

Inversión extranjera directa en el país

El ingreso de capitales cayó a uno de los niveles más bajos en 2024, pese al giro económico libremercadista del nuevo gobierno.

Las expectativas generadas por el programa pro-mercado impulsado desde el inicio de su gestión por el presidente JGM todavía no fueron suficientes para motorizar inversiones extranjeras en el sector real de la economía que registra el flujo más bajo de la historia en 2024 (incluso considerando el potencial de industrias como el *shale oil & gas* en Vaca Muerta y la minería).

Tampoco las iniciativas generadas por el RIGI han sido importantes hasta el momento y su impacto seguramente dependerá del contexto económico y los resultados electorales. A pesar que las empresas extranjeras observan con interés el rumbo económico del país, destacando el orden fiscal y la desaceleración de la inflación. Si bien se multiplican las consultas a grandes estudios jurídicos aún no se concretaron decisiones de inversión significativas. En el sector privado coinciden en que hay dos factores centrales que deben resolverse para que el respaldo a Milei se traduzca en ingreso de capitales:

- 1) la eliminación del cepo cambiario y sus condiciones y
- 2) el resultado de las elecciones legislativas de 2025.

Definiciones

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** y las **Inversiones en Cartera** son dos conceptos claves en la cuenta de inversión extranjera para no residentes, pero difieren en su alcance y medición. La **IED, también llamada inversión directa**, representa el flujo de capital que tiene por objetivo ejercer control sobre la gestión de una empresa en otro país. Por otro lado, las **Inversiones en Cartera** son la compra de activos financieros como acciones o bonos con el objetivo de generar rentabilidad o aumentar su valor.

En detalle:

1. Inversión Extranjera Directa (IED): Se trata de una inversión que permite al inversor tener un grado de control sobre la gestión de la empresa extranjera. Estas inversiones pueden ser nuevas empresas, adquisición de participaciones significativas en empresas locales o reinversión de utilidades y son las transacciones registradas durante un período específico. La IED es un flujo de capital importante que contribuye al crecimiento económico y al desarrollo de los países receptores.

2. Las Inversiones en Cartera (IC): Son transacciones que implican títulos de deuda o participación en el capital, distintos de las inversiones directas, y se contabilizan en la cuenta financiera de la balanza de pagos. En resumen, la inversión de cartera refleja los flujos de capital asociados al interés de tener un rendimiento financiero por medio de la tenencia de instrumentos que se negocian en los mercados de bonos o de acciones no vinculados al manejo de la empresa. Esto permite al inversor entrar y salir de ese mercado con la sola compra o venta de dichos instrumentos (bonos y acciones).

Diferencias clave:

En la balanza de pagos, la diferencia entre inversiones en cartera (IC) y la Inversión Extranjera Directa (IED) radica en el grado de control e influencia que el inversionista ejerce sobre la empresa en la que invierte. La IC implica la compra de acciones, bonos u otros instrumentos financieros sin el objetivo de controlar la gestión de la empresa. Por otro lado, la IED implica la adquisición de activos extranjeros con el propósito de ejercer un control o influencia significativa sobre la gestión de la empresa.

En resumen, la IED es una inversión activa que busca el control o influencia sobre la gestión de la empresa, mientras que la IC es una inversión financiera pasiva que se caracteriza por ser una inversión que puede entrar y salir rápidamente de un país, a menudo con fines especulativo.

Nivel de la IED/IC en Argentina

Si revisamos el Cuadro 1/1 podemos observar cómo se desenvuelve **la cuenta de inversión extranjera**. Los datos del INDEC muestran con claridad los efectos negativos de los controles de capital y la inestabilidad macroeconómica sobre la atracción de divisas. En 2024, el primer año de gestión de Milei, La IC se redujo, se achicaron pasivos, llegando a los U\$S -3.161

millones. La reducción en los pasivos externos se explica por una disminución en las tenencias de no residentes de títulos de deuda del gobierno general y del banco central, originadas tanto por amortizaciones y por operaciones en el mercado secundario.

Los flujos de inversión ofrecen una relación directa con la existencia o no de cepo cambiario. Entre 2016 y 2018 (años sin restricciones al dólar) la IC creció sostenidamente, alcanzando picos como en 2017 (US\$ 41.4024 millones). Con la implementación del cepo antes del 2016 y luego del 2019, la entrada de capitales comenzó a descender incluso como vemos en el cuadro los montos se desplomaron.

Inversión Externa Directa (IED) - Flujo y stock en Mill US\$

Período	1. Inversiones en cartera (pasivos netos incurridos)	2. Flujo de IED (pasivos netos incurridos)	% del PIB	3. Stock de IED	% del PIB
2006	8.500	5.537	2,4	59.882	36,3
2007	8.642	6.473	2,2	66.226	33,2
2008	-5.723	9.726	2,7	75.235	32,3
2009	-1.508	4.017	1,2	78.205	27,2
2010	2.676	11.333	2,7	85.591	23,5
2011	-248	10.840	2,1	92.295	27,6
2012	115	15.324	2,6	98.706	23,2
2013	929	9.822	1,6	88.338	16,7
2014	-2.365	5.065	0,9	89.716	15,5
2015	530	11.759	1,8	79.773	13,0
2016	36.053	3.260	0,6	74.868	13,3
2017	41.424	11.517	1,8	80.700	12,6
2018	13.091	11.717	2,2	72.589	13,0
2019	-5.004	6.649	1,5	70.458	10,9
2020	-4.551	4.884	1,3	85.269	16,2
2021	-3.446	6.658	1,4	99.995	22,4
2022	-5.084	15.201	2,4	116.627	30,3
2023	-4.215	23.866	3,7	130.302	26,8
2024	-3.161	11.431	1,8	175.538	27,7

