



Monitor de Inversiones

II trimestre 2021

Agencia Argentina
de Inversiones
y Comercio Internacional



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
Argentina

Contenido

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

1. Resumen ejecutivo

- **Los flujos mundiales de Inversión Extranjera Directa (IED) disminuyeron 35% durante 2020** debido a la crisis del COVID-19.
- Según las últimas proyecciones de la UNCTAD, se espera que la IED **crezca entre un 10% y un 15% en 2021** y recupere, de esta forma, parte del terreno perdido. Los pronósticos actuales señalan un aumento adicional en 2022, que haría retornar la IED a niveles previos a la pandemia.
- La inversión local (**Formación Bruta de Capital o FBC**) alcanzó, durante el primer trimestre de 2021, 129.386 millones de pesos* y presentó **una suba de 6,1% en términos desestacionalizados respecto al cuarto trimestre**. En la comparación respecto al mismo trimestre del 2019, se registró un alza del 13,3%.
- Todos los **componentes de la inversión registraron alzas en el tercer trimestre respecto al mismo trimestre del año 2019**.
- La **inversión en equipo durable** presentó un incremento del 26% respecto al mismo trimestre del año 2019.
- La **inversión en construcción** tuvo un aumento del 1,3% en comparación con 2019.
- El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** registró en el primer trimestre de 2021 un aumento interanual de 2,3%. Si se compara con la serie desestacionalizada, este valor es incluso mayor, alcanzando el +5,4% respecto al IV trimestre del 2020. Esta tendencia se sostiene en el mes de abril, que muestra un crecimiento del 0,4% contra el mismo mes en 2019.
- Durante el **primer trimestre, los despachos de cemento registraron una caída del 2% i.a.** con respecto al mismo trimestre en 2019.
- En el primer trimestre, **la producción de maquinaria y equipo nacional aumentó un 44% i.a.** con respecto al mismo trimestre de 2019. Además, se posicionó, después del 2018, como el primer trimestre de mayor producción de los últimos 15 años.
- **Los patentamientos de vehículos totalizaron los 210.182 entre enero y marzo**, lo que representó una suba del 30% i.a. respecto a 2020 y una caída del 16,2% respecto a 2019.
- **La producción de automóviles comerciales y livianos fue de 89.277 en el primer trimestre del año. Esto representó una suba de 16%** al compararse con el mismo trimestre de 2019.
- A lo largo del primer semestre de 2021 se anunció la **concreción de inversiones que alcanzaron U\$S 208 millones**.

*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").

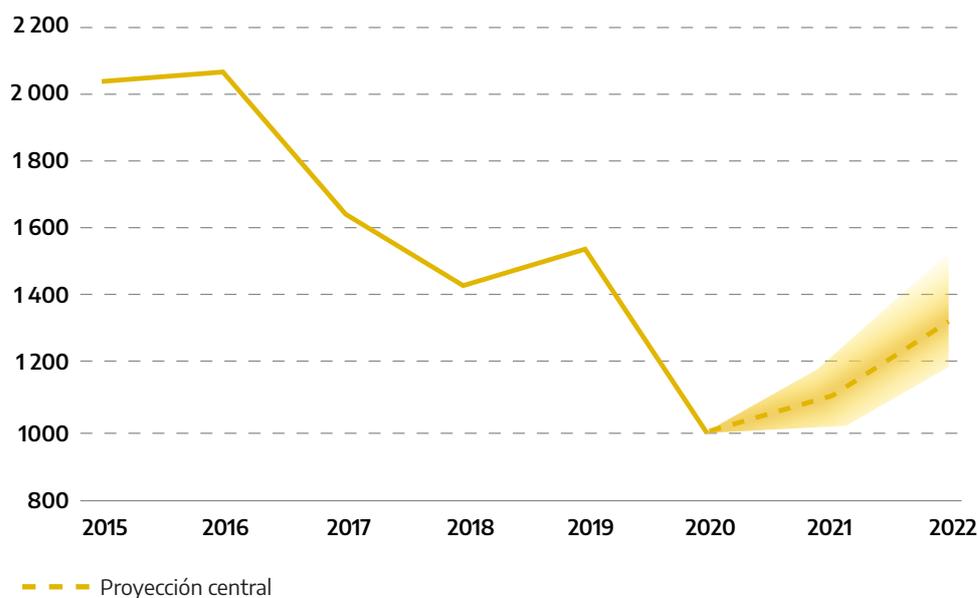
2. Impacto del COVID-19 y tendencias globales

