

**INVERSION DE FIRMAS  
NACIONALES Y EXTRANJERAS  
EN LA ARGENTINA**

**RESULTADOS AÑO 2006**

**CEP – BASE DE INVERSIONES**

## Introducción

El objetivo del presente trabajo es analizar las principales características del proceso inversor que tuvo lugar en la Argentina a lo largo de 2006 a partir de los grandes proyectos de inversión nacional y extranjera relevados por la Base de Inversiones del CEP.

Los resultados que aquí se exponen pretenden ser un indicador de las principales tendencias en el flujo de inversiones del sector privado en el país, en la medida en que no reflejan la totalidad de los emprendimientos de inversión ejecutados o en vías de ejecución de la Argentina, sino aquellos que por su magnitud o trascendencia se han hecho públicos<sup>1</sup>.

En particular, el presente estudio analiza los proyectos de inversión a materializarse en 2006 y 2007 que fueran anunciados hasta la fecha de su publicación. Éstos son divididos en *Formación de Capital*, que incluye tanto la *Ampliación* de unidades productivas como su creación (*Greenfield*), y en *Fusiones y Adquisiciones (F&A)*<sup>2</sup>.

De este modo, en la primera sección se analizarán los resultados totales del año 2006; luego se presentarán los proyectos que se orientaron a la formación de capital en el período; en la tercera sección se trabajará con las operaciones de fusiones y adquisiciones (F&A); y por último se presentan las inversiones cuya realización está prevista para 2007.

---

<sup>1</sup> La Base de inversiones releva operaciones que se hacen públicas a través de medios de difusión, distintos niveles de administración pública, embajadas o los propios mecanismos de difusión corporativos.

<sup>2</sup> *Formación de Capital*: operaciones destinadas a mejorar su desempeño productivo. Pueden ser calificadas como *Greenfields*, cuando implican la creación de nuevas plantas o instalaciones productivas completas, o como de *Ampliación*, cuando son realizadas sobre instalaciones preexistentes.

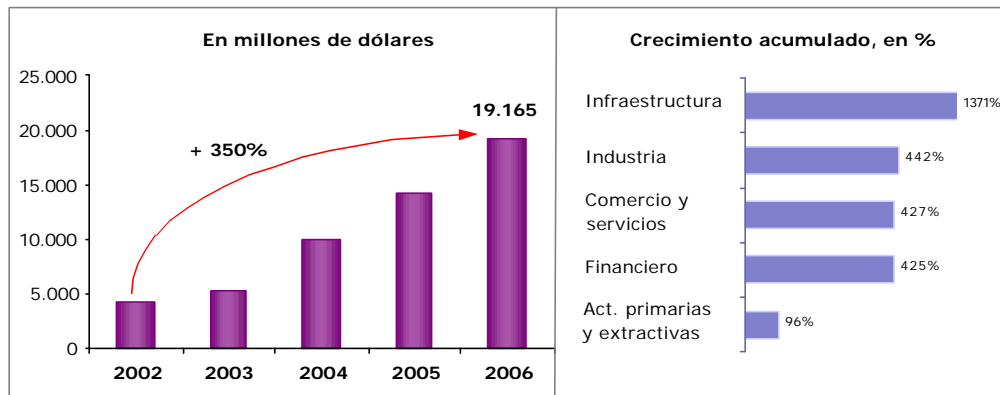
*Fusiones y Adquisiciones*: operaciones que implican cambios de relevancia en la estructura de propiedad de las firmas.

## Principales Características del Proceso Inversor

Completando su cuarto año de aumento consecutivo, las inversiones privadas de origen nacional y extranjero sumaron 19.165 millones de dólares en 2006, un 35% por encima del total registrado el año anterior. Impulsadas por la fortaleza del actual ciclo expansivo y el aumento de la rentabilidad sectorial, crecieron 350% desde 2002, cuando se redujeron al mínimo como resultado de la profunda crisis que afectó al país.

### Inversión privada total

Período 2002 – 2006



Fuente: CEP, Base de Inversiones

En 2006 las inversiones privadas se distribuyeron de manera proporcional entre infraestructura, industria y las actividades extractivas que captaron el 32%, 28% y 26% del total, respectivamente, mientras que los segmentos de comercio y servicios y financiero presentaron participaciones significativas, del orden del 9% y 5%, respectivamente. La amplia difusión sectorial de estas inversiones sostiene, de este modo, el mejoramiento cualitativo de la oferta en toda la economía.

