



Informe Económico NACIONAL – SEPTIEMBRE 2016

PANORAMA ECONÓMICO: LLUVIA DE INVERSIONES ESPECULATIVAS.

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

RESUMEN EJECUTIVO:

El informe de Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del Banco Central de la República Argentina nos muestra que en los primeros siete meses ingresaron unos 1.445 MDD en IED y en 1.027 MDD en IC (portafolio). En el primer semestre de 2016 fue de 1.288 MDD, superior a los años 2015 y 2014 que fue 721 y 1107 MDD, respectivamente. Pero inferior, mismo periodo, a los años 2013, 2012 y 2011 que alcanzó los 1.269, 2.187 y 1.587 MDD, respectivamente. Si bien el primer semestre de 2016 supero en ingresos de IED a los últimos dos años, en el mismo periodo lo particular de los datos entre 2010 y 2015 es que el ingreso por inversión de cartera de no residentes fue casi nulo o poco significativo como muestra el grafico. La inversión de cartera cobra relevancia en el periodo de 2016, en los primero siete meses ingresaron unos 1.027 MDD. Según los datos del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) de total de inversiones de no residentes en forma de Inversión Extranjera Directa y de Cartera en términos sectoriales evidencio que el mayor ingreso fue en el sector Otros Sector Privados no Financiero en 974 MDD, en segundo lugar Petróleo en 510 MDD, en tercero Comunicaciones en 250 MDD, en cuarto puesto Alimentos, Bebidas y Tabaco en 182 MDD y en quinto lugar el sector Industria Automotriz por 115 MDD.

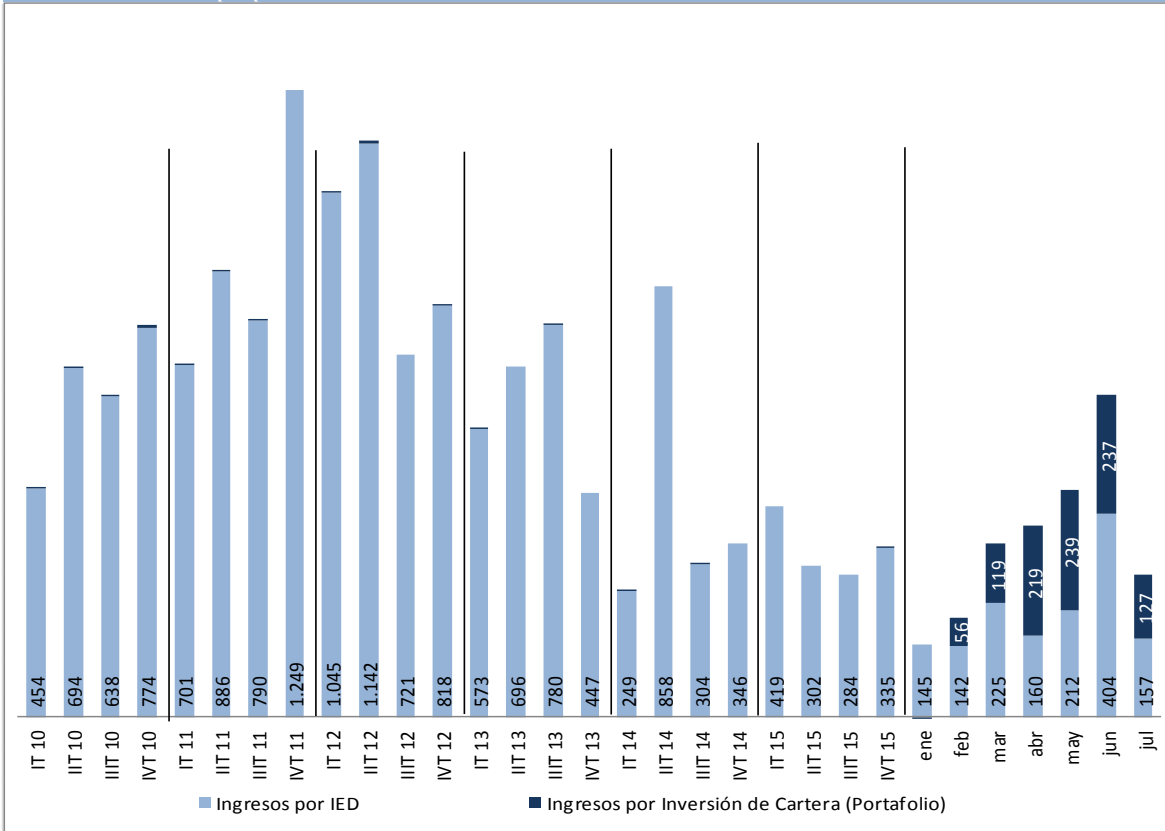
Del total de las inversiones anteriores si las separamos en IED e IC según su peso porcentual nos permitirá apreciar cuanto es especulativo o productivo. El sector Otros Sector Privado no Financiero de los 974 MDD el 87% es especulativo, Entidades Financieras y Cambiarias de sus inversiones en 71 MDD el 100% es especulativo, Petróleo con 510 MDD de inversión el 20% fue para especulación, Minería del total de 36 MDD el 11% es inversión especulativa, Comercio de los 28 MDD el 15% es IC, en el sector Informativa de los 21 MDD el 5% para especulación y Gastronomía de los 9 MDD de inversión el 15% fue a especulación.