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 un 35% durante 2020 y alcanzaron niveles ampliamente inferiores a los reportados luego de la última crisis financiera mundial del 2009.

Sin embargo, las proyecciones apuntan a que en 2021 la IED iniciará un sendero de recuperación de entre un 10% y un 15%.

Flujos globales de IED, 2015-2020 y proyección 2021-2022

*En U\$S miles de millones



Fuente: UNCTAD

Si bien se incrementará el flujo mundial de IED, el aumento sólo se proyecta para economías desarrolladas -de 15% a 20%- y para economías en desarrollo -de 5% a 10%-. En cuanto a economías en transición, el sendero proyectado describe una evolución de entre 0% y -10%.

De la caída de U\$S 531 mil millones del flujo global de IED durante 2020, alrededor del 82% correspondió a economías desarrolladas.

Los flujos de inversión hacia estas últimas alcanzaron los 312 mil millones, lo que representa una caída aproximada del 58%.

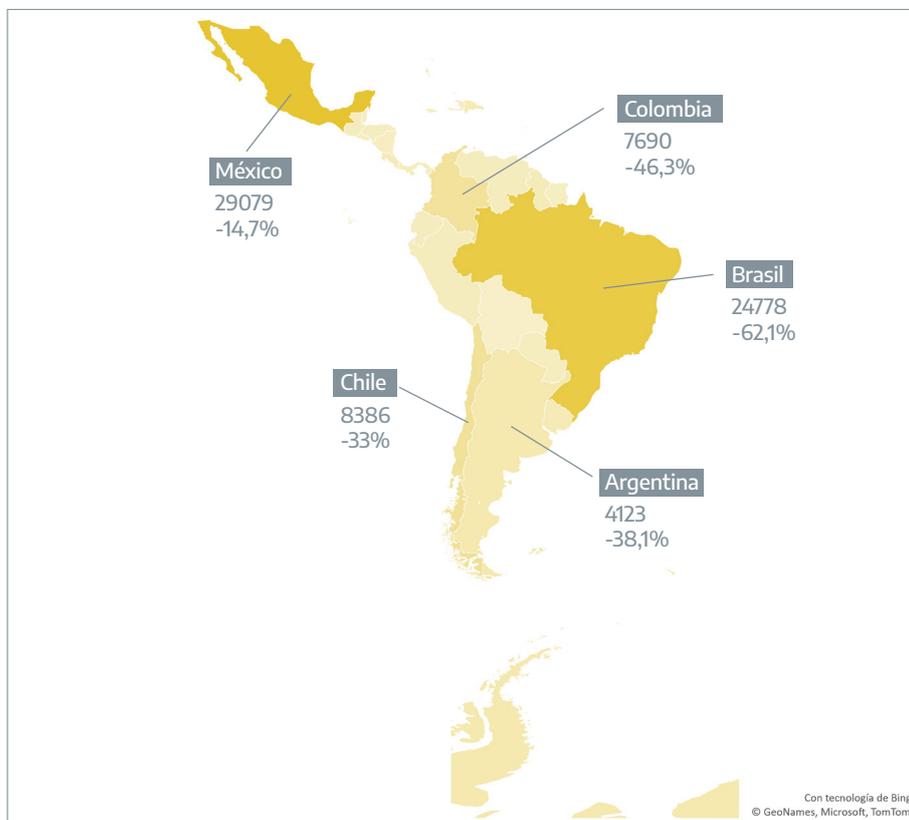
A pesar de que los **flujos de IED hacia las economías en desarrollo** disminuyeron cerca de un 8%, totalizando U\$S 662 mil millones, estos **representaron el 66% de la IED mundial**, la proporción más alta registrada. Esta caída fue desigual entre las distintas regiones: mientras los destinos LATAM-Caribe y África registraron un descenso de un 45,4% y un 15,6%, respectivamente, los flujos de IED hacia Asia aumentaron un 3,8%.