Por otro lado, dando cuenta de un importante avance en su composición, se observa que las inversiones destinadas a la formación de capital explicaron el 60% de los anuncios totales del año pasado, ampliamente por encima del 50% que representaban en 2002.

Esta creciente participación de los anuncios de inversión productiva (greenfield + ampliación) se explica por un incremento del 427% en los últimos cuatro años, que

prácticamente duplica el de 268% registrado para el monto comprometido por las operaciones de fusiones y adquisiciones.

**Inversión Privada por Tipo de Operación**  
 En millones de dólares. Período: 2002 – 2006

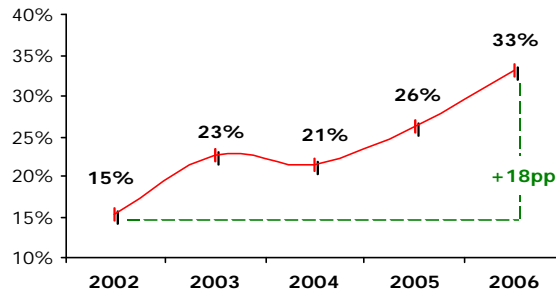
Año	F&A	Formación de capital	Total
2002	2.071	2.194	4.265
2003	1.635	3.628	5.263
2004	2.864	7.164	10.028
2005	4.588	9.635	14.224
2006	7.613	11.552	19.165

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Asimismo, al analizar las inversiones según el grado de transabilidad de la producción, se observa que el 72% de los proyectos anunciados para 2006 se orientaron hacia ramas cuyos bienes o servicios se comercializaron internacionalmente, mientras que la participación de los no transables fue del 28%.

Otra característica distintiva del actual proceso inversor está determinada por el creciente protagonismo del capital nacional que pasó de representar el 15% del total de 2002 hasta el 33% durante el año pasado.

**Inversión Privada de Origen Nacional**  
 Participación en el total. Período: 2002 – 2006



Fuente: CEP, Base de Inversiones

## Los Proyectos en Formación de Capital en 2006

Las inversiones destinadas a la formación de capital sumaron 11.552 millones de dólares en 2006, lo que representa un aumento de más del 20% con respecto al año anterior. Si bien no son los de mayor participación, los proyectos destinados a la construcción de nuevas instalaciones fueron los más dinámicos. En efecto, con más de 3.400 millones de dólares las greenfield crecieron un 51% interanual y fueron por primera vez desde 2003 las que explicaron la mayor parte (60%) de la expansión de la inversión productiva durante el año pasado. En cambio, los 8.135 millones de dólares de las operaciones destinadas a la ampliación y mejoramiento de las unidades existentes avanzaron 10% interanual y determinaron el 40% de la expansión.

Al suponer operaciones que involucran un riesgo mayor por la puesta en marcha de nuevas instalaciones productivas, la mayor incidencia de las greenfield en el crecimiento de los flujos orientados a la formación de capital da cuenta de la creciente confianza del sector privado en la evolución positiva de la economía argentina.

### Proyectos Orientados a la Formación de Capital

En millones de dólares. Período: 2002 – 2006

Año	Ampliación	Greenfield	Total
2002	1.541	653	2.194
2003	2.381	1.247	3.628
2004	5.296	1.868	7.164
2005	7.373	2.262	9.635
2006	8.135	3.417	11.552

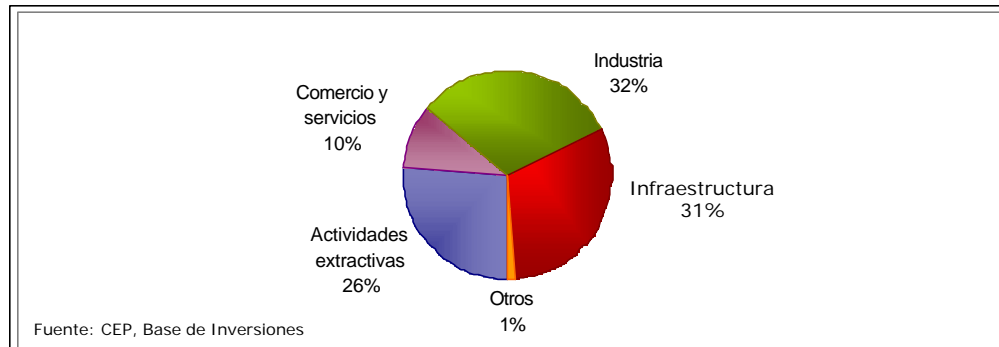
Fuente: CEP, Base de Inversiones

En cambio, cuando se analiza su evolución para los últimos cuatro años, se observa un dinamismo similar para ampliación, de 428%, y greenfield, de 423%.

