantes por parte de Quilmes tanto para infraestructura como para mejorar los procesos de logística, tecnología, recursos humanos y medio ambiente (cuadro 3).

En segundo lugar, se encuentra la industria automotriz que registró importantes anuncios de inversión en el sector de los automotores, alcanzando los 357 millones de dólares. La principal inversión proviene de la empresa General Motors, que fabricará en su planta de

Rosario un nuevo modelo de automóvil. La empresa Volkswagen anunció inversiones a realizarse entre 2007 y 2008 para su planta cordobesa, donde planea duplicar su capacidad actual de producción de cajas de cambio.

**Cuadro 3: Distribución por sector de los anuncios de inversiones de la industria manufacturera en Formación de Capital, 2007**

<b>Sector</b>	<b>mil u\$s</b>	<b>%</b>
Alimentos y bebidas	778	25%
Automotriz y Autopartes	357	12%
Industrias básicas de metales no ferrosos	346	11%
Industrias básicas de hierro y acero	310	10%
Químicos	297	10%
Derivados de petróleo y gas	268	9%
Materiales para la construcción	190	6%
Biocombustibles	157	5%
Textiles y prendas de vestir	87	3%
Electrónicos y electrodomésticos	73	2%
Fabricación de productos plásticos	52	2%
Celulosa y papel	49	2%
Otros	132	4%
<b>Total general</b>	<b>3.098</b>	<b>100%</b>

Fuente: Base de Inversiones CEP.

Las industrias básicas, tanto de metales no ferrosos como de hierro y acero ocuparon el tercer y cuarto lugar respectivamente. En la primera, el impulso lo dio el anuncio de Aluar para ampliar su planta de Puerto Madryn mientras que en las industrias básicas de hierro y acero los principales anuncios de inversión fueron realizados por la empresa Siderar para elevar su capacidad de producción de acero.

Dentro del sector químico se destacan los proyectos dirigidos a las ramas de los agroquímicos.

Los anuncios en derivados de petróleo y gas fueron de la empresa Repsol-YPF, dirigidos principalmente a la incorporación de nuevas tecnologías de procesos. También hubo importantes anuncios de la empresa brasileña Petrobras para ampliar sus plantas en las localidades de San Lorenzo y Puerto General San Martín.

Las inversiones en Biocombustibles se ubicaron casi en su totalidad en la provincia de Santa Fe, siendo en su mayoría pertenecientes a capitales nacionales.

## 2.- Las Fusiones y Adquisiciones en el 2007.

El proceso de fusiones y adquisiciones (F&A) relevado muestra una caída del 28% respecto a las cifras anunciadas durante el 2006, si bien la cantidad de anuncios fue mayor. Asimismo, aumentó la participación de capitales nacionales en la estructura de fusiones y adquisiciones pasando de 30% en 2006 al 35% en 2007 (cuadro 4).

### Cuadro 4: Fusiones y adquisiciones en la economía argentina: origen de los adquirentes.

Origen de Capital	2004			2005			2006			2007		
	Cantidad	Mill u\$s	Part. %	Cantidad	Mill u\$s	Part. %	Cantidad	Mill u\$s	Part. %	Cantidad	Mill u\$s	Part. %
Extranjero	56	2.112	76%	69	3.901	85%	84	5.302	70%	91	3.545	65%
Nacional	53	670	24%	73	691	15%	68	2.299	30%	83	1.880	35%
<b>Total general</b>	<b>109</b>	<b>2.781</b>	<b>100%</b>	<b>142</b>	<b>4.592</b>	<b>100%</b>	<b>152</b>	<b>7.601</b>	<b>100%</b>	<b>174</b>	<b>5.425</b>	<b>100%</b>

Fuente: CEP, base de Inversiones

El proceso de adquisición y fusión de empresas en Argentina fue modificándose desde la salida de la convertibilidad. En este sentido, inmediatamente luego de la devaluación del peso, los capitales extranjeros mostraron un mayor dinamismo al momento de adquirir empresas tanto en poder de locales como empresas extranjeras que se retiraban de la plaza local.