Dentro de LATAM-Caribe, los cinco países que recibieron mayor flujo de IED en 2020, Brasil, Chile, Colombia y Argentina, fueron fuertemente afectados por la pandemia. Sin embargo, si se compara con los flujos recibidos en 2019, las caídas interanuales en Brasil (-62%), Colombia (-43%), Argentina (-38%) y Chile (-33%) fueron considerablemente mayores que el impacto sufrido por México (-15%).

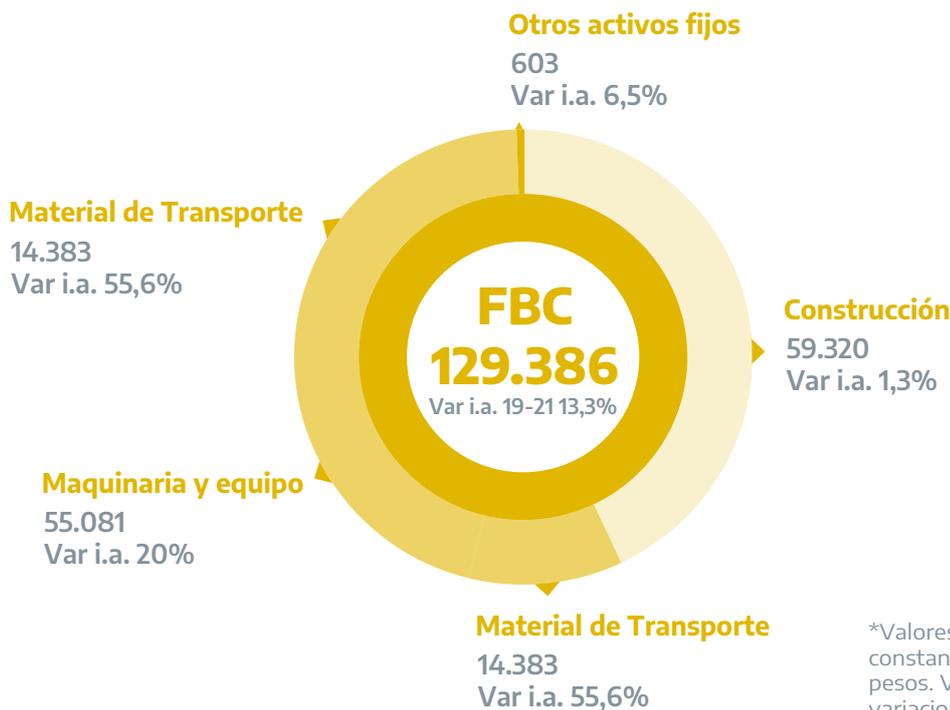
Por otra parte, aquellos que vieron un crecimiento en el flujo de inversiones fueron Uruguay (43,2%), Paraguay (8,8%), Ecuador (5,7%), y Venezuela (2,7%).

Flujos entrantes de IED. U\$S millones

*En U\$S millones



3. Inversión Local



*Valores trimestrales a precios constantes 2004. En millones de pesos. Variaciones interanuales y variaciones trimestrales en base a serie desestacionalizada.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

La **formación bruta de capital** durante el primer trimestre del año 2021 alcanzó los **129.386 millones de pesos**, lo que representó un alza del 13,3% interanual con respecto al mismo trimestre de 2019. A su vez, comparando con el cuarto trimestre de 2020 se observa un incremento del 6,1%.

