

“Influencia de la Inversión Extranjera Directa (IED) sobre la producción Industrial”



Universidad del Salvador
Facultad de Ciencias Económicas

Fecha: 11 de Mayo de 2012.
Nombre: Yamila Sosa Caballero.
DNI: 34.037.139
Profesor Tutor: Ezequiel Barbenza.

Índice:

Resumen	3
Introducción	3

Primera parte:

I. Análisis descriptivo de la IED y la producción industrial.

i. Antecedentes históricos	10
i.a. La inversión extranjera directa en el pasado reciente.	
i.b. Impacto en la economía.	
i.c. Procedencia y destino de las IED.	
i.d. Marco legal argentino y las consecuencias en la industria.	
i.e. Monotonía de la industria.	
ii. La liberalización de la década del 90	18
ii.a. Marco internacional para las inversiones.	
ii.b. Empresas transnacionales y origen de las mismas.	
ii.c. Brasil como generador de IED.	
ii.d. Sectores receptores de inversiones.	
ii.e. Intento defensivo de la producción industrial.	
ii.f. Factores de atracción de la IED dentro del sector industrial.	
iii. Cambios estructurales en la década del 2000	28
iii.a. Flujos de IED.	
iii.b. Movimientos mundiales de inversiones directas.	
iii.c. Surgimiento de los países en desarrollo.	
iii.d. IED manteniéndose en los mismos sectores.	
iii.e. Cambios en las condiciones locales.	
iii.f. El fenómeno de las translatinas.	
iii.g. Comportamiento empresarial ante la crisis.	
iii.h. Compra-Venta de Empresas.	
iii.i. Evolución industrial.	
iii.j. Estrategias de las empresas transnacionales.	

Segunda parte:

II. Análisis comparativo de la IED y la producción industrial.

i. Relación entre los años 90 y su pasado	39
i.a. Políticas públicas.	
i.b. Comercio Exterior.	
i.c. Comparación de las inversiones en la industria.	
ii. Las últimas dos décadas	42

Influencia de la Inversión Extranjera Directa (IED) sobre la producción Industrial

- ii.a. Inversiones en Latinoamérica.
- ii.b. Origen de IED.
- ii.c La producción industrial en sectores significativos.
- ii.d. IED en relación al PBI.
- ii.e. Privatizaciones.
- ii.f. Rentabilidad.

Tercera Parte:

III. Análisis econométrico de la IED y la producción industrial.

i. Regresión para el período 1994-2000	49
ii. Regresión para el período 2003-2011	51
iii. Caso particular: Período 2004-2008	53
iii.a. Contexto económico argentino.	
Conclusión	57
Anexos	59
Anexo I. Razones por las cuales se invierte en la Argentina.	
Anexo II. Posición de inversión Internacional.	
Anexo III. Cuadros comparativos.	
Anexo IV. Regresión de IED en relación a industrias seleccionadas.	
Bibliografía	75



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Resumen

Este trabajo analiza la inversión extranjera directa proveniente hacia la Argentina, y su relación con la Producción Industrial.

En su pasado, el país ha estado influenciado en cuanto a sus inversiones, por capitales externos. En particular, el sector industrial se encuentra explicado en una alta proporción por las IED.

Se analizan las IED y la producción industrial en las últimas dos décadas, esperándose que la relación entre ambas sea mayor en la primera, debido a un contexto de apertura y liberalización, promoviendo el ingreso de nuevas inversiones. Sin embargo al ir llevando a cabo la investigación, se encuentra un periodo (años comprendidos entre 2004 y 2008) donde el coeficiente de correlación es alto. Esto explicaría que la producción industrial durante esos años depende fuertemente de las inversiones extranjeras.

Introducción

A lo largo de la historia, la Argentina se vio condicionada por capitales extranjeros en cuanto al desarrollo y evolución económica. A partir de la década del 90, las inversiones extranjeras directas encontraron su auge a nivel Latinoamericano, siendo el país uno de los mayores receptores. Es en esta década donde la producción industrial sufre consecuencias negativas, como la desindustrialización, la destrucción de puestos de trabajo, y la extranjerización.

Se encuentra una debilidad en el país en cuanto a la producción local manufacturera, lo que implica una pérdida económica, ya que se pierde el valor agregado de los productos elaborados, y además de ello, es necesario importar.

