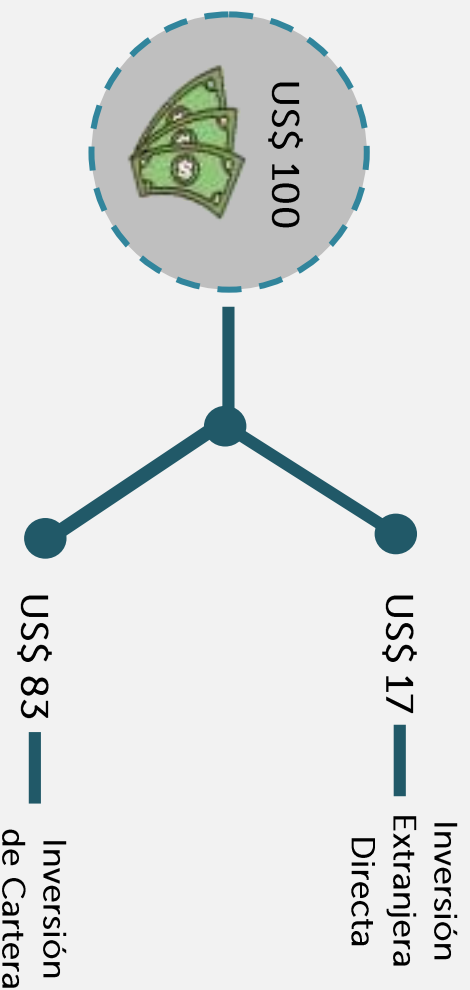
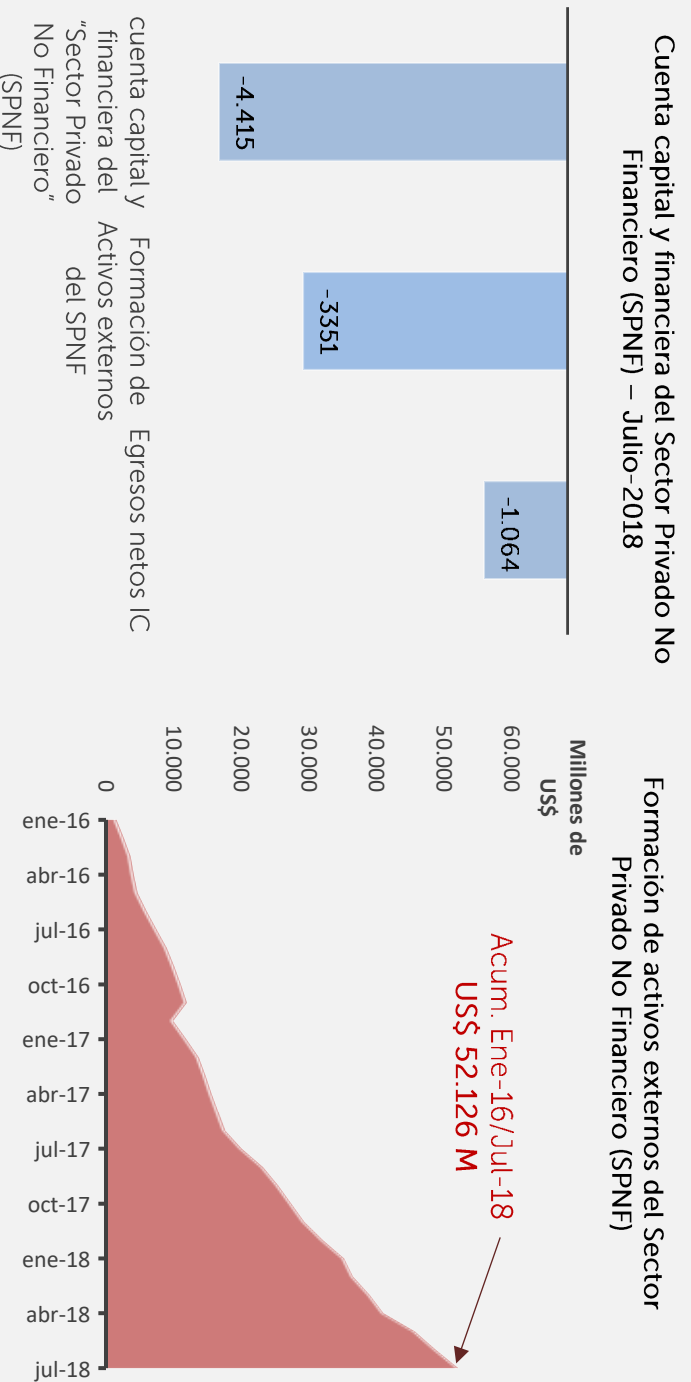