A nivel desagregado observamos un **incremento en las inversiones en construcción del 1,3% con respecto al mismo trimestre de 2019**.

Por su parte, **las inversiones en material de transporte** presentaron un **alza del 55,6%** con respecto al primer trimestre de 2019. Mientras que el componente nacional marcó un alza del 69%, el componen importado aumento en un 20%.

En lo que a las **inversiones en maquinaria y equipo** respecta, observamos un incremento del 20% en comparación con el mismo trimestre de 2019. Se destaca el crecimiento del 52,3% del componente nacional y del 31,9% del importado.

Finalmente, **las inversiones de otros activos** se posicionaron 6,5% por encima de su valor del primer trimestre de 2020 pero 58,5% por debajo de su nivel del cuarto trimestre del pasado año. La participación de la formación bruta de capital en el PBI (19,9%) se ubica casi 3 puntos porcentuales por encima de la del primer trimestre de 2019 (17,2%).

Respecto a la actividad, **el estimador mensual de la actividad económica (EMAE)** registró en el primer trimestre una caída del 2,6% respecto al mismo trimestre en 2019.

Esto se evidencia en la comparativa del mes de abril, donde si bien no se alcanzó el nivel de actividad pre-pandemia (-4,4% respecto a abril del 2019), la caída resulta mucho menor a la observada en abril del 2020 (-25,5% interanual).

4. Construcción



ISAC* I trim 21: 176,5

+2,3% i.a. 19-21
+5,4% vs IV trim 20
(serie desest)

Abr 21: 178,2

+0,4% i.a. 19-21
-2,2% vs Mar 21
(serie desest)



ICC Mayo 21: 668,3**

+125,7% i.a. 19-21



Despachos de Cemento I trim 21:

2.681.460 Tn.
-2 % i.a.19-21



Gasto en Capital I trim 2021:

\$ 106.759 Millones corrientes
+112,7% i.a. 19-21



Mano de Obra* marzo 21:**

359.403
-19,4% i.a. 19-21

* 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)

La serie original del ISAC muestra mejoras interanuales tanto en el primer trimestre de 2021 como en abril, siendo sus crecimientos comparados contra los mismos periodos en **2019** del orden del 2,3% y del 0,4%, respectivamente. Esto muestra signos de fuerte recuperación en la construcción que, habiendo superado el peor impacto de la pandemia, comienza a crecer por encima de los niveles del 2019.

En términos desestacionalizados, el I trimestre creció un **5,4%** respecto al IV trimestre de 2020, alcanzando su máximo valor desde el III trimestre de 2018. Para el mes de abril, la desaceleración con respecto al mes de marzo fue de **-2,3%**, variación en línea con los inicios de la segunda ola del Covid-19 y las medidas sanitarias que la acompañaron.

En el primer trimestre, las **subas en la demanda de insumos** más notables con respecto al mismo período de 2019 fueron los pisos y revestimientos cerámicos (+54,6%), ladrillos huecos (+47,8%), artículos sanitarios de cerámica (+24%), placas de yeso (+21,8%), y de hierro y aceros para la construcción (+13,7%), entre otros.

De la misma forma, se destacan en **abril** las subas en la demanda los siguientes insumos: ladrillos huecos (+43,3% i.a.), artículos sanitarios de cerámica (+37,8% i.a.), pisos y revestimientos cerámicos (+30,3% i.a.) y placas de yeso (+11,4% i.a.), entre otros.

En promedio, la suba general en la demanda de los insumos para el **primer cuatrimestre** de 2021 fue del 0,3% en comparación contra el 2019.

Despachos de cemento

Durante el primer trimestre de 2021 se despacharon 2,7 millones de toneladas. Estos números implican una variación positiva del 38% respecto al año anterior. Sin embargo, se observa una contracción del 2,1% respecto al primer trimestre de 2019, un año sin pandemia.