La principal motivación del presente trabajo es encontrar si existe alguna vinculación entre la producción manufacturera del país y la entrada de inversiones directas, teniendo en cuenta que la industria ha poseído siempre debilidades en cuanto a su crecimiento y desarrollo, que ha dependido en su gran mayoría de las políticas económicas de los gobiernos de turno, de las planificaciones de los mismos, por lo tanto, dicha producción se encuentra condicionada por los capitales extranjeros y no genera una autonomía propia para desarrollarse y derramar consecuencias positivas al país.

Con la apertura y liberalización de la década del 90, el flujo de inversiones creció notablemente, además de la falta de restricciones al comercio internacional, que permitió la masiva entrada de importaciones, impactando negativamente en la producción industrial.

Es relevante destacar que la IED está estrechamente ligada al progreso de los países, en especial los de menor desarrollo. Si bien traen ventajas hacia el país receptor como ingreso de capitales, promueven préstamos extranjeros, fuente de know-how, tecnología avanzada que permite un aumento de la productividad y su consecuente aumento de la

competitividad, traen también desventajas como la extranjerización de la economía, donde el Estado pierde control en la toma de decisiones, y a pesar de que en un principio traigan beneficios hacia el país receptor, a largo plazo los beneficios económicos retornan a la casa matriz.

A raíz del interés en encontrar una relación entre la inversión extranjera directa y la producción industrial surgen teorías económicas explicando dicho comportamiento.

- Teoría de la imperfección de los mercados, los oligopolios y la ventaja empresarial. Stephen Hymer¹ desarrolló un estudio donde se encontraban las razones de las IED en las imperfecciones de los mercados. Aquellas industrias que tenían este tipo de inversiones eran oligopólicas; lo que sucedía es que algunas empresas nacionales, al perder su poder de oligopolio en los mercados de ciertos productos, decidían mudarse hacia otro país, para no perder ese poder. De tal manera, la inversión directa internacional se justifica cuando se busca proteger posiciones de mercado.

Para invertir de manera directa en otro país, las empresas debían poseer ciertas ventajas propias que le permitiesen superar los costos asociados por operar en el extranjero.

El argumento planteado por Hymer se basaba en la idea de que para que una empresa invierta en forma directa en otro país, debe poseer ventajas especiales sobre los competidores.

- Modelo de la Organización Industrial. Tiene su base en dos proposiciones, una de ellas es la presencia de barreras para la entrada de nuevos competidores. Dentro de estas se identifican a: la estrategia de diferenciación de productos que poseen las empresas ya establecidas por sobre las nuevas, la absoluta superioridad de las empresas ya instaladas en el mercado local en materia de costos de producción y distribución, y la última barrera surge del hecho de que las economías de escala de producción y distribución de las industrias son tales, que para alcanzar los costos mínimos, las nuevas empresas entrantes deberían suministrar una fracción significativa de la producción total de la industria en el país de destino.

El otro fundamento surge de la interdependencia entre las empresas que operan en situaciones de escasa competencia, ya que las decisiones de dichas empresas no solo se encuentran basadas en la maximización de los beneficios, sino que deben considerar las reacciones y respuestas de los competidores ante las decisiones que cada empresa lleve a cabo.

- Teoría de la conducta imitativa de los oligopolios². F.T. Knickerbocker afirma que las empresas pertenecientes a industrias oligopólicas buscan mantener su estabilidad a nivel nacional como internacional. De esta manera, una razón que justifica la inversión extranjera directa es la motivación de ciertas empresas a copiar la conducta de las empresas competidoras. Es por ello que la decisión de invertir en el extranjero por parte de una empresa genera una reacción en cadena de sus competidoras, ya que se busca mantener el equilibrio con las mismas condiciones de riesgo entre todos los participantes del oligopolio.

¹ Economista canadiense. Su investigación se centró en la actividad de las empresas multinacionales que trató en su tesis *The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment*.

² Boston: Harvard University School of Business Administration, 1973.

- La teoría del ciclo de vida del producto. Teoría planteada por Raymond Vernon, basada en el comportamiento de las empresas manufactureras norteamericanas. Tiene su explicación en la vida de un producto, y sus cambios con el tiempo. En una primera etapa, se introduce el