A partir del año 2004, las empresas nacionales comenzaron a tener un rol más dinámico en las fusiones y adquisiciones registrando un aumento sostenido en montos absolutos. La mayor parte de estos capitales se dirigió a la adquisición de empresas vinculadas a infraestructura, como fue la compra por parte de Pampa Holding de una central eléctrica perteneciente a Edenor. Entre las operaciones de capitales extranjeros se encuentra la venta de Imagen Satelital SA, en manos venezolanas, a la estadounidense Turner Broadcasting System, propiedad de Ted Turner.

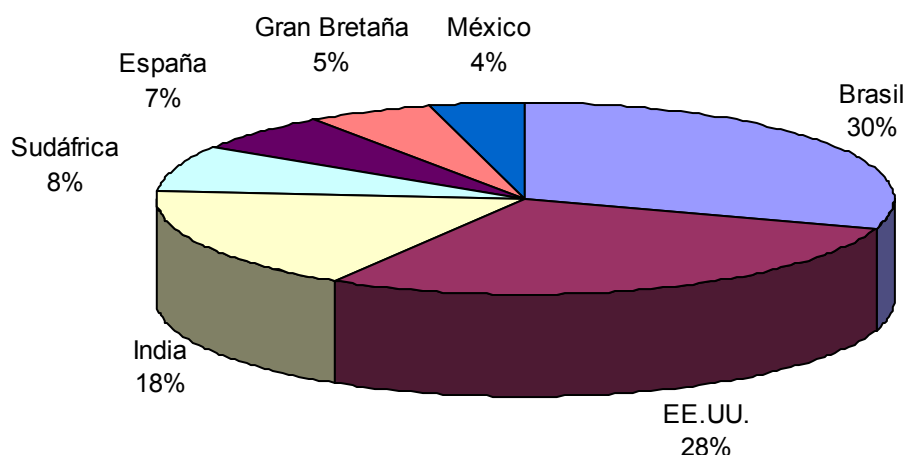
### Cuadro 4: Destino sectorial de las F&A

SECTOR	mill u\$s	%
Total general	5.425	100%
Infraestructura	1.748	32%
Industria manufacturera	1.570	29%
Comercio y Servicios	1.555	29%
Financiero	321	6%
Actividades Primarias	142	3%
Actividades Extractivas	89	2%

Fuente: Base de Anuncios de Inversión CEP

Otra actividad con fuerte presencia de capitales nacionales fue comercio y servicios, donde la compra más importante fue anunciada por la nacional IRSA, quien informó la adquisición del paquete accionario de su socio chileno, Parque Arauco, en Alto Palermo Centros Comerciales. Esta firma realizó numerosas adquisiciones durante el año 2007 como la compra de los tradicionales edificios Bouchard Plaza y República.

**Gráfico 6: Fusiones y Adquisiciones de firmas extranjeras por país de origen, 2007**



Fuente: Base de Inversiones CEP.

Brasil concentró un 30% del total de las adquisiciones anunciando operaciones por un monto de 982 millones de dólares (Gráfico 6). Las principales actividades a las que se orientaron los capitales fueron las vinculadas a frigoríficos y envasados de carne, agrupadas bajo Alimentos y Bebidas junto a servicios vinculados a la industria petrolera donde el grupo brasileño GP Investments adquirió Pride International. Estados Unidos se ubicó en segundo lugar, con anuncios en adquisiciones por 924 millones de dólares, siendo los sectores preferidos comunicaciones, destacándose la compra a Daniel Hadad del 80% de canal 9 y la adquisición de Claxson (empresa venezolana) por parte de Turner Broadcasting System. En el rubro energía eléctrica se registró la venta de DE Shaw (perteneciente a capitales norteamericanos) a la empresa Fintech Advisory. La venta de Emersa, firma que concentra las distribuidoras eléctricas de Salta, San Luis y La Rioja, perteneciente a GPU Argentina (de origen estadounidense) fue adquirida por el consorcio integrado por los grupos GP Morgan, DE Shaw y Whitewater. En el rubro comercio se

