

**INVERSIÓN DE FIRMAS
EXTRANJERAS (IFE)
EN ARGENTINA**

RESULTADOS AÑO 2005

ENERO 2006

CEP – BASE DE INVERSIONES

Base de Inversiones CEP

Inversión de Firmas Extranjeras (IFE)

Resultados preliminares del año 2005¹

De acuerdo con los datos que releva sistemáticamente la Base de Inversiones CEP, a lo largo del año 2005 las empresas extranjeras anunciaron proyectos de inversión en el país por un total de u\$s 10.208 millones. La mayor parte de dichos desembolsos, u\$s 6.320 millones (62% del total) tienen como destino la formación de capital, en tanto que los restantes u\$s 3.888 millones tuvieron como objetivo la adquisición de empresas, representando el otro 38% del total invertido.

Entre las operaciones de formación de capital, los anuncios indican que las empresas extranjeras se orientaron mayoritariamente a la ampliación de unidades existentes para lo cual destinaron alrededor de u\$s 5.299 millones. En tanto que destinaron u\$s 1.020,6 millones a la creación de nuevas unidades (greenfield).

El país que realizó mayores desembolsos fue España, con proyectos por más de u\$s 2.168 millones, lo que representa el 37% del total invertido. Las inversiones en formación de capital de este país estuvo mayormente concentrada en el sector de infraestructura aunque también son muy significativas las inversiones en las actividades extractivas. Lo siguió en orden de importancia Estados Unidos, cuyas inversiones superaron los u\$s 1.230 millones, con el 20% del total y también se dirigieron fundamentalmente a los sectores de actividades extractivas y de infraestructura. Luego Francia y Brasil se ubican en el tercer y cuarto lugar, con un porcentaje de participación de 11% y 7% respectivamente. Por último, México y Canadá, con una participación 5% y 4% respectivamente, cierran las posiciones más destacadas de países inversores.

En lo que respecta a la distribución sectorial de la IFE en formación de capital, se observa una alta concentración, que alcanza a alrededor del 90% del total anunciado en tres grandes sectores; ellos son las actividades extractivas (37%), infraestructura (33%) y la industria manufacturera (21%). Tomados en conjunto, estos tres grandes sectores recibieron montos superiores a los u\$s 5.700 millones. Por su parte, le sigue en importancia el rubro comercio y servicios con desembolsos que alcanzan casi los u\$s 555 millones, equivalentes al 8.8% del total invertido. Finalmente, con una menor participación se ubicaron las actividades primarias y el sector financiero, que en conjunto recibieron inversiones por casi u\$s 25 millones.

Cabe destacar, sobre el punto anterior, la mayor relevancia que cobraron en este período la infraestructura y la industria manufacturera en detrimento de las actividades extractivas, si se compara con los anuncios registrados durante todo el año 2004. Mientras que en dicho período las actividades extractivas representaron el 42%, la infraestructura el 30% del total invertido y la industria el 17%, los anuncios correspondientes al período 2005 en

¹ Los datos incluidos en el presente informe incluyen tanto los proyectos de años anteriores como los anuncios realizados en el 2005, ambos a materializarse en el 2005. Datos provisorios.

su conjunto muestran que la infraestructura y la industria manufacturera elevan su participación a 33% y 21%, respectivamente. Como contrapartida, las actividades extractivas perdieron terreno, pasando de 42% para todo el 2004 a 37% en el 2005.

Los principales sectores receptores de inversiones dentro del sector de infraestructura fueron el sector de comunicaciones y de transporte que acumulan un 68% de monto total de las inversiones en esta actividad en el 2005. Por su parte, en la industria manufacturera se verificaron importantes inversiones en los sectores de alimentos y bebidas, la rama automotriz y autopartes, refinación de petróleo, químicos y siderurgia.²

Por otro lado, analizando los datos de IFE en formación de capital se observa una tendencia a aumentar la capacidad en aquéllos sectores transables de la economía. Así, hasta el 2001 las empresas extranjeras orientaban, en promedio, cerca del 50% de sus inversiones hacia los sectores productores de bienes y servicios transables, en el año 2005 ese porcentaje aumentó hasta alcanzar el 70% -aunque en el año 2004 esta proporción ascendió al 76%-.