En cuanto a la distribución sectorial del total de proyectos en formación de capital en 2006, los mayores flujos fueron orientados a la industria manufacturera, con el 32% del total. Le siguen en importancia las inversiones en infraestructura, con el 31%, en actividades extractivas, con 26%, y en servicios, con el 10% del total.

## Proyectos Orientados a la Formación de Capital por Gran Sector Económico

En porcentaje. Año 2006



Poniendo en evidencia la importancia del proceso inversor y reflejando la amplia difusión sectorial del crecimiento industrial, en 2006 se anunciaron proyectos para ampliar la capacidad de producción de prácticamente todos los sectores manufactureros. Los 3.660 millones de dólares que se anunciaron superaron en un 20% al monto relevado en 2005.

Se destacan en importancia las inversiones en la industria alimenticia. El 45% de los 1.100 millones de dólares orientados a este segmento se corresponde con la creación de nuevos establecimientos para responder a la creciente demanda que viene experimentando el sector en los últimos años. También fueron importantes los u\$s 540 millones relevados para derivados de petróleo y gas que en su mayoría involucran planes de ampliación de capital y los más de u\$s 500 millones para la producción de químicos.

A su vez, los flujos destinados a la formación de capital en materiales para la construcción aportaron u\$s 400 millones, mientras que se orientaron más de u\$s 300 millones a las industrias básicas de hierro y acero.

Finalmente, el sector automotriz y de autopartes continúa la política de expansión de la capacidad de producción para responder a la fuerte recuperación de la demanda doméstica y el acceso a nuevos destinos de exportación. En este sentido, una proporción importante de los u\$s 270 millones anunciados para 2006 estuvieron determinados por inversiones orientadas a la producción de nuevos modelos en el país y el abastecimiento de sus autopartes.

## Proyectos Orientados a la Formación de Capital por Sector Económico

En millones de dólares y participación porcentual. Año 2006

Gran sector	Sector Económico	Mill. u\$s	Part. %
<b>Industria manufacturera</b>		<b>3.660</b>	<b>32%</b>
	Alimentos y bebidas	1.090	9%
	Derivados de petróleo y gas	539	5%
	Químicos	506	4%
	Industrias básicas de metales no ferrosos	400	3%
	Industrias básicas de hierro y acero	312	3%
	Automotriz y Autopartes	271	2%
	Materiales para la construcción	120	1%
	Textiles y prendas de vestir	90	1%
	Fabricación de productos plásticos	68	1%
	Celulosa y papel	63	1%
	Electrónicos y electrodomésticos	53	0,5%
	Petroquímica	44	0,4%
	Fabricación de productos de caucho	31	0,3%
	Maquinaria y Equipo	29	0,3%
	Cuero y derivados	13	0,1%
	Madera y subproductos	12	0,1%
	Editoriales e imprentas	5	0,04%
	Otras industrias manufactureras	5	0,04%
	Industrias de tabaco	3	0,03%
	Fabricac. de productos metálicos	2	0,01%
	Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	1	0,01%
	Procesamiento de minerales no metálicos	0,2	0,002%
<b>Infraestructura</b>		<b>3.607</b>	<b>31%</b>
	Comunicaciones	1.578	14%
	Construcción	1.076	9%
	Oleoductos, gasoductos y poliductos	423	4%
	Energía eléctrica	234	2%
	Transporte	231	2%
	Provisión de gas	40	0,3%
	Agua y saneamiento	21	0,2%
	Energía eólica	5	0,04%
<b>Actividades Extractivas</b>		<b>3.008</b>	<b>26%</b>
	Petróleo y gas	2.619	23%
	Minería	389	3%
<b>Comercio y Servicios</b>		<b>1.186</b>	<b>10%</b>
	Comercio	545	5%
	Hoteles y restaurantes	340	3%
	Servicios de entretenimiento	177	2%
	Otros servicios	62	1%
	Investigación y desarrollo (I+D)	43	0,4%
	Medicina prepaga	15	0,1%
	Educación	3	0,02%
<b>Actividades Primarias</b>		<b>48</b>	<b>0,4%</b>
	Agricultura, ganadería y pesca	45	0,4%
	Forestal	3	0,03%
<b>Financiero</b>		<b>43</b>	<b>0,4%</b>
	Bancos y servicios financieros	32	0,3%
	Seguros, ART y AFJP	11	0,1%
<b>Total</b>		<b>11.552</b>	<b>100%</b>