La merma en despachos totales respecto a 2019 se produjo por la caída del 16% de despachos de cemento a granel. A su vez, comparando el mismo período de tiempo, observamos un aumento del 9% en los despachos de cemento en bolsa. Al comparar los primeros cinco meses del 2021 contra los primeros del 2019, notamos una retracción similar del 2,2%. Si bien en enero, marzo y abril la variación contra dos años es positiva (creciendo 2,2%, 3,4% y 5,1% respectivamente), no logran superar las importantes caídas de febrero y mayo (-11,8% y 9,2%, respectivamente).

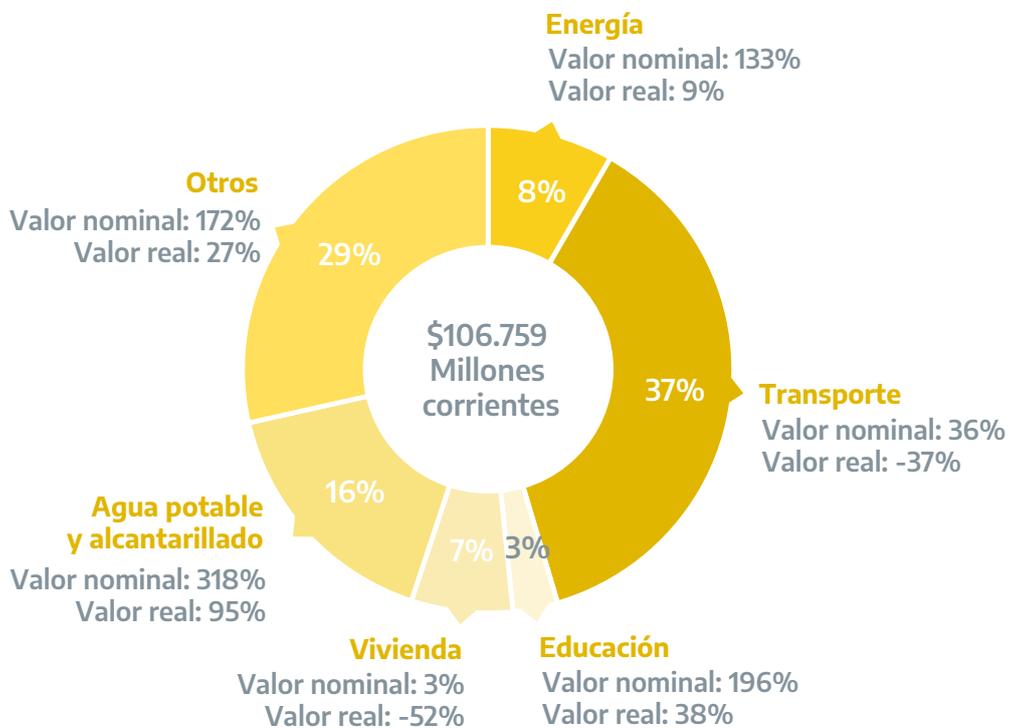
Mano de obra

La pandemia agravó la tendencia a la baja de la mano de obra registrada entre junio de 2019 y julio de 2020, que significó una caída acumulada del 29%. Sin embargo, **a partir de agosto de 2020**, la relajación en las restricciones impuestas y el consiguiente retorno de la actividad iniciaron una **recuperación sostenida de ocho meses** –con excepción de una corrección en diciembre de 2020– hasta valores cercanos a mayo de 2019.

Gasto de capital

En el primer trimestre de 2021, los gastos correspondientes a obra pública y bienes de capital de Sector Público Nacional presentaron, en términos reales, una variación negativa del 1% con respecto al mismo período de 2019 (+112% en términos nominales). Destacaron los incrementos en los desembolsos en la finalidad agua potable (+318% nominal, +95% real) y educación (+196% nominal, +38% real).