Así, puede decirse que las inversiones de las empresas extranjeras en Argentina se han concentrado en el año 2005 en los sectores de energía, infraestructura y en dentro de la industria manufacturera en los sectores de bienes de transables internacionalmente.

La distribución geográfica de las IFE se orientó fuertemente hacia la región pampeana, seguida por la región patagónica y Cuyo. Estas tres regiones representaron el 62% de las inversiones. La provincia con mayores desembolsos fue Buenos Aires, seguida por Neuquén y Santa Fe. Entre el cuarto y sexto lugar se ubicaron la ciudad de Buenos Aires, Santa Cruz y Mendoza, en ese orden.

3.- Los Proyectos que se vienen

Luego de la importante recuperación económica ocurrida desde la salida del régimen de convertibilidad, en el año 2005 se verificaron tasas de incremento de la actividad económica que consolidaron el camino de crecimiento emprendido. En este marco, diversos sectores productivos vienen realizando importantes inversiones con el objeto de expandir sus capacidades productivas; es decir, destinadas a la formación de capital, entendida como tal tanto la ampliación del capital existente como así también la creación de unidades productivas nuevas. Durante el 2005 este tipo de inversiones, para el total de las firmas nacionales y extranjeras, movió montos por u\$s 9.400 millones. Para el año 2006³ ya se están llevando adelante o continúan en ejecución inversiones por u\$s 6.516 millones. A esto deberá sumarse los proyectos que las empresas realicen a lo largo de 2006, no incluidos en la cifra anterior. Esto quiere decir que sólo por continuación de los proyectos iniciados y/o anunciados en el año 2005 y en períodos anteriores, para el año que comienza ya estarían confirmadas inversiones por un monto equivalente al 70% del total verificado en el 2005.

² Algunas de estas actividades cuentan hoy –según datos del INDEC- con elevados niveles de uso de la capacidad instalada.

³ Los datos presentados en este estudio comprenden los proyectos de años anteriores como así también los anuncios realizados a lo largo de año 2005, a materializarse en el 2006. En algunos casos, como la ejecución de las obras demanda un plazo superior a un año, los montos son asignados de acuerdo a la duración del proyecto. Por otra parte, dado que las F&A no son anunciadas con anticipación, en el presente apartado sólo se incluyen los proyectos que se destinan a Formación de Capital.

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 llevado a cabo.

Dentro de las inversiones a realizarse en el 2006 en Formación de capital, los principales proyectos estarán destinados a la infraestructura (38%), a la industria manufacturera (28%), actividades extractivas (25%), comercio y servicios (8%), y sector financiero y actividades primarias en menor medida.

Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) por tipo de operación

En millones de dólares

ORIGEN DE CAPITAL	Extranjero	Año	Tipo de operación		TOTAL
			Fusiones y Adquisiciones	Formación de Capital	
		1998	8.954	13.392	22.346
		1999	19.538	12.018	31.556
		2000	14.566	12.343	26.909
		2001	5.290	10.852	16.142
		2002	1.722	769	2.491
		2003	1.115	2.319	3.434
		2004	2.131	6.742	8.873
		2005	3.888	6.320	10.208

* Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados en todo el año 2005. Datos provisorios.

Fuente: CEP, Base de Inversiones.

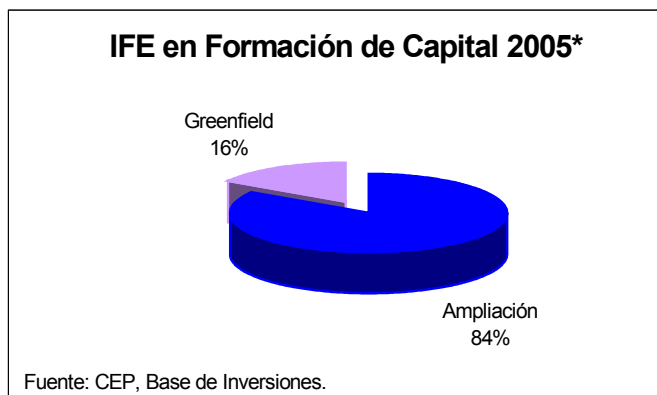
Inversión de firmas extranjeras (IFE) en Formación de Capital 2005*