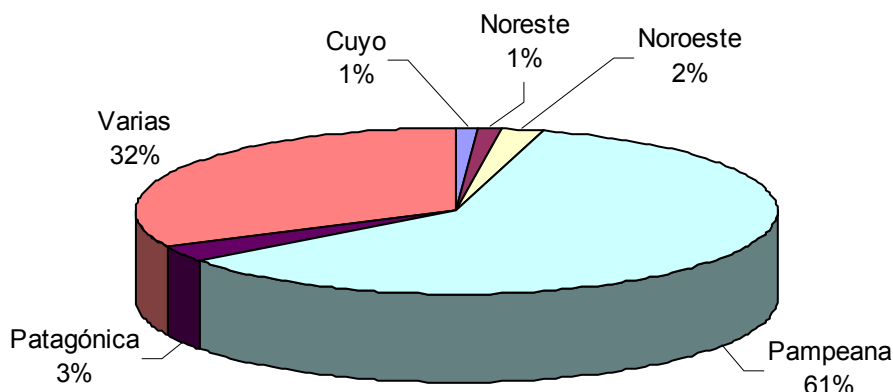
destaca la venta de los Villages Cinemas al grupo Carval Investors y la cadena de supermercados San José al grupo Walt Mart.

La principal adquisición India corresponde a la compra de la argentina Acindar por parte de AcelorMittal, empresa clasificada en el rubro de industrias básicas de hierro y acero.

Los servicios bancarios y financieros fueron el destino de las adquisiciones sudafricanas, donde la principal operación fue el anuncio de la adquisición de la marca Argencard (licenciataria de Mastercard), posicionada como la segunda emisora de tarjetas de crédito en el país. Las inversiones españolas adquirieron firmas en el sector de energía eléctrica y provisión de gas mientras México tuvo una fuerte presencia en el sector editorial, donde Televisa adquirió Editorial Atlántida. Por último, los capitales de origen inglés tuvieron presencia en el sector de cueros y energía eléctrica.

Al analizar de manera agregada la distribución sectorial de los anuncios relevados en fusiones y adquisiciones se observa que se concentraron en los sectores de Infraestructura, Industria Manufacturera y Comercio y Servicios. El traspaso de activos en el sector financiero, así como de actividades primarias y extractivas fue muy bajo en comparación con los sectores antes mencionados.

**Gráfico 7. Distribución regional de los anuncios de fusiones y adquisiciones, 2007.**



Fuente: Base de Inversiones CEP

De la distribución regional surge que los principales anuncios, al igual que las inversiones en formación de capital, se encontraron en la región pampeana. En particular, se anunciaron operaciones por u\$s 3.270 millones donde la Ciudad Autónoma de Buenos Aires representó el 39% y la provincia de Buenos Aires el 34% del total de anuncios en este concepto.

Los anuncios que tuvieron como destino varias provincias representaron un 32% del total, principalmente por la compra de activos que tienen presencia en todo el territorio nacional. A diferencia de lo acontecido en formación de capital, los anuncios de adquisiciones para la región patagónica fueron muy bajos, siendo el monto relevado de u\$s 173 millones, de donde el 86% se registró en la provincia de Neuquén. Las zonas del norte del país, así como Cuyo registraron valores muy bajos en este tipo de operaciones.

### **3.- Los Proyectos que se vienen**

El proceso de expansión en la inversión no ha aminorado su marcha y de acuerdo a los datos recolectados en la base de inversiones para el primer trimestre del año 2008 se espera que el balance para este año continúe siendo positivo.

Considerando sólo el primer trimestre de 2008 el total de los anuncios de inversión alcanza los 12.226 millones de dólares, lo que significa un 67% del total anunciado durante todo el 2007. Este total está compuesto por 1.323 millones en fusiones y adquisiciones y 10.903 millones en formación de capital, representando estos últimos al 86% del monto anunciado en formación de capital durante todo el año anterior.

En lo que respecta a los proyectos de infraestructura tres sectores acaparan la mayoría de los anuncios: la construcción, las comunicaciones y el de la energía eléctrica.

