



Informe Económico NACIONAL – MARZO 2017

PANORAMA ECONÓMICO: CONTINÚA LA TENDENCIA DE INVERSIONES ESPECULATIVAS.

-INVERSIONES EXTRANJERA DIRECTA Y DE CARTERA DE NO RESIDENTES POR SECTOR ECONOMICO.

RESUMEN EJECUTIVO:

Durante el 2016 ingresaron 4.488 MDD, un 232% en comparación al ingreso de inversiones en 2015. La diferencia sustancial está en que durante 2015 con un ingreso de inversiones de 1.350 MDD solo el 0.91% era de portafolio (altamente especulativa). En 2016 el 42.88% de las inversiones que ingresaron fueron de Portafolio.

Según los datos del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) durante el 2016 total de inversiones de no residentes en forma de Inversión Extranjera Directa y de Cartera (Portafolio) en términos sectoriales estuvo liderada por Otros Sector Privados No Financiero en 2.008 MDD, en segundo lugar Petróleo en 785 MDD, en tercero Comunicaciones en 273 MDD, en cuarto puesto Alimentos, Bebidas y Tabaco en 241 MDD y en quinto lugar el sector Ind. Química, Caucho y Plástico por 184 MDD. En 2015 Otro Sector Privado No Financiero ocupaba el quinto lugar.

En 2015 ocho sectores económicos recibían inversiones de cartera (Portafolio) por un total de 12 MDD, mientras que en el 2016 unos 14 sectores económicos recibían 1.924 MDD en inversiones especulativas. Un crecimiento de casi 16.000 (15.933%) veces.

El ranking de los sectores económicos que recibieron inversiones especulativas en 2016 fue: 1° Otro Sector Privado No Financiero (1.777 MDD); 2° Petróleo (103 MDD); y 3° Ind. Química, Caucho y Plástico (16 MDD). En el primer bimestre de 2017 la inversión recibida fue de 1.315 MDD 4 veces lo que ingreso en 2016 y 10 veces que en 2015. La diferencia sigue estando en el nivel de recepción de inversiones especulativas (IC) o de portafolio. En 2015 la Inversión especulativa recibida, en el primer bimestre, fue menor al 1%; en 2016 un 18%; y en 2017 un 66%.

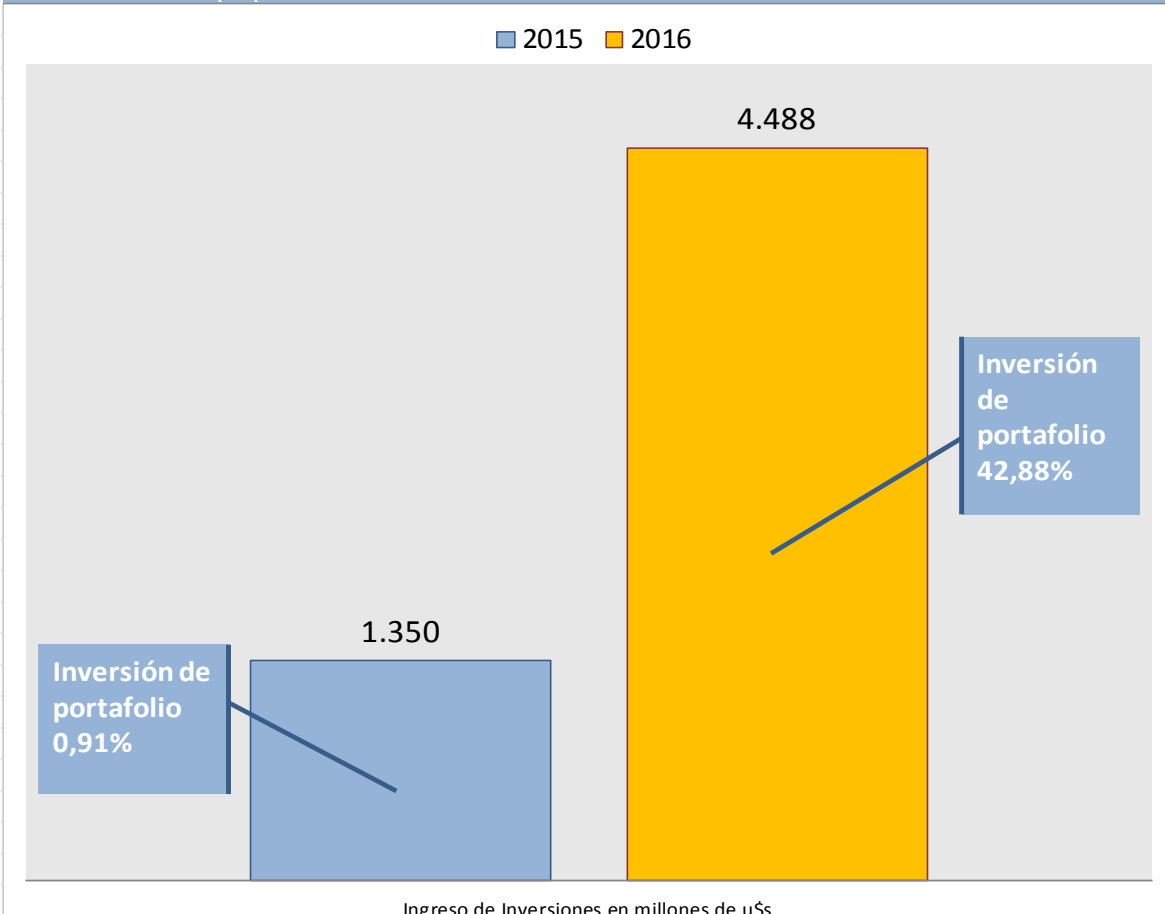
En el primer bimestre de 2017 el principal sector donde se concentró la inversión de cartera fue Otro Sector Privado No Financiero (872 MDD) y el otro el sector Automotriz. En cuanto a la inversión directa o IED, el ranking de receptor de este tipo de inversión fue: 1° Petróleo (112 MDD); 2° Otras Industrias Manufactureras (97 MDD); 3° Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco (43 MDD); 4° Informática (43 MDD); y 5° Ind. Química, Caucho y Plástico (31 MDD). Estos datos confirman la tendencia de una economía que solo recibe inversiones, principalmente, de índole especulativa.