En millones de u\$s

Formación de Capital	2005*
Ampliación	5.299,2
Greenfield	1.020,6
TOTAL	6.320

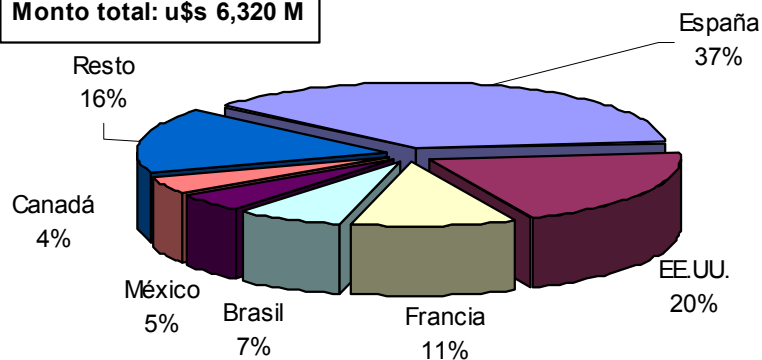
*Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados en todo el año 2005. Datos provisorios.

Fuente: CEP, Base de Inversiones.



País de origen de las IFE en formación de capital 2005*

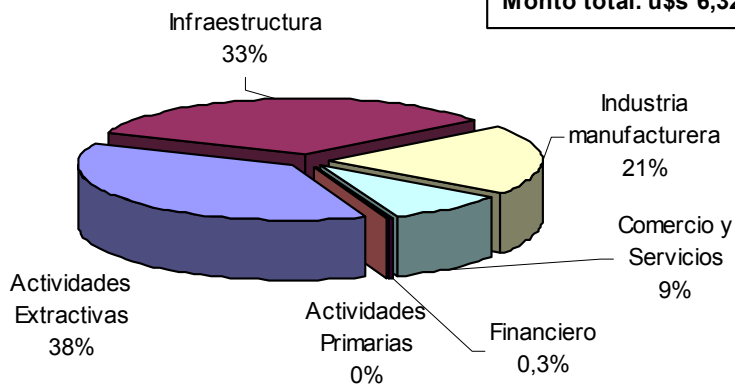
Monto total: u\$s 6,320 M



*Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados en todo el año 2005. Datos provisorios.
Fuente: CEP, Base de Inversiones.

Destino sectorial de las IFE en formación de capital 2005*

Monto total: u\$s 6,320 M



*Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados en todo el año 2005. Datos provisorios.
Fuente: CEP, Base de Inversiones.

Destino sectorial de las IFE en formación de capital por sector económico 2005*

En millones de u\$s

Gran Sector	Sector	Total
Actividades Extractivas	Petróleo y gas	2058,1
	Minería	297,7
Total Actividades Extractivas		2355,8
Infraestructura	Comunicaciones	1058,1
	Transporte	340,4
	Energía eléctrica	265,9
	Construcción	208,6
	Oleoductos, gasoductos y polductos	140,3
	Agua y saneamiento	47,2
	Provisión de gas	0,9
Total Infraestructura		2061,2
Industria manufacturera	Alimentos y bebidas	391,4
	Automotriz y Autopartes	290,8
	Derivados de petróleo y gas	197,6
	Químicos	175,1
	Industrias básicas de hierro y acero	52,0
	Otras industrias manufactureras	45,7
	Fabricación de productos plásticos	32,7
	Fabricación de productos de caucho	29,5
	Petroquímica	29,2
	Electrónicos y electrodomésticos	20,5
	Textiles y prendas de vestir	13,5
	Editoriales e imprentas	12,4
	Materiales para la construcción	12,0
	Celulosa y papel	9,3
	Maquinaria y Equipo	5,5
	Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	3,1
	Procesamiento de minerales no metálicos	0,2
Total Industria manufacturera		1320,5
Comercio y Servicios	Comercio	293,2
	Hoteles y restaurantes	127,5
	Otros servicios	77,8
	Servicios de entretenimiento	53,1
	Medicina prepaga	3,2
	Educación	3,1
Total Comercio y Servicios		557,9
Actividades Primarias	Agricultura, ganadería y pesca	7,0
Total Actividades Primarias		7,0
Financiero	Bancos y servicios financieros	12,0
	Seguros, ART y AFJP	6,2
Total Financiero		18,2
Total general		6320,5

*Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados durante todo el año 2005. Datos provisorios.

Fuente: CEP, Base de Inversiones.