## Inversión – Septiembre 2018

En lo que va del año (hasta el mes de Julio), de cada US\$ 100 de Inversión Extranjera que ingresaron al país, US\$ 17 se volcaron a la Inversión Extranjera Directa y US\$ 83 a inversiones de portafolio.



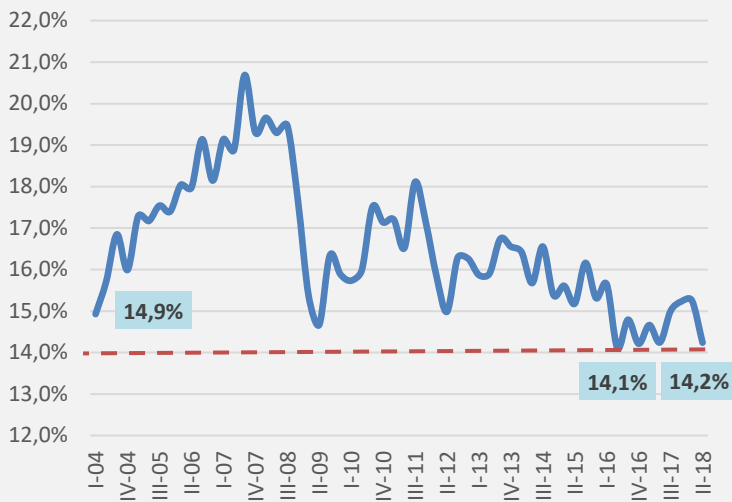
Si bien las Inversiones de Cartera explican la mayor parte de los ingresos por Inversiones Extranjeras, en el mes de Julio también explicaron la mayor parte de los egresos de la cuenta capital y financiera del Sector Privado No Financiero (SPNF) junto con la Formación de Activos Externos del Sector Privado. Esta última es un proxy de la Fuga de Capitales calculada por el Banco Central y en los últimos dos años y medio ya acumula US\$ 52.126 M.



## La Formación Bruta de Capital Fijo

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) es una de las variables a tener en cuenta a la hora de analizar cómo evoluciona la inversión y, en particular, es un buen indicador de la capacidad productiva a futuro de una economía. Básicamente, mide el valor de mercado de los **bienes fijos durables** cuyo uso se destina al proceso productivo, entre ellos se consideran la maquinaria y equipos de producción, construcciones y equipos de transporte entre otros.

Formación Bruta de Capital Fijo (% del PBI)

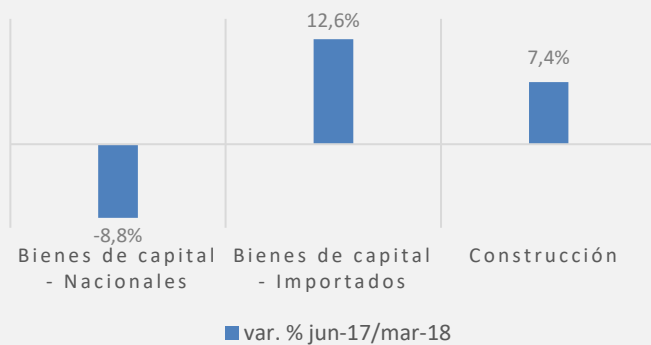


Fuente. Elaboración propia en base a INDEC.

### Evolución reciente de la FBKF

En el segundo trimestre del año 2018, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) alcanzó el segundo nivel más bajo registrado en los últimos 58 trimestres (14,2% del PBI), después del segundo trimestre del 2016.