Gasto en capital I trim 2021



Fuente: Ministerio de Hacienda

5. Equipo Durable



**Producción de
maquinaria y equipo
nacional* I trim 21:**

136,5
+43,9% i.a. 19-21

Abril 2021:

167,2
+42,2% i.a. 19-21



**Importaciones de bienes
de capital (exc. Transporte)**

Primeros 5 meses (2021):

U\$S 2.786 millones
+38,3% i.a. 20-21
-10,4% i.a. 19-21



**Importaciones de bienes
de equipo de transporte**

Primeros 5 meses (2021):

U\$S 504 millones.
+59,5% i.a. 20-21
+22,6% i.a. 19-21



**Producción nacional
de vehículos I trim 21:**

89.277
+16,4% i.a. 19-21



Patentamientos totales I trim 21:

210.182
+30,0% i.a. 20-21
-16,2% i.a. 19-21

*Fuente: INDEC – IPI. Números índice Serie Original (Base 2004 = 100) .
Promedio trimestral

Producción de maquinaria y equipo nacional

Durante el **primer trimestre de 2021**, la producción de maquinaria y equipo nacional aumentó un 43,9% respecto al mismo trimestre de 2019.

Durante el mes de **abril**, la producción de maquinaria y equipo nacional tuvo un incremento interanual del 42,2%. Al comparar con el mismo mes de 2019, la producción de maquinaria agrícola presentó una suba del 108,2%, mientras que la producción de aparatos de uso doméstico se incrementó un 24,8%.

Por su parte, la producción de maquinaria de uso general se mantuvo prácticamente estable (-1% vs. 2019), mientras que la producción de maquinarias de uso especial se contrajo un 3% respecto a abril de 2019.

Importaciones de bienes de capital y de equipo de transporte

Durante los primeros cinco meses de 2021, las importaciones de bienes de capital alcanzaron los U\$S 2.786 millones y presentaron una baja de 10,4% con respecto al mismo período de 2019. Las importaciones de equipo de transporte totalizaron U\$S 504 millones y, de esta manera, presentaron un alza del 22,6% en comparación con el mismo período.

Venta de vehículos comerciales

Durante el **primer trimestre de 2021**, los patentamientos alcanzaron 210.182 y, de esta manera, se posicionaron 16,2% por debajo de su nivel del mismo período de 2019. En los primeros tres meses de 2021 se patentaron 90.347 motovehículos (-17,1% i.a. con 2019), 79.193 automóviles (-24% i.a. 2019), 35.616 vehículos de transporte y carga (+5,3% i.a. con 2019) y 2.749 acoplados (+46% i.a. con 2019).

Durante el pasado trimestre, la **producción de automóviles comerciales y livianos fue de 89.277**. Esto representó una suba del 16,4% con respecto al mismo período de 2019.

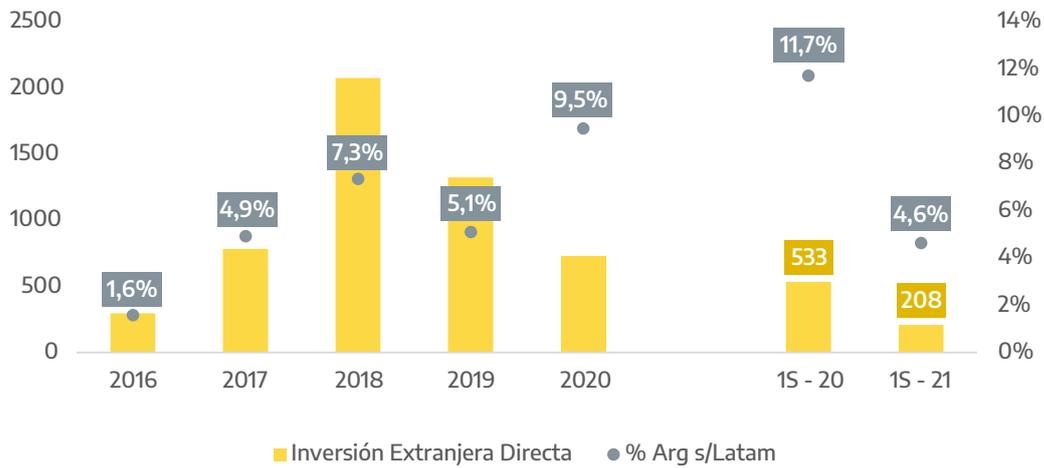
En lo que a las ventas mayoristas de vehículos comerciales respecta, **las fábricas reportaron ventas por un 8% menos que en el primer trimestre de 2019.**