Destino sectorial y país de origen de las IFE en formación de capital 2005*

En millones de u\$s

País	Actividades Extractivas	Infraestructura	Industria manufacturera	Comercio y Servicios	Actividades Primarias	Financiero	Total general	% del Total
España	932,2	1.067,0	257,2	133,6	1,3	3,5	2.394,9	37,9%
EE.UU.	381,0	407,1	279,0	123,4	5,0	10,5	1.206,0	19,1%
Francia	361,3	47,6	221,7	36,2		0,7	667,4	10,6%
Brasil	307,2	8,9	123,6	0,5			440,2	7,0%
México		288,5		12,7			301,2	4,8%
Canadá	239,8	2,0	20,1	1,0			262,9	4,2%
Chile		70,0	38,2	59,3			167,5	2,6%
Italia		92,1	55,1	6,4	0,6		154,2	2,4%
Alemania	51,6	5,0	87,5	0,8			144,8	2,3%
China	8,0	12,5	4,9	80,8			106,3	1,7%
Gran Bretaña	29,6	0,9	55,7			3,5	89,6	1,4%
Holanda		6,5	16,2	62,8			85,5	1,4%
Japón	0,7		57,0	13,3			71,0	1,1%
Suiza	12,8		39,8	3,0			55,5	0,9%
Australia	31,7	12,0					43,7	0,7%
Uruguay			13,2	16,6			29,9	0,5%
Bélgica		4,5	20,0	1,5			26,0	0,4%
Suecia			15,0				15,0	0,2%
Luxemburgo		7,5					7,5	0,1%
Malasia				4,0			4,0	0,1%
Venezuela		3,3					3,3	0,1%
Austria			2,5				2,5	0,0%
Corea			1,5				1,5	0,0%
Puerto Rico			0,0	1,4			1,4	0,0%
Dinamarca			1,2				1,2	0,0%
Irlanda		1,0					1,0	0,0%
Portugal			0,8				0,8	0,0%
Andorra				0,7			0,7	0,0%
indeterminado		25,0	10,4				35,4	0,6%
Total general	2.355,8	2.061,2	1.320,5	557,9	7,0	18,2	6.320,5	100%

*Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados durante el año 2005. Datos provisorios.

Fuente: CEP, Base de Inversiones.

Destino sectorial y provincial de las IFE en formación de capital 2005*

En millones de u\$s

Provincia	Actividades Extractivas	Infraestructura	Industria manufacturera	Comercio y Servicios	Actividades Primarias	Financiero	Total general	% del Total
Buenos Aires		566,2	623,0	76,8		1,4	1.267,4	20%
Neuquén	406,8	5,0	4,5	58,7			475,0	8%
Santa Fe	34,0	57,0	334,7	13,7	5,0	0,1	444,6	7%
Ciudad de Buenos Aires	10,2	206,3	16,9	161,7		6,0	401,1	6%
Santa Cruz	330,8			4,1		0,1	335,0	5%
Mendoza	192,7	9,0	82,6	10,9		0,3	295,4	5%
Córdoba	2,4	41,6	120,9	49,8	1,3	0,1	216,2	3%
Tierra del Fuego	142,2		11,0	6,6			159,8	3%
San Juan	123,7	5,7	13,0	2,1			144,5	2%
Chubut	109,4		7,5	11,6	0,6		129,1	2%
Salta	41,8		5,9	13,8			61,5	1%
Río Negro	27,2	5,7	2,1	1,1			36,0	1%
Jujuy	25,5		0,0	2,0			27,5	0%
San Luis			0,3	14,9			15,2	0%
Catamarca	13,3						13,3	0%
Misiones				12,5			12,5	0%
La Rioja	5,0		0,0	0,0			5,0	0%
Tucumán				4,4			4,4	0%
Formosa	2,1		0,0				2,2	0%
Santiago del Estero			2,1				2,1	0%
Chaco				0,5			0,5	0%
Rosario				0,3			0,3	0%
Varias indeterminadas	888,8	1.164,6	93,5	107,2		10,3	2.264,2	36%
			2,6	5,2			7,8	0,1%
Total general	2.355,8	2.061,2	1.320,5	557,9	7,0	18,2	6.320,5	100%

*Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados durante todo el año 2005. Datos provisorios.

Fuente: CEP, Base de Inversiones.