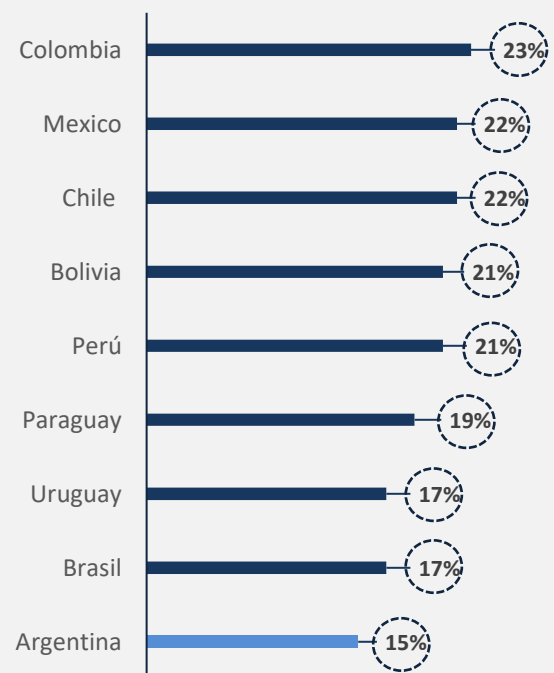
Componentes de la Formación Bruta de Capital Fijo  
Var % - a precios del 2004



Fuente. Elaboración propia en base a INDEC.

Si tenemos en cuenta la evolución a precios constantes de los principales componentes de la FBKF, vemos que la recuperación que tuvo lugar en los últimos trimestres fue impulsado por los bienes de capital importados (Maquinaria + Equipo de transporte). Es probable, por lo tanto, que como consecuencia de los episodios de corrida cambiaria con posterior devaluación y suba de tasas, generen una nueva desaceleración de la FBKF.

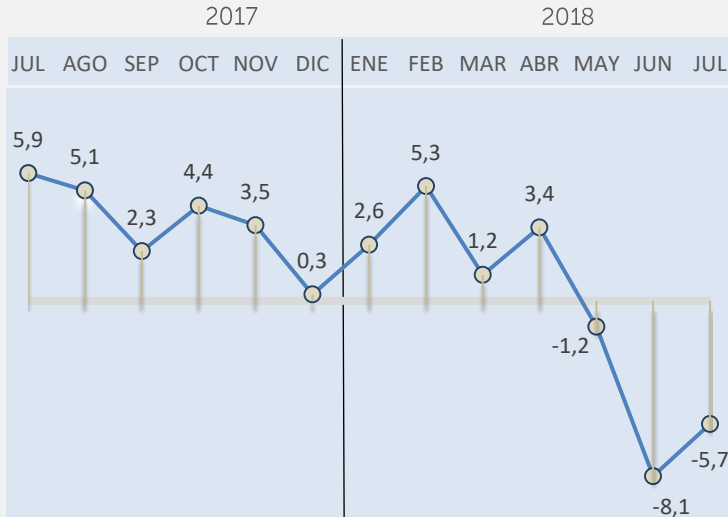
Formación Bruta de Capital Fijo  
% del PBI - Año 2017



Fuente. Elaboración propia en base al Banco Mundial.

Indicadores de la actividad económica

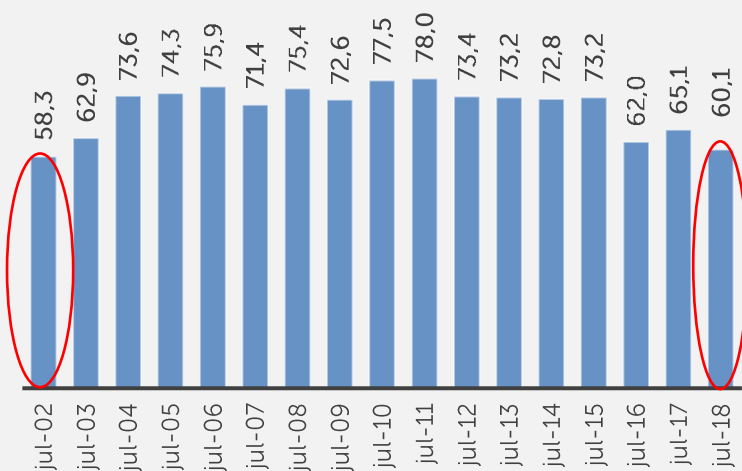
Estimador mensual industrial (EMI)  
Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior



Fuente. Elaboración propia en base a INDEC.