6. Inversión Extranjera Directa

En el primer semestre de 2021, los flujos de IED hacia LATAM alcanzaron el monto de U\$S 4.502 millones, lo que implicó una disminución de U\$S 50 millones respecto al mismo semestre del año pasado. El 4,6% del total -U\$S 208 millones- tuvo como destino la República Argentina, que se ubicó como quinto mayor destino detrás de México (33,9%), Perú (17,5%), Brasil (13,5%) y Chile (9,9%).

Inversión Extranjera Directa en Latinoamérica

*En U\$S millones



Fuente: Elaborado en base a datos de Orbis

En el primer trimestre de 2021, los flujos de IED hacia Argentina alcanzaron el monto de USD 2.827 millones.

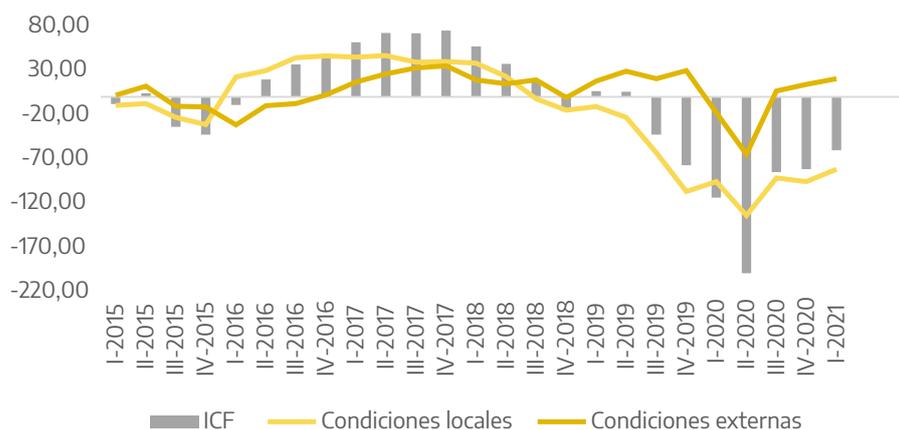
7. Índice de Condiciones Financieras

El ICF se ubicó, durante el primer trimestre de 2021, en -60,4 puntos. **Tanto el índice de condiciones locales como el de externas mejoraron en los primeros tres meses del año.** En marzo, el componente de condiciones locales presentó su valor más elevado desde agosto 2019. En esta línea, comparando con el primer trimestre de 2020, se da cuenta de una mejora marginal de 53 puntos.

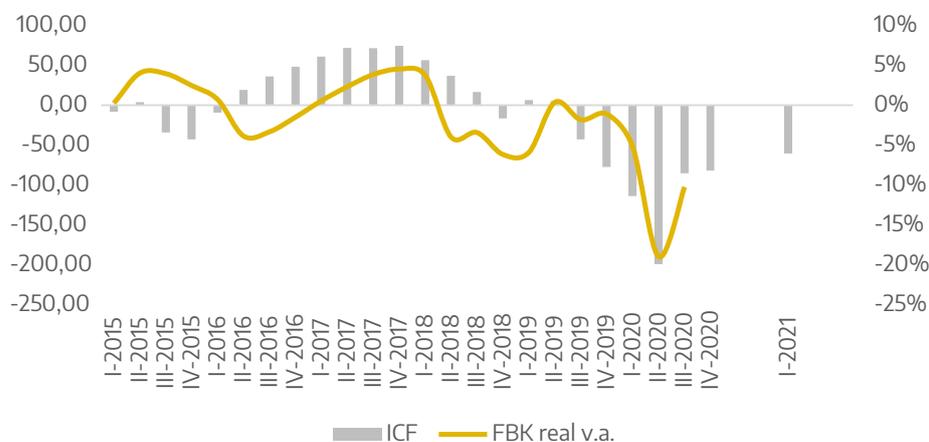
De todas maneras, el nivel del índice se mantiene, si bien lejos del pico de la pandemia, en zona de stress.