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Por su parte, las inversiones privadas en infraestructura estuvieron lideradas por los proyectos en comunicaciones y construcción, con 1.600 millones de dólares y 1.100 millones, respectivamente. En el primer grupo se destacan las obras anunciadas por las empresas de telefonía para mejorar el servicio y ampliar la cobertura, mientras que en el segundo las principales operaciones se refieren a la construcción de viviendas y terminales de transporte.

En el segmento de actividades extractivas, la exploración y explotación de nuevos pozos de petróleo y gas se ubicó a la cabeza de las inversiones. Con más de 2.600 millones de dólares, éstas superaron en un 30% a los proyectos anunciados para el año anterior. Mientras, la ampliación del yacimiento de oro de Veladero en la provincia de San Juan explica la mayor parte de los 300 millones de dólares de inversiones totales en minería, que continua con la tendencia de fuerte captación de capitales verificada en los últimos años.

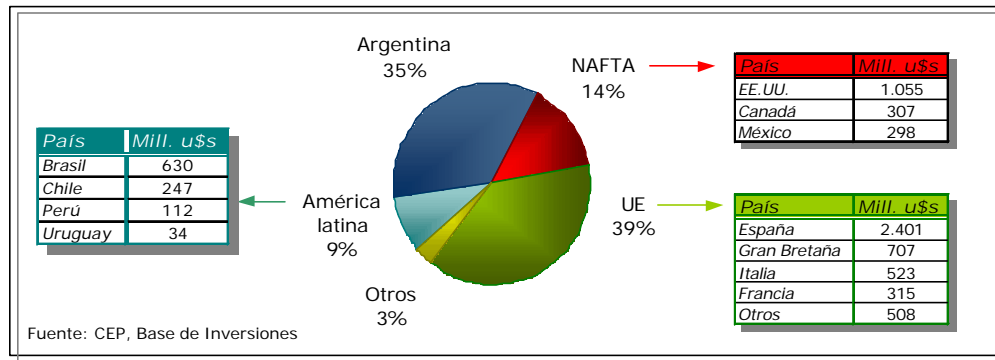
Asimismo, impulsados por el crecimiento del consumo doméstico, los anuncios en comercio y servicios mostraron un incremento del 33% interanual, alcanzando los 1.190 millones de dólares. En especial, se destacan los flujos destinados al desarrollo de la infraestructura turística y orientados a fortalecer el importante dinamismo que viene desarrollando esta actividad.

Si se analizan los proyectos por origen de los flujos, se identifica un creciente protagonismo del capital nacional que, presentando una dinámica ampliamente superior a la global, logró duplicar su participación en el total de inversiones desde el 19% en 2003 hasta el 35% en 2006. De los 4.025 millones de dólares invertidos en formación de capital por firmas nacionales durante el año pasado, el 53% (u\$s 2.122 millones) fue destinado a la financiación de nuevos proyectos productivos. Estos flujos, asimismo, representan el 63% del total de inversiones greenfield relevadas en 2006 y reflejan la creciente confianza de los empresarios argentinos en la evolución positiva de la economía nacional.

Con un total de 4.454 millones de dólares, se destacan las inversiones originarias de países miembro de la Unión Europea. En especial, los capitales españoles representaron el 21% del total de las inversiones productivas relevadas en 2006, seguidos por los de origen británico e italiano, con participaciones del 6% y 5%, respectivamente.

## Proyectos Orientados a la Formación de Capital por Origen del Capital

En porcentaje. Año 2006



Estados Unidos, por su parte, explicó el 9% de las inversiones orientadas a la formación de capital, participación similar a la que mostró el bloque de países latinoamericanos. Dentro de este último grupo, se destaca el avance de los capitales de origen brasileño. Si bien en 2006 las inversiones originarias del principal socio del MERCOSUR representaron el 5,4% del total de los proyectos anunciados en formación de capital, el monto comprometido triplica a los 159 millones de dólares invertidos en 2003.