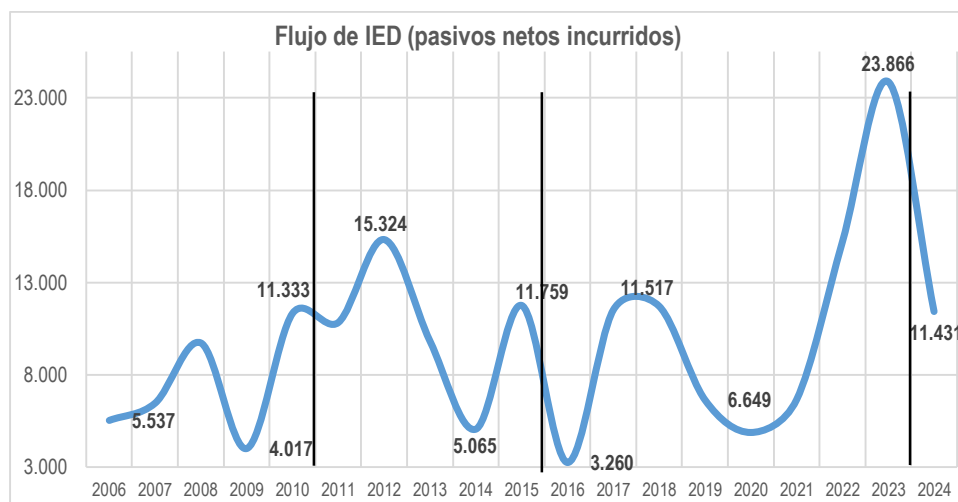
Fuente: INDEC y BCRA

El Cuadro 1/2 indica el flujo de **Inversión Extranjera Directa (IED)** y se muestran también con claridad los efectos negativos de los controles de capital y la inestabilidad macroeconómica sobre la atracción de divisas. En 2024, el primer año de gestión de Milei, la IED alcanzó los US\$ 11.431 millones. En cambio en 2023 argentina logró las mayores entradas de IED desde 1999, al alcanzar los US\$ 23.866 millones, lo que representa un crecimiento del 57% en comparación con el año anterior.

Este aumento significativo permitió que la Argentina se consolidara como el tercer mayor receptor de IED en América Latina y el Caribe en 2023, con un 13% del total. A partir del 2020 (ver gráfico) después de la pandemia se observa un crecimiento acelerado del flujo de inversiones que pasó de US\$ 6.649 mill hasta US\$ 23.866 mill en el 2023.

Hay en el caso argentino dificultades que distorsionan (elevándolos artificialmente) los datos anuales en comparación con sus vecinos, por los peculiares marcos regulativos: en 2023, por caso, la Argentina aparece como incrementando su flujo de IED pero con bajísimos aportes de capital y la razón de ello es que las restricciones cambiarias han obligado a las empresas extranjeras en nuestro país a administrar transitoriamente la imposibilidad de remitir utilidades a través de forzados préstamos o reinversiones y un prolongado cepo cambiario.

La mayor parte, un 70% aproximadamente (US\$ 8.000 mill), se refiere a “participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión” que son conocidas como acciones o partes sociales, representan la propiedad de una empresa. El resto son instrumentos de deuda.



Stock de IED en Argentina

Estados Unidos se ubicó como el principal origen de la IED en Argentina en el 2024, con un stock de US\$ 29.445 millones, que representó un 17% del total de tenencias. En segundo lugar, se encontró España, con una posición pasiva bruta de US\$ 26.805 millones (15% del total), y en tercera posición Países Bajos, con US\$ 21.011 millones (12% del total). **Esos tres países concentraron el 44% del stock de IED en Argentina.**

El flujo de IED se diferencia del **stock de IED** del cuadro 1/3 que es un valor acumulado de la inversión extranjera directa al final de un período específico.

El stock de inversión extranjera directa (IED) **hundido** en el mundo define el grado de globalización de una economía. Los países son más o menos abiertos, o entablan relaciones más intensas con uno u otros socios, o son más multilateralitas o menos, en función de diversas influencias, y dentro de ellas la inversión externa recibida y sus cualidades.

La posición de **inversión extranjera hundida** en un país influye sobre ese país en el adelanto tecnológico, la participación en cadenas internaciones de valor, la presencia de empresas líderes, la capacidad exportadora, y en sus alianzas. Porque además define una cadena de intereses diplomáticos que detrás de las empresas actúan en función del origen de las empresas.

Conclusiones

Las inversiones extranjeras directas en Latinoamérica cayeron un -9,9% en 2023, en un contexto de caída a nivel global. La disminución de los flujos de IED recibidos por Brasil (-14%) y México (-23%), los dos países con mayor participación en las entradas totales, explica, en gran medida, este resultado. Estos dos países, junto con Argentina, Chile y Colombia, fueron, de manera destacada, los principales receptores de inversiones extranjeras.

El principal sector de destino de la IED fue “Industria manufacturera”, con una posición de US\$ 64.297 millones, seguido por “Explotación de minas y canteras”, con una posición de US\$ 45.337 millones y “Comercio al por

mayor y al por menor, reparación de automotores y motos”, con un stock de US\$ 16.973 millones. **Estos tres sectores en conjunto explicaron el 73% del stock en 2024.**

	Stock de IED Mill US\$	% del PIB
Chile	286.747	85,0
Uruguay	60.848	78,0
Colombia	254.329	70,0
Brasil	1.181.531	54,0
Perú	138.995	52,0
México	821.953	46,0
Argentina	130.302	28,0
Bolivia	9.633	21,0
Paraguay	8.906	21,0
Ecuador	22.674	19,0