



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

***20 AÑOS DE INVERSIÓN
EXTRANJERA DIRECTA
EN ARGENTINA
(1990-2010)***

USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Bruno Manolio

Tutor: Claudio Blanchart

Índice

| | |
|--|----|
| 1. Introducción..... | 4 |
| 2. Años 1990-2000..... | 6 |
| 2.1. Contexto internacional..... | 7 |
| 2.2. Historia de IED en Argentina..... | 12 |
| 2.3. Marco Legal de las IED..... | 14 |
| 2.3.1. Normativa General..... | 14 |
| 2.3.2. MERCOSUR..... | 17 |
| 2.4. Factores de atracción de las IED..... | 18 |
| 2.5. Componentes de las IED..... | 19 |
| 2.6. Origen de las IED..... | 21 |
| 2.6.1. Por flujo de capitales..... | 21 |
| 2.6.2. Por sector de destino..... | 24 |
| 2.7. Impacto de las IED en Argentina..... | 26 |
| 2.7.1. Balanza de Pagos..... | 26 |
| 2.7.2. Comercio exterior..... | 27 |
| 2.7.3. Grandes empresas de Argentina, período 1993-2003..... | 29 |
| 2.7.4. ET en la economía argentina..... | 31 |
| 3. Años 2001-2010..... | 33 |
| 3.1. Contexto Internacional..... | 34 |
| 3.1.1. America Latina..... | 36 |
| 3.2. Situación política económica del país..... | 38 |
| 3.3. Marco Legal sobre IED..... | 39 |
| 3.4. Factores de atracción..... | 39 |
| 3.5. Componentes de las IED..... | 40 |
| 3.5.1. Aportes de Capital..... | 42 |
| 3.5.2. Deuda con empresas vinculadas..... | 43 |
| 3.5.3. Cambios de mano..... | 43 |
| 3.5.4. Reinversión de utilidades..... | 44 |
| 3.6. Origen de las IED..... | 45 |
| 3.6.1. Por flujo de Capitales..... | 45 |
| 3.6.2. Por Sector de destino..... | 47 |

| | |
|---|----|
| 3.6.3. IED brasileñas en Argentina..... | 51 |
| 3.6.4. IED chinas en Argentina..... | 55 |
| 3.7. Impacto de las IED en el país..... | 57 |
| 3.8. Balanza de Pagos y la IED..... | 58 |
| 3.9. Comercio exterior..... | 59 |
| 4. Comparación entre ambas décadas..... | 63 |
| 5. Conclusión..... | 68 |
| 6. Bibliografía..... | 70 |
| 7. Anexo..... | 71 |
| 7.1. Glosario..... | 71 |

Índice de cuadros y gráficos

Años 1990-2000

| | |
|--|----|
| Gráfico 1. Evolución mundial de los flujos de IED..... | 8 |
| Gráfico 2. Flujos de IED a los PED por regiones geográficas..... | 9 |
| Gráfico 3. Flujos de IED acumulados, 1992-2002..... | 10 |
| Gráfico 4. Flujos de IED a algunos países de América Latina..... | 11 |
| Gráfico 5. Componentes de IED, 1992-2002..... | 19 |
| Cuadro 1. Origen geográfico de IED, 1992-2002..... | 21 |
| Gráfico 6. Origen geográfico de IED, 1992-2002..... | 22 |
| Gráfico 7. Distribución de la inversión española según tipo de operación, 1990-1999..... | 22 |
| Gráfico 8. Distribución de la inversión estadounidense según tipo de operación, 1990-1999..... | 23 |
| Cuadro 2. IED por sector de destino, 1992-2002..... | 25 |
| Gráfico 9. Argentina. Saldo de la balanza comercial (FOB-CIF)..... | 27 |
| Gráfico 10. Argentina. Comercio exterior de bienes..... | 29 |
| Cuadro 3. Participación de empresas extranjeras dentro de las 500 más grandes del país..... | 30 |
| Gráfico 11. Participación de empresas extranjeras dentro de las 500 más grandes de país..... | 30 |

| | |
|--|----|
| Cuadro 4. Grandes empresas en Argentina. Puestos de trabajo por origen de capital (1993-2001)..... | 31 |
| Gráfico 12. Valor de producción de las 500 Grandes Empresas por Origen de Capital..... | 32 |

Años 2001-2010

| | |
|---|----|
| Cuadro 5. Distribución geográfica de IED por país/región receptora (1985-2007)..... | 35 |
| Cuadro 6. America del Sur, ingresos de inversión extranjera directa por país receptor, 2000-2010..... | 37 |
| Gráfico 13. Flujos anuales de IED entrantes en Argentina..... | 41 |
| Cuadro 7. Componentes de IED 1992-2009..... | 42 |
| Cuadro 8. Flujos de IED según origen geográfico..... | 46 |
| Cuadro 9. IED desagregada por sectores económicos..... | 48 |
| Gráfico 14. Posición de IED por sector de actividad..... | 50 |
| Gráfico 15. IED por sector de destino, representado en millones de dólares, período 2004-2009..... | 51 |
| Cuadro 10. Principales inversiones brasileñas en Argentina..... | 53 |
| Cuadro 11. Flujos de IED, distribución por país..... | 54 |
| Cuadro 12. Inversión extranjera directa de China en economías seleccionadas de América Latina y Caribe..... | 55 |
| Gráfico 16. Evolución de la balanza de pagos..... | 58 |
| Gráfico 17. Exportaciones de Argentina representadas en millones de dólares..... | 61 |
| Gráfico 18. Exportaciones de bienes, participaciones de las empresas IED..... | 62 |
| Cuadro 13. Comparación de ambas décadas..... | 66 |