### BOX INFORMATIVO

#### *La Distribución Regional de los Proyectos en Formación de Capital*

*Al analizar la distribución geográfica de los anuncios orientados a la formación de capital en 2006, se observa una amplia difusión de las inversiones entre provincias y regiones de la Argentina.*

*Con el 38% del total, la región Pampeana lideró los proyectos, mientras que la región Patagónica concentró el 14%. Le siguen en importancia las regiones de Cuyo, Noroeste y Noreste, con el*

6%, 4% y 1%, respectivamente.

Finalmente, y dando cuenta del alcance integrado del actual proceso inversor, el 36% de las inversiones se concretó en varias regiones a la vez. Este último dato es de fundamental importancia si se tiene en cuenta la relevancia de una distribución equilibrada de inversiones para garantizar la difusión del crecimiento económico en todas las regiones del país.

### Destino Provincial de los Proyectos Orientados a la Formación de Capital

En millones de dólares y participación porcentual. Año 2006

Región	Provincia	Mill. u\$s	Part. %
<b>Pampeana</b>		<b>4.432</b>	<b>38%</b>
	Buenos Aires	1.813	16%
	Ciudad de Buenos Aires	1.127	10%
	Santa Fe	952	8%
	Córdoba	498	4%
	Entre Ríos	34	0,3%
	La Pampa	7	0,1%
<b>Patagónica</b>		<b>1.600</b>	<b>14%</b>
	Chubut	609	5%
	Neuquén	354	3%
	Río Negro	263	2%
	Santa Cruz	253	2%
	Tierra del Fuego	121	1%
<b>Cuyo</b>		<b>669</b>	<b>6%</b>
	San Luis	53	0,5%
	San Juan	180	2%
	Mendoza	435	4%
<b>Noroeste</b>		<b>477</b>	<b>4%</b>
	Salta	161	1%
	Santiago del Estero	113	1%
	Catamarca	71	1%
	Tucumán	50	0,4%
	Jujuy	50	0,4%
	La Rioja	32	0,3%
<b>Noreste</b>		<b>162</b>	<b>1%</b>
	Misiones	94	1%
	Chaco	32	0,3%
	Corrientes	27	0,2%
	Formosa	8	0,1%
<b>Varias*</b>		<b>4.212</b>	<b>36%</b>
<b>Total</b>		<b>11.552</b>	<b>100%</b>

\* Los proyectos se llevan a cabo en territorios que abarcan a más de una provincia o región.

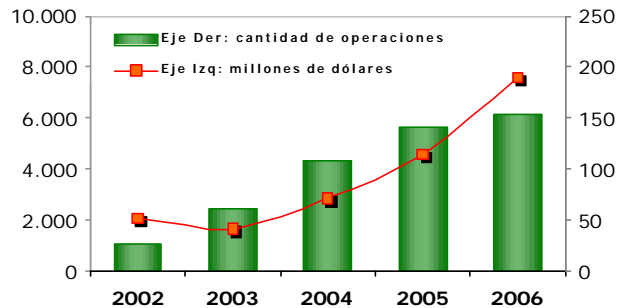
Fuente: CEP, Base de Inversiones

## Las Fusiones y Adquisiciones en 2006

Luego de enfrentar una brusca interrupción en 2002, el proceso de fusiones y adquisiciones en la Argentina ha venido experimentando una importante capacidad de recuperación. En 2006 se registraron 153 operaciones por un monto total superior a los 7.600 millones de dólares, determinando un aumento del 66% interanual y del 268% en el acumulado de los últimos cuatro años.

### Fusiones y Adquisiciones Realizadas en la Argentina

Cantidad de operaciones y millones de dólares. Periodo: 2002 – 2006



Fuente: CEP, Base de Inversiones

Si se analiza la difusión sectorial, se observa que el 33% de las operaciones de este tipo registradas el año pasado se agrupa en infraestructura. Se distinguen las inversiones orientadas a comunicaciones y energía eléctrica, con u\$s 1.234 millones y u\$s 773 millones, respectivamente. Con una participación similar, siguen en importancia las operaciones en actividades extractivas y en industria, con el 23,5% y 23,3% del total, respectivamente.

A su vez, el sector financiero movilizó cerca de u\$s 1.000 millones y aportó el 13% del monto total de las operaciones, mientras que las fusiones y adquisiciones en comercio y servicios participaron con el 6,2%.