En julio de 2018 se registra una disminución de 5,7% respecto al mismo mes del año pasado. Para la comparación de julio de 2018 con respecto al mismo mes de 2017, se observan disminuciones en la refinación del petróleo (-20,9%), la industria del tabaco (-13,9%), la industria textil (-12,9%), los productos de caucho y plástico (-11,9%), la metalmecánica, excluida la industria automotriz (-11,9%), la elaboración de sustancias y productos químicos (-9,6%), la edición e impresión (-6,1%), el bloque de papel y cartón (-3,8%), la industria alimenticia (-1,8%) y los productos minerales no metálicos (-0,8%). Por otra parte, se registran subas en las industrias metálicas básicas (13,0%) y en la industria automotriz (12,9%).

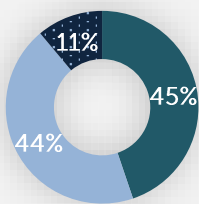
Utilización de la capacidad instalada



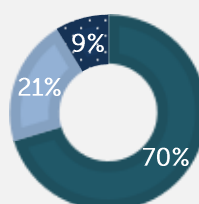
→ Utilización de la capacidad instalada (UCI)

En julio, la UCI de la industria registró el 60,1%, el nivel más bajo para un julio de los últimos 16 años. En un contexto de contracción de la actividad económica y la suba desde mayo del costo de financiamiento (con tasas por encima del 40%) es esperable que los proyectos de inversión se aplacen y continúe la tendencia a la baja de la UCI.

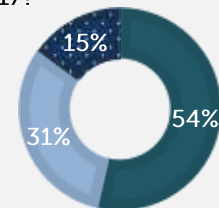
¿Cómo espera que evolucione la demanda interna durante el periodo agosto-octubre de 2018 respecto al mismo periodo de 2017?



¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el tercer trimestre de 2018 respecto al tercer trimestre de 2017?



¿Cómo espera que evolucione la utilización de la capacidad instalada durante el tercer trimestre de 2018 respecto al tercer trimestre de 2017?



■ Disminuirá ■ No variará ■ Aumento ■ Sin cambios ■ Disminución ■ Aumento ■ Sin cambios ■ Baja ■ Suba

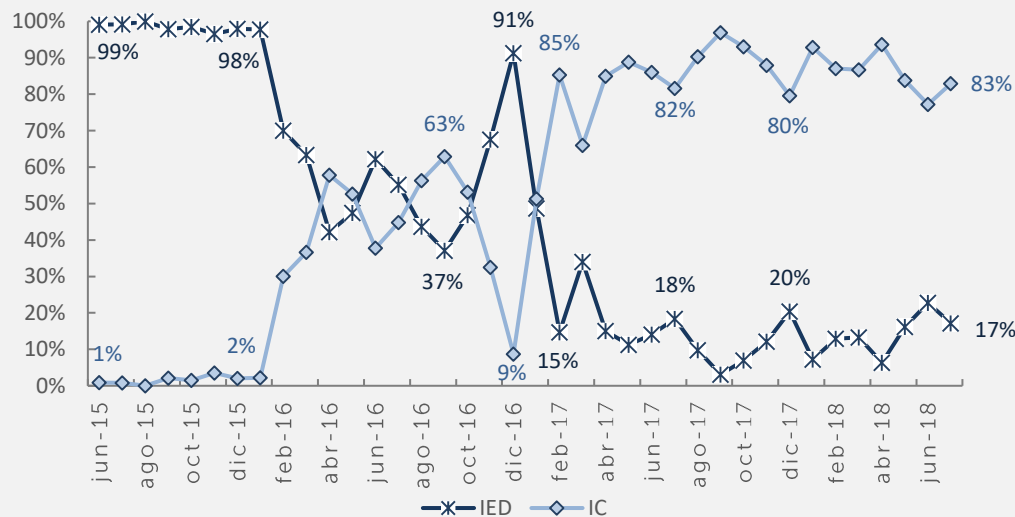
Fuente. Elaboración propia en base a la encuesta cualitativa industrial elaborada por el INDEC.