Total de inversiones ingresadas en millones de u\$s.

Porcentaje de Inversión de Portafolio sobre el total de inversiones ingresadas.

Seria anual: 2015 y 2016.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



Según los manuales de economía las IED están asociadas a ramas productivas, compras o fusiones y las Inversiones de Cartera o Portafolio (IC) se suscriben al capital especulativo. En el informe Nacional de septiembre de 2016 habíamos advertido el gran componente de la llegada de inversiones (<http://www.elcefma.com.ar/wp-content/uploads/2016/09/Informe-Lluvia-de-Inversiones-Septiembre16.pdf>). Los datos del primer semestre de 2016 mostraban al sector Entidades Financieras y Cambiarias con inversiones 100% especulativas. El reciente relevamiento para este informe encuentra que los datos están modificados.

Durante el año 2016 se modificaron las condiciones para el ingreso de inversiones, reducción en los requisitos de permanencia de 365 días a 120 días aplicable a ciertos ingresos del exterior, la suspensión del depósito no remunerado por un año de plazo que había establecido en el 2005 y la libre salida. En términos simples podríamos decir que durante el 2016 “ingresaron dólares, desarrollaron su estrategia comercial, y luego esos resultados económicos los convirtieron en dólares, nuevamente.” La salida de Alfonso Prat Gay de la cartera de economía y el ingreso de Nicolas Dujovne aceleró el proceso, la derogación de requisitos para las inversiones y la extensión del plazo de liquidación de divisas para los exportadores a 10 años, sugerencia del secretario de Comercio Interior Miguel Braun, fueron parte de la aceleración del proceso.

Entre 2010 y 2015 el ingreso por inversión de cartera de no residentes fue casi nulo o poco según el informe de septiembre de 2016. Durante el 2016 ingresaron 4.488 MDD, un 232% en comparación al ingreso de inversiones en 2015. La diferencia sustancial está en que durante 2015 con un ingreso de inversiones de 1.350 MDD solo el 0.91% era de portafolio (altamente especulativa). En 2016 el 42.88% de las inversiones que ingresaron fueron de Portafolio.

Total de Inversión sectorial ingresada (IED) y de Portafolio (ICartera) en millones de u\$s y %

Serie anual: 2015 y 2016

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

	2015	2016	Inv. Port.-15 %	Inv. Port.-16 %
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	43	241	-	-
Industria Textil y Curtidos	5	11	10	-
Ind. Química, Caucho y Plástico	188	184	4	9
Prod. Minerales No Metal. (Cemento, cerámica y otros)	3	78	-	-
Metales comunes y elaboración	15	51	-	-
Maquinarias y equipo	16	30	1	-
Ind, Automotriz	34	147	1	2
Industria Papel, Ediciones e Impresiones	3	18	-	6
Otros Industrias Manufactureras	35	97	0	-
Eletrecrictidad (Generación, Transporte y Distribución)	1	16	1	-
Gas (Extracción, Transporte y Distribución)	-	-	-	-
Agua	-	4	-	-
Comercio	267	73	0	5
Entretenimiento	-	30	-	23
Transporte	2	22	2	5
Comunicaciones	1	273	-	-
Minería	87	55	-	7
Petróleo	470	785	-	13
Construcción	19	36	0	1
Informática	14	43	-	2
Gastronomía	-	23	-	4
Cereales y Oleaginosas	5	32	-	-
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	21	73	-	3
Seguro	40	14	-	-
Sector Público	-	-	-	-
Turismo y Hotelería	7	10	-	30
Entidades Financieras y Cambiarias	3	134	-	-
Otros Sector Privado No Financiera	71	2.008	4	89
Saldo	1.350	4.488	0,91	42,88

Según los datos del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) durante el 2016 total de inversiones de no residentes en forma de Inversión Extranjera Directa y de Cartera (Portafolio) en términos sectoriales estuvo liderada por **Otros Sector Privados No Financiero** en 2.008 MDD, en segundo lugar **Petróleo** en 785 MDD, en tercero Comunicaciones en 273 MDD, en cuarto puesto **Alimentos, Bebidas y Tabaco** en 241 MDD y en quinto lugar el sector **Ind. Química, Caucho y Plástico** por 184 MDD. En 2015 Otro **Sector Privado No Financiero** ocupaba el quinto lugar.