**Fusiones y Adquisiciones por Sector Económico**  
En millones de dólares y participación porcentual. Año 2006

Gran Sector	Sector Económico	Mill. u\$s	Part. %
<b>Infraestructura</b>		<b>2.476</b>	<b>32,6%</b>
	Comunicaciones	1.234	16,2%
	Energía eléctrica	773	10,2%
	Provisión de gas	243	3,2%
	Transporte	156	2,1%
	Construcción	42	0,5%
	Agua y saneamiento	28	0,4%
<b>Actividades Extractivas</b>		<b>1.785</b>	<b>23,5%</b>
	Petróleo y gas	1.180	15,5%
	Minería	605	8,0%
<b>Industria manufacturera</b>		<b>1.772</b>	<b>23,3%</b>
	Alimentos y bebidas	1.448	19,0%
	Industrias básicas de hierro y acero	157	2,1%
	Químicos	63	0,8%
	Maquinaria y Equipo	62	0,8%
	Materiales para la construcción	23	0,3%
	Editoriales e imprentas	7	0,1%
	Fabricación de productos plásticos	4	0,05%
	Cuero y derivados	3	0,04%
	Automotriz y Autopartes	3	0,04%
	Petroquímica	1	0,02%
	Electrónicos y electrodomésticos	0,2	0,003%
	Madera y subproductos	0,1	0,001%
<b>Financiero</b>		<b>986</b>	<b>13,0%</b>
	Bancos y servicios financieros	932	12,2%
	Seguros, ART y AFJP	54	0,7%
<b>Comercio y Servicios</b>		<b>469</b>	<b>6,2%</b>
	Comercio	224	2,9%
	Otros servicios	104	1,4%
	Hoteles y restaurantes	94	1,2%
	Investigación y desarrollo (I+D)	26	0,3%
	Servicios de entretenimiento	17	0,2%
	Medicina prepaga	4	0,05%
<b>Actividades Primarias</b>		<b>119</b>	<b>1,6%</b>
	Agricultura, ganadería y pesca	98	1,3%
	Forestal	20	0,3%
<b>Total</b>		<b>7.613</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Si se observa la distribución por origen del capital comprador, se destaca el significativo incremento de la participación de las empresas argentinas en el monto total involucrado, desde el 3% en 2002 hasta el 30% que representaron los más de 2.300 millones de dólares relevados en 2006. Con 1.500 millones de dólares, el sector de infraestructura lidera estas inversiones. Se destacan la compra de las centrales de generación de energía eléctrica de la firma francesa Total por parte del Grupo Bemberg en u\$s 616 millones y los u\$s 550 millones involucrados en la fusión de Multicanal y Cablevisión.

### Fusiones y Adquisiciones por Origen de los Adquirentes

Cantidad de operaciones y millones de dólares. Período: 2002 – 2006

Origen del Capital	Nacional		Extranjero		Total	
	Cantidad de Operaciones	Mill. U\$S	Cantidad de Operaciones	Mill. U\$S	Cantidad de Operaciones	Mill. U\$S
2002	11	65	16	2.005	27	2.071
2003	30	506	31	1.130	61	1.635
2004	52	660	56	2.205	108	2.864
2005	72	637	70	3.952	142	4.588
2006	67	2.305	86	5.308	153	7.613