La inversión extranjera

De acuerdo al INDEC, la **inversión extranjera directa**, refleja el objetivo de una empresa residente en una economía de establecer un interés duradero en una empresa residente en otra economía. De acuerdo al manual de Balanza de Pagos del FMI, las relaciones de inversión directa inmediata surgen cuando un inversionista directo posee participaciones de capital que le confieren un poder de voto del 10% o más en la empresa de inversión directa. Por otro lado, la renta de la **inversión de cartera** comprende los flujos de ingresos entre residentes y no residentes que surgen de posiciones en participaciones de capital y títulos de deuda cotizables en mercados regulados, no contabilizados como inversión directa o activos de reserva.

Inversión extranjera directa (IED) e Inversión de cartera (IC)

% del total de la inversión extranjera



(\*) Inversión extranjera total: IED + Inversión de cartera  
Fuente. Elaboración propia en base al BCRA.

En Julio del 2018, de cada US\$ 100 que ingresaron en concepto de inversiones extranjeras, US\$ 83 fueron a inversiones de cartera y US\$ 17 a inversiones extranjeras directas (IED).

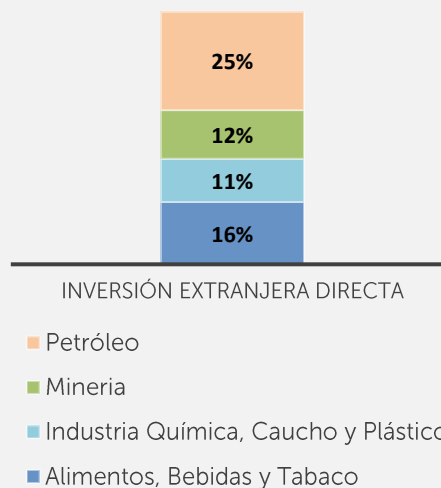
→ Inversión extranjera directa.

En lo que va del año (hasta el mes de junio), la IED, se concentró en la minería y el petróleo, por un lado; y en lo que respecta al sector industrial, se destacaron la industria de alimentos y la industria química, caucho y plástico.

→ Inversión de cartera.

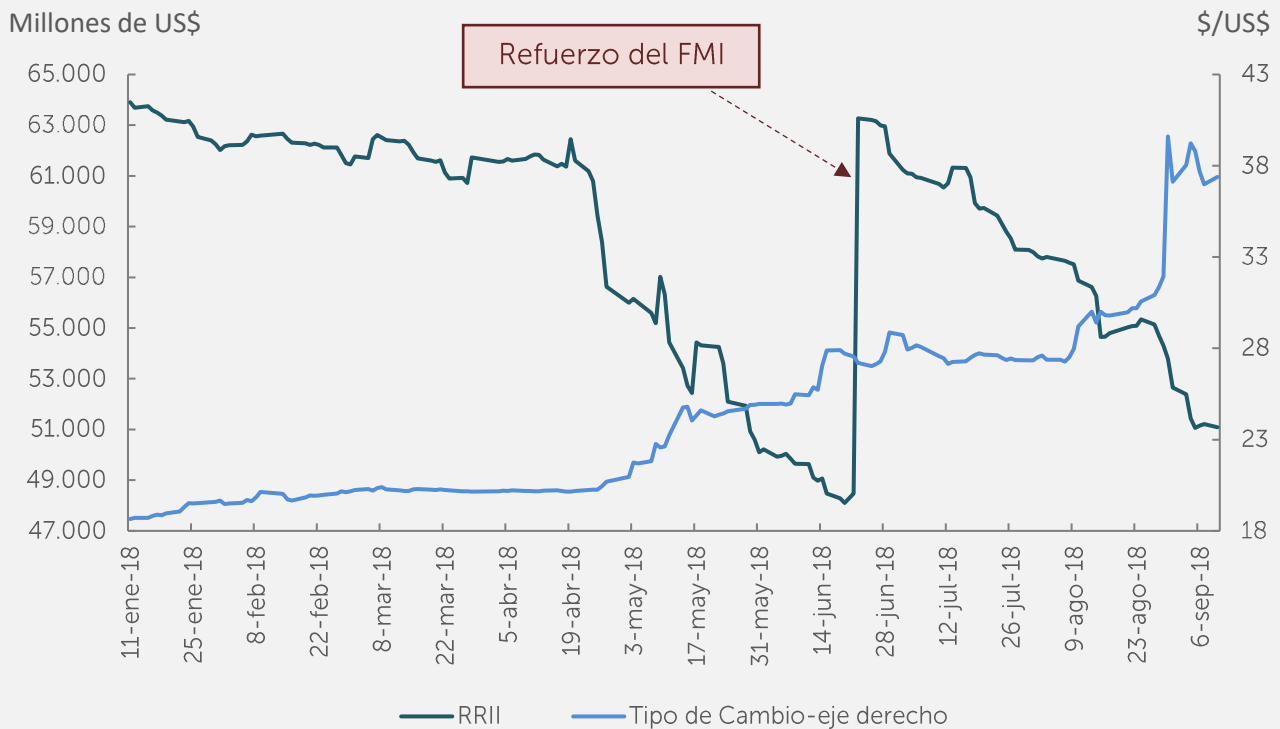
Las inversiones de cartera, por su parte, se concentraron en los bonos soberanos y las letras y notas del BCRA.