En 2015 ocho sectores económicos recibían inversiones de cartera (Portafolio) por un total de 12 MDD, mientras que en el 2016 unos 14 sectores económicos recibían 1.924 MDD en inversiones especulativas. Un crecimiento de casi 16.000 (15.933) veces. El ranking de los sectores económicos que recibieron inversiones especulativas en 2016 fue: 1° Otro Sector Privado No Financiero (1.777 MDD); 2° Petróleo (103 MDD); y 3° Ind. Química, Caucho y Plástico (16 MDD).

No queda muy claro que sectores comprenden al sector económico denominado **Otro Sector Privado No Financiero**. La realidad es que los sectores económicos durante el 2016 recibieron inversiones altamente especulativas.

En el primer bimestre de 2017 la tendencia parece ser la misma. Al observar los datos encontramos lo siguiente:

Total de Inversión sectorial ingresada (IED) y de Portafolio (ICartera) en millones de u\$. Primer BIMESTRE

Serie Bimestral: 2015, 2016 y 2017

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

	2017			2016			2015		
	IED-17	IC-17	Total de inversiones	IED-16	IC-16	Total de inversiones	IED-15	IC-15	Total de inversiones
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	43	-	43	45	0	45	11	-	11
Industria Textil y Curtidos	-	-	-	0	-	0	-	0	0
Ind. Química, Caucho y Plástico	31	0	31	16	0	16	2	-	2
Prod. Minerales No Metal. (Cemento, cerámica y otros)	0	-	0	-	-	-	3	-	3
Metales comunes y elaboración	12	-	12	1	-	1	-	-	-
Maquinarias y equipo	2	-	2	0	-	0	5	-	5
Ind. Automotriz	12	1	13	6	0	6	2	0	3
Industria Papel, Ediciones e Impresiones	0	0	0	2	-	2	1	-	1
Otros Industrias Manufactureras	97	-	97	0	-	0	4	-	4
Electricidad (Generación, Transporte y Distribución)	15	-	15	0	0	0	0	-	0
Gas (Extracción, Transporte y Distribución)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agua	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio	6	0	6	6	0	6	10	-	10
Entretenimiento	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Transporte	1	-	1	2	0	2	0	-	0
Comunicaciones	2	-	2	0	0	0	0	-	0
Minería	16	0	16	8	-	8	10	-	10
Petróleo	112	0	112	125	0	125	68	-	68
Construcción	6	0	6	7	0	7	5	-	5
Informática	43	-	43	2	0	2	2	-	2
Gastronomía	0	-	0	5	-	5	0	-	0
Cereales y Oleaginosas	1	-	1	1	-	1	0	-	0
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	10	0	10	12	0	12	4	-	4
Seguro	0	-	0	-	-	-	-	-	-
Sector Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turismo y Hotelería	1	0	1	2	-	2	1	-	1
Entidades Financieras y Cambiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Sector Privado No Financiera	30	872	902	47	64	111	8	0	8
Saldo	441	873	1.315	288	65	352	136	1	137

En el primer bimestre de 2017 la inversión recibida fue de 1.315 MDD 4 veces lo que ingreso en 2016 y 10 veces que en 2015. La diferencia sigue estando en el nivel de recepción de inversiones especulativas (IC) o de portafolio.

En 2015 la Inversión especulativa recibida, en el primer bimestre, fue menor al 1%; en 2016 un 18%; y en 2017 un 66%. En el primer bimestre de 2017 el principal sector donde se concentró la inversión de cartera fue Otro Sector Privado No Financiero (872 MDD) y el otro el sector Automotriz.

En cuanto a la inversión directa o IED, el ranking de receptor de este tipo de inversión fue: 1° Petróleo (112 MDD); 2° Otras Industrias Manufactureras (97 MDD); 3° Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco (43 MDD); 4° Informática (43 MDD); y 5° Ind. Química, Caucho y Plástico (31 MDD). Estos datos confirman la tendencia de economía que recibe inversiones, principalmente, de índole especulativa.

LABORATORIO DE *ECONOMIA NACIONAL E* *INTERNACIONAL*

EQUIPO TÉCNICO:
LIC. ERNESTO MATTOS
LIC. LARA SANDOVAL



DIRECTOR: PATRICIO ECHEGARAY
DIRECTORES ADJUNTOS: ALEXIA MASSHOLDER, HERNAN RANDI, MARCELO F. RODRIGUEZ.

MAIL:
LABECONOMIA@CEFMA.COM.AR
FACEBOOK: LABORATORIO DE ECONOMIA NACIONAL E INTERNACIONAL - CEFMA

WEB:
[HTTP://WWW.ELCEFMA.COM.AR](http://www.elcefma.com.ar)