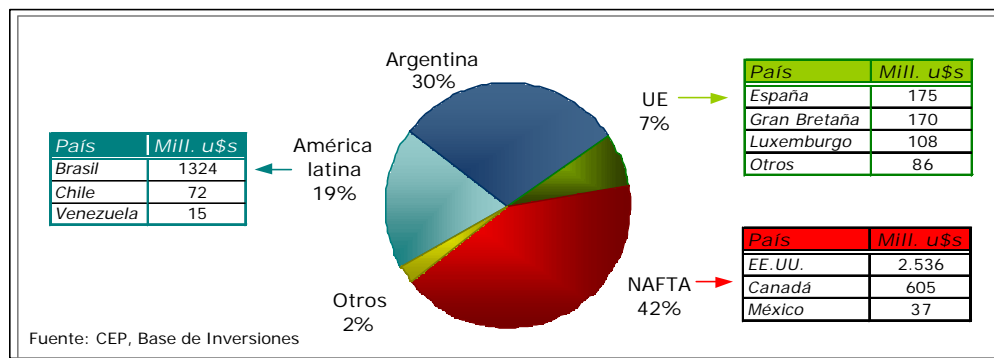
Fuente: CEP, Base de Inversiones

Dentro de las operaciones realizadas por firmas de origen extranjero, las inversiones estadounidenses mantuvieron una posición determinante y, con más de 2.500 millones de dólares, explicaron el 33% del total de fusiones y adquisiciones relevadas en 2006. En especial, sobresalen actividades extractivas e infraestructura, con el 42% y 32% del capital de este origen, respectivamente. En el primer grupo se destacan los u\$s 675 millones que la petrolera estadounidense Apache acordó pagar por los activos locales de su compatriota Pioneer Natural Resources.

Siguen en magnitud las operaciones ejecutadas por empresas de Brasil, con el 17% del total. En este caso es importante destacar que los 1.324 millones de dólares registrados en 2006 se explican en su mayor parte con una única operación: la entrega de la totalidad de la participación accionaria que tenía el Grupo Bemberg sobre la cervecera Quilmes a manos de la brasileña AmBev (dueña de Brahma, entre otras marcas) por 1.200 millones de dólares.

### Fusiones y Adquisiciones en la Argentina por Origen de los Adquirentes

En porcentaje. Año 2006



Si se suma el monto involucrado por los capitales nacionales y de otros países de América latina, la creciente actividad de firmas de la región aparece como importante característica del actual proceso inversor. Corroborando esta tendencia, la participación de este conjunto de países en el monto total involucrado por estas operaciones fue del 49% en 2006.

Finalmente, las compras realizadas por firmas originarias de la Unión Europea representaron el 7% del monto comprometido en 2006. Se destacan en importancia, España, Gran Bretaña y Luxemburgo con el 33%, 32% y 20% del total regional, respectivamente.

### **Proyectos de Inversión a Realizarse en 2007**

Los anuncios totales de inversión privada a materializarse en 2007 relevados hasta el cierre del mes de febrero último superan los 13.000 millones de dólares. Esto quiere decir que sólo por continuación de proyectos iniciados y/o anunciados hasta la fecha mencionada, en el presente año se invertiría por un monto equivalente al 70% del total verificado en 2006.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que la propia naturaleza de las fusiones y adquisiciones hace que éstas no sean anunciadas con anticipación. De hecho, el monto involucrado por este tipo de operaciones apenas representa el 3% del total relevado para 2007.

Si entonces se concentra el análisis en los anuncios de inversión en formación de capital a materializarse en 2007, se observa que éstos ascienden a más de 12.600 millones de dólares y ya superan el monto registrado para este componente en el año anterior.

Con 4.200 millones de dólares, el 33% de las inversiones productivas a realizarse en 2007 estarán orientadas a las actividades extractivas. Una gran parte de este resultado se explica por la inversión de u\$s 6.000 millones en explotación, extracción, refinación y comercialización de gas y petróleo prevista por la española Repsol para el período 2007-2009. Se destacan, a su vez, numerosos anuncios relacionados con la minería, como el proyecto argentino-chileno de Pascua-Lama para la extracción de oro y plata en la provincia de San Juan por parte de la minera canadiense Barrick Gold

Corporation y el emprendimiento minero ubicado en Andalgalá (Catamarca) para la extracción de cobre y molibdeno por parte de la empresa Minera Agua Rica, perteneciente al grupo canadiense Northern Orion.