Principales destinos de la Inversión extranjera directa (IED) - Acumulado enero-julio/2018



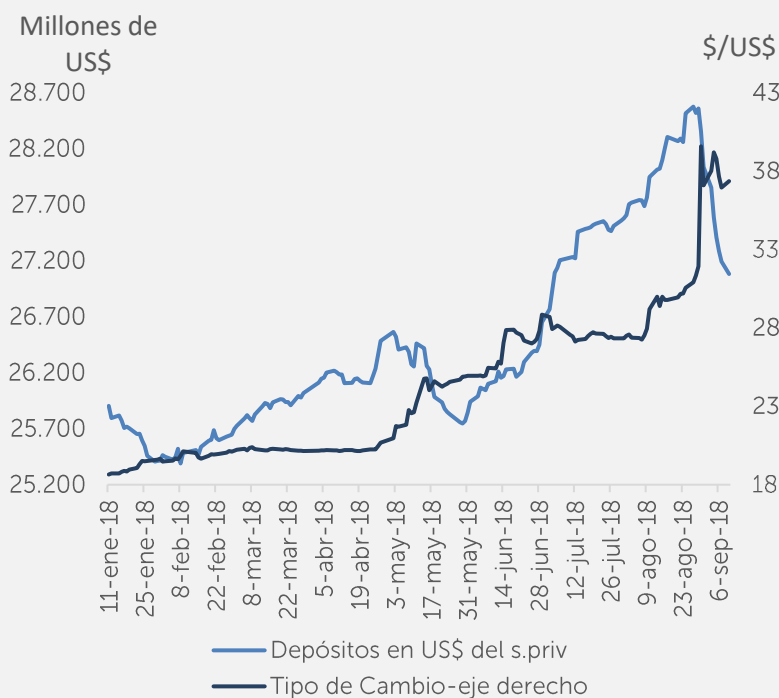
Fuente. Elaboración propia en base al BCRA e INDEC.

### Reservas internacionales y tipo de cambio de referencia



Fuente. Elaboración propia en base al BCRA.

### Tipo de cambio de referencia y depósitos en dólares del sector privado



Fuente. Elaboración propia en base al BCRA.

Pese a las intervenciones del BCRA para contener la subida del tipo de cambio, solo desde el refuerzo de reservas del FMI se perdieron US\$ 13.266 M hasta el 14 de Septiembre (última información disponible) y el tipo de cambio nominal se devaluó un 46%.

Por otra parte, en los últimos dos meses, se sumaron los retiros de depósitos en dólares del sector privado.

De acuerdo al último informe presentado por el BCRA en el mes de Agosto, en efecto, se registraron caídas de depósitos locales en moneda extranjera, principalmente, por repatriaciones de inversiones de no residentes por US\$ 440 millones, por formación de activos externos de residentes por US\$ 328 millones y por egresos por operaciones de "Ingreso primario y secundario" por US\$ 52 millones.