1. Introducción

El término: *Inversión Extranjera Directa* hace referencia a aquellas inversiones que se instalan en algún país con el objetivo de permanecer a largo plazo. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) se efectúan cuando la participación del inversor supera el 10% del capital de una empresa en el extranjero y comienza a tener participación en las decisiones de la misma.

A lo largo de la historia nuestro país se vio afectado por las inversiones extranjeras. Hubo tres grandes oleadas significativas, pero sin ninguna duda la más importante fue la ocurrida a principios de la década del noventa, en donde Argentina pasó a formar parte de los países más transnacionalizados del mundo. Entre las principales acciones de esta oleada, se destacan: la privatización de servicios públicos y la compra de aquellas empresas destinadas a la explotación de recursos naturales. Estas inversiones arribaron al país por dos motivos principalmente; por un lado porque el mundo estaba en plena expansión gracias al fenómeno de la globalización y por otro lado porque se modificó la ley 21.382 encargada de regular las inversiones extranjeras directas en el año 1993, razón por la cual se liberaron las trabas y se hizo más accesible para los capitales extranjeros se instalen en el país.

En el período de 1990 hasta 2010 los flujos de IED tuvieron altibajos producto de su estrecha relación con el contexto interno del país y el internacional, dado que ante una situación de crisis se tiende a disminuir los flujos mientras que en una situación de auge éstos aumentan. A raíz de esto, se pretende analizar las IED a lo largo de las dos décadas para dar cuenta de que en el año 2001, por efecto de la crisis que se produjo en Argentina, las IED cambiaron su composición (origen de las mismas, componentes, impacto en el país) en comparación a la década del noventa.

La elección de estos períodos no es azarosa sino que fueron seleccionados porque a partir de ellos se pueden obtener mejores resultados ya que abarcan distintas situaciones económicas; desde su nivel más alto de transnacionalización, pasando por la crisis económica, la etapa post-crisis y la actualidad.

El trabajo se dividirá en tres grandes ejes: “Década de los noventa”, “Década de 2001-2010” y “Comparación entre ambas décadas”. Se analizarán los componentes que comprenden las inversiones extranjeras directas, la evolución de los flujos de IED, el

origen geográfico de los capitales, el sector de destino de las inversiones, los factores de atracción y los diferentes impactos que tuvieron sobre el país.

Se utilizarán fuentes secundarias extraídas de trabajos realizados por organismos nacionales como el INDEC y el BCRA, como así también de organismos internacionales como son la CEPAL y la UNCTAD, y artículos periodísticos de diferentes diarios.



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

2. Años 1990-2000



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

2.1. Contexto internacional

Durante la década de los noventa el contexto internacional presentaba dos realidades muy diferentes respecto de los países desarrollados y los países en desarrollo. Los primeros, estuvieron marcados por años de crecimiento económico constante favorecidos por la globalización que iba tomando cada vez más importancia en el comercio mundial haciendo más accesible penetrar en nuevos mercados. Mientras que para los segundos, es decir los países en desarrollo, se vieron caracterizados por la presencia de diferentes crisis económicas y financieras durante todo el período. Algunos de los países que sufrieron estas crisis fueron: México (1994), países del continente asiático como Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia en 1997, Rusia (1999), Argentina (2001), y Brasil (2000). Algunos de estos pudieron salir adelante gracias a la ayuda recibida por el Fondo Monetaria Internacional (FMI).

Otro aspecto característico de la época es la función que desempeñó la globalización, la cual hizo que las trabas al comercio mundial disminuyeran, que las empresas empiecen a pensar de una manera global y no sólo pensar en el mercado interno en el cual estaban introducidas; y que los movimientos de los flujos financieros se realicen de una forma menos obstaculizada. Otro aspecto a considerar es la retracción del Estado como agente económico, delegando funciones en el mercado.

Durante el período analizado se produjo un *boom* de las IED en Argentina que reflejó una tendencia a escala mundial. Las Inversiones Extranjeras destinadas a los países en desarrollo, fueron en aumento: del 19% entre 1984 y 1989 a más del 30% entre 1994 y 1999, en donde nuestro país ocupó el cuarto lugar del ranking de receptor de flujos de IED. En contraposición, en el año 2002, y por motivos relacionados con el contexto interno del país, la Argentina fue uno de los cuatro países de América Latina que menor cantidad de capitales extranjeros recibió, según datos de la CEPAL (2004).