El primero se caracteriza por numerosos emprendimientos dentro del rubro de viviendas y barrios privados, muchos de los cuales iniciaron sus obras durante el 2007 y se espera que sean inaugurados durante este año.

En cuanto al segundo, los mayores anuncios fueron realizados por Telefónica y la empresa Claro, las cuales están apostando a expandirse en el mercado de la telefonía móvil. A su vez la firma española se comprometió a invertir en el mercado de las comunicaciones de banda ancha.

Por último, dentro del sector de energía eléctrica se aprecia que los proyectos son en su amplia mayoría de origen nacional y apuntan a una ampliación en la capacidad productiva; sobresale la presencia de Pampa Holding, a través de su participación en Edenor o en la Central Térmica Güemes, o del Grupo Albanesi en la central térmica Maranzana, entre otros.

Dentro de las actividades extractivas se observa que casi en su totalidad los anuncios corresponden a inversiones petroleras por un total que se aproxima a los 11.200 millones

de dólares en un período de que abarca desde el 2008 hasta el 2012. A su vez, entran en consideración aquellos proyectos que fueron anunciados años anteriores al corriente y que de acuerdo a la metodología utilizada impactan este año, tales como el compromiso de inversiones en la provincia de Chubut y de Santa Cruz.

Los anuncios realizados por las automotrices corresponden en gran medida a procesos iniciados en el 2007 que apuntan tanto a ampliar la capacidad producida por sus plantas como al desarrollo y producción de nuevos modelos. Entre otras, se destacan Volkswagen que por primera vez en su historia fabricará una pick up o el caso de General Motors que fabricará una nueva pick up junto con un nuevo modelo de auto.

El total de las inversiones proyectadas de las industrias de metales básicas se concentran en tres empresas nacionales, Siderar que realiza un proyecto para ampliar su fábrica de acero, Aceros Zapla que busca levantar una planta de colada en Jujuy y por último Aluar que está llevando adelante obras para ampliar su planta productora de aluminio.

Los proyectos en comercios y servicios son numerosos y variados, se observa una fuerte expansión de las grandes cadenas comerciales Carrefour, Cencosud y Wal-Mart, las cuales proyectan instalarse a lo largo del país a través de la inauguración de super e hipermercados, también es destacable el fuerte impulso en la construcción de shoppings y centros comerciales la mayoría de los cuales, como es de esperar, se ubicarán en zonas de mayor poder adquisitivo, tales como la provincia de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. Acompañando al notable desarrollo turístico experimentado por el país dentro del sector hotelero existen una gran cantidad de proyectos en marcha y se proyecta la construcción de otros tantos a partir de este año.

## Síntesis

- El monto total de anuncios relevados por la Base de Inversiones del CEP, para el 2007, fue de 18.396 millones de dólares, manteniendo, así, similares niveles al 2006. El 71% 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 33%, seguidos por actividades extractivas que representaron el 27% y los anuncios en industria manufacturera que ascendieron al 24% del total registrado.
- El 54,4% de los anuncios en formación de capital se dirigieron a actividades de Bienes Transables, seguidos por Servicios no Transables que representaron el 27,1% del total anunciado. Detrás se ubicaron anuncios en Bienes no Transables (12,1%) y por último en Servicios Transables (6,4%).
- 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 24% fue para el rubro Alimentos y Bebidas, seguido por Automotriz y Autopartes e Industrias Básicas de Hierro y Acero con el 12% cada una.
- Los anuncios relevados para operaciones de Fusiones y Adquisiciones de empresas registraron una baja del 29% en el 2007 en relación al 2006. La participación de capitales nacionales continuó con su tendencia ascendente pasando del 30% en el 2006 al 35% en el 2007.
- Los principales países inversores en Fusiones y Adquisiciones fueron Brasil con el 30% de los anuncios, seguido por Estados Unidos con el 28%, India con el 18% y luego Sudáfrica, España, Gran Bretaña y México.
- Los anuncios de inversión para el primer trimestre de 2008 alcanzan los 12.226 millones de dólares lo que representa un 67% del total anunciado para el 2007. Este monto está compuesto por 1.323 millones en fusiones y adquisiciones, y 10.903 millones en formación de capital.