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.

8. Anuncios de Inversión

Anuncios de Finalización o Ejecución de Proyectos de Inversión (I S - 2021)

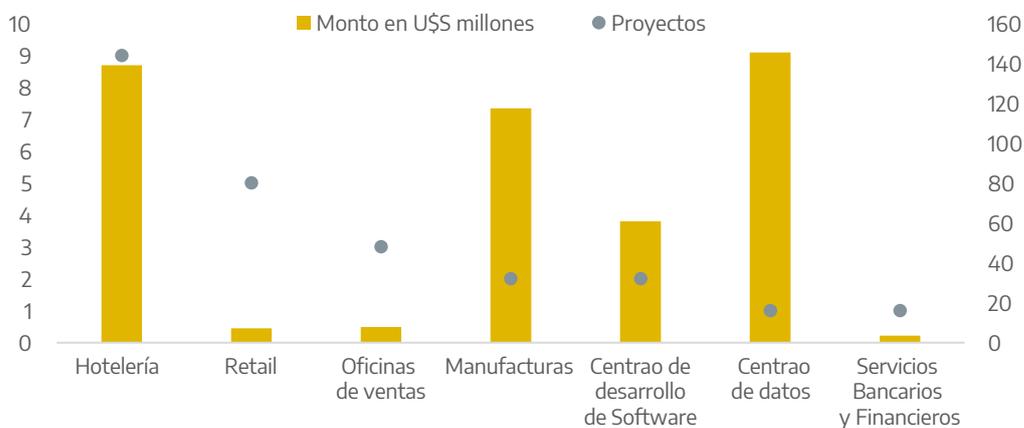
*En U\$S millones



Fuente: Elaboración propia en base a Orbis

Proyectos de Inversión Anunciados (I S - 2021)

*En U\$S millones



Fuente: Elaboración propia en base a Orbis

Asimismo, durante el mismo período se anunciaron **inversiones futuras por un monto de USD 482 millones**, con un estimado de más de 1.690 empleos futuros. En total se **registraron 23 anuncios a lo largo de todo el semestre**, destacándose un 64,7% de inversiones de origen estadounidense.

Dentro de los anuncios provenientes de Estados Unidos, el 53% representa inversiones en hotelería, un 20% a retail y un 10% a oficinas de ventas. En el caso de Luxemburgo, ambos anuncios están destinados a centros de desarrollo de software.

*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.

9. Fuentes

Indicador	Informe	Publicación	Link
FBK	IPI	Mensual (Se publica en los primeros 10 días de cada mes)	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14
	INDEC (PBI)	Trimestral	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47
	MECON(Actividad)	Trimestral	www.economia.gov.ar/datos/
IED	BP INDEC	Trimestral	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-35-45
	BP MECON	Saldo comercial: mensual. Términos de intercambio: trimestral	www.economia.gov.ar/datos/
Maq y Eq	IPI	Mensual	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14
	ICA	Mensual	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40
Gastos de capital	IMIG	Mensual	www.argentina.gov.ar/economia/sechacienda/infoestadistica
Construcción	ISAC	Mensual (pero dos meses tarde)	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42
	Mano de Obra	Mensual	www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42
	ICC	Mensual	www.indec.gov.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.gov.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.gov.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