Mercado Único y Libre de Cambios. Inversiones de No Residentes en el país de No Residentes en MDD

Seria Trimestral: IT 10 a IVT 15.

Serie Mensual: Ene16 a Jul16.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



El informe de Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del Banco Central de la República Argentina nos muestra que en los primeros siete meses ingresaron unos 1.445 MDD en IED y en 1.027 MDD en IC (portafolio). Según los manuales de economía las IED están asociadas a ramas productivas y las Inversiones de Cartera o Portafolio (IC) se suscriben al capital especulativo.

Según el Informe (MULC) estos ingresos fueron posibles, porque el BCRA, en un contexto de reducción de 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 “ingresan dólares, valorización en LEBAC, y luego los convierten en dólares nuevamente.” Es una opción de inversión especulativa pero no productiva.

En el primer semestre de 2016 fue de 1.288 MDD, superior a los años 2015 y 2014 que fue 721 y 1107 MDD, respectivamente. Pero inferior, mismo periodo, a los años 2013, 2012 y 2011 que alcanzó los 1.269, 2.187 y 1.587 MDD, respectivamente.

Si bien el primer semestre de 2016 supero en ingresos de IED a los últimos dos años, en el mismo periodo lo particular de los datos entre 2010 y 2015 es que el ingreso por inversión de cartera de no residentes fue casi nulo o poco significativo como muestra el grafico. La inversión de cartera cobra relevancia en el periodo de 2016, en los primeros siete meses ingresaron unos 1.027 MDD. Lo que evidencia el paso de un economía basada en la IED a otra con mayor capital especulativo que se valoriza internamente y sale al exterior bajo al cuenta Formación de Activos Externos del Sector Privad No Financiero o Giro de Utilidades y Dividendos.

Mercado Único y Libre de Cambios (MULC): Inversión Extranjera Directa (IED) y de Cartera (IC) en MDD y %
Acumulado: Ene-16 a Jul-16.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

| | MDD | IED % | IC % |
|------------------------------------------------------|-------|-------|------|
| Petroleo | 510 | 80 | 20 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 182 | 100 | - |
| Industria de Papel, Ediciones e Impresiones | 11 | 100 | - |
| Industria Química, Caucho y Plástico | 51 | 100 | - |
| Metales Comunes y Eleboracion | 2 | 100 | - |
| Maquinarias y Equipos | 4 | 100 | - |
| Industria Automotriz | 115 | 100 | - |
| Otros Industria Manufacturera | 42 | 100 | - |
| Agua | 4 | 100 | - |
| Comercio | 28 | 85 | 15 |
| Transporte | 17 | 100 | - |
| Comunicaciones | 250 | 100 | - |
| Mineria | 36 | 89 | 11 |
| Agricultura, Ganaderia y Otras Actividades Primarias | 32 | 100 | - |
| Construccion | 10 | 100 | - |
| Informatica | 21 | 95 | 5 |
| Gastronomia | 9 | 85 | 15 |
| Entretenimiento | 14 | 100 | - |
| Cereales y Oleaginosas | 13 | 100 | - |
| Seguros | 2 | 100 | - |
| Entidades Financieras y Cambiarias | 71 | - | 100 |
| Turismo y Hoteleria | 5 | 100 | - |
| Otros Sector Privado no Financiero | 974 | 13 | 87 |
| Total | 2.403 | | |

Según los datos del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) de total de inversiones de no residentes en forma de Inversión Extranjera Directa y de Cartera en términos sectoriales evidencio que el mayor ingreso fue en el sector **Otros Sector Privados no Financiero** en 974 MDD, en segundo lugar **Petróleo** en 510 MDD, en tercero Comunicaciones en 250 MDD, en cuarto puesto **Alimentos, Bebidas y Tabaco** en 182 MDD y en quinto lugar el sector **Industria Automotriz** por 115 MDD.

Del total de las inversiones anteriores si las separamos en IED e IC según su peso porcentual nos permitirá apreciar cuanto es especulativo o productivo. El sector **Otros Sector Privado no Financiero** de los 974 MDD el 87% es especulativo, **Entidades Financieras y Cambiarias** de sus inversiones en 71 MDD el 100% es especulativo, **Petróleo** con 510 MDD de inversión el 20% fue para especulación, **Minería** del total de 36 MDD el 11% es inversión especulativa, **Comercio** de los 28 MDD el 15% es IC, en el sector **Informativa** de los 21 MDD el 5% para especulación y **Gastronomía** de los 9 MDD de inversión el 15% fue a especulación.

El principal sector económico que está especulando en la Argentina en estos primero siete meses fue Entidades Financieras y Cambiarias. Las tasas internas de la economía doméstica están complicando la inversión del sector privado local, en un contexto de economía abierta y con casi nulas regulaciones en la cuenta capital hizo generar espacio para la valorización financiera que algunos sectores económicos están realizando en este contexto de tasas internas altas y tasas externas (UE o EUA) cercanas a cero.

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)