### Proyectos Orientados a la Formación de Capital a realizarse en 2007

En millones de dólares y participación porcentual. Año 2007

Gran sector	Sector Económico	Mill. u\$s	Part. %
<b>Actividades Extractivas</b>		<b>4.183</b>	<b>33%</b>
	Petróleo y gas	2.860	23%
	Minería	1.322	10%
<b>Infraestructura</b>		<b>3.959</b>	<b>31%</b>
	Comunicaciones	1.442	11%
	Construcción	1.328	11%
	Energía eléctrica	687	5%
	Transporte	147	1%
	Energía eólica	129	1%
	Provisión de gas	123	1%
	Agua y saneamiento	99	1%
	Oleoductos, gasoductos y poliductos	4	0,03%
<b>Industria manufacturera</b>		<b>2.744</b>	<b>22%</b>
	Alimentos y bebidas	955	8%
	Derivados de petróleo y gas	521	4%
	Industrias básicas de metales no ferrosos	300	2%
	Industrias básicas de hierro y acero	276	2%
	Automotriz y Autopartes	206	2%
	Químicos	193	2%
	Materiales para la construcción	97	1%
	Fabricación de productos plásticos	46	0,4%
	Celulosa y papel	39	0,3%
	Petroquímica	30	0,2%
	Fabricación de productos de caucho	26	0,2%
	Electrónicos y electrodomésticos	22	0,2%
	Maquinaria y Equipo	12	0,1%
	Textiles y prendas de vestir	9	0,1%
	Madera y subproductos	6	0,05%
	Otras industrias manufactureras	2	0,02%
	Fabricac. de productos metálicos	2	0,01%
	Instr. de medicina, óptica y fotografía	1	0,01%
<b>Comercio y Servicios</b>		<b>1.686</b>	<b>13%</b>
	Comercio	1.004	8%
	Hoteles y restaurantes	421	3%
	Servicios de entretenimiento	167	1%
	Investigación y desarrollo (I+D)	65	1%
	Medicina prepaga	24	0,2%
	Otros servicios	3	0,03%
	Educación	3	0,02%
<b>Actividades Primarias</b>		<b>18</b>	<b>0%</b>
	Agricultura, ganadería y pesca	17	0,1%
	Forestal	1	0,01%
<b>Financiero</b>		<b>15</b>	<b>0%</b>
	Seguros, ART y AFJP	8	0,1%
	Bancos y servicios financieros	7	0,1%
<b>Total</b>		<b>12.605</b>	<b>100%</b>

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Le siguen en importancia los anuncios en infraestructura que, con cerca de 4.000 millones de dólares, explican el 31% del total. Una parte importante de los mismos está orientada al sector de comunicaciones, donde las empresas Telecom, Telefónica y CTI tienen previstas inversiones por casi 1.000 millones de dólares en total para mejorar la calidad de los servicios de telefonía fija, móvil y de banda ancha.

A su vez, se destacan los anuncios en construcción (especialmente viviendas), indicando la continuidad de la expansión para la actividad sectorial. Asimismo, las obras en energía, en especial en generación eléctrica, concentran un monto significativo dentro del total de infraestructura.

Por su parte, la industria manufacturera explica el 22% de los anuncios hasta ahora previstos para 2007. Al igual que en 2006, el segmento de alimentos y bebidas lidera los proyectos. Dentro de éstos, se destacan los 546 millones de pesos que invertirá la firma Coca Cola para la comercialización de sus productos. Siguen en importancia los anuncios en el sector petrolero, con el 19% del total manufacturero, y en industrias básicas de metales no ferrosos, de hierro y acero, automotriz y químicos, con el 11%, 10%, 8% y 7%, respectivamente.

### **Conclusiones**

Completando su cuarto año de aumento consecutivo con una tasa de expansión promedio anual del 45%, los anuncios de inversión privada superaron los 19.000 millones de dólares en 2006.

En línea con el desempeño positivo de la economía argentina, su evolución presenta diversas características que hablan de un importante avance en términos cualitativos.

Por un lado, se distingue una participación creciente de las inversiones orientadas a la formación de capital y ampliamente superior a la de las operaciones de fusiones y adquisiciones. Dentro de éstas, asimismo, se observa una dinámica de las greenfield mayor a las de los flujos destinados a la ampliación de capital.

Estos avances están en gran medida impulsados por un mayor protagonismo de los capitales nacionales. Esta tendencia se observa con más fuerza en los proyectos

destinados a la formación de capital y ha sido determinante para explicar el dinamismo reciente de las greenfield.

Poniendo en evidencia el carácter integrado del actual proceso inversor, asimismo, las inversiones presentan una amplia difusión sectorial y regional que refleja la confianza en el firme crecimiento de la Argentina.

Finalmente, el monto comprometido por los anuncios en formación de capital a realizarse en 2007 ya supera en magnitud al de los proyectos registrados para todo el 2006, garantizando la solidez del actual proceso inversor.

En la medida en que las inversiones son determinantes para incrementar la eficiencia, la productividad y la capacidad competitiva interna y externa de la Argentina, estos resultados verificados al unísono y de manera generalizada a nivel sectorial evidencian un nuevo perfil en el esquema inversor que, a su vez, fortalece la continuidad del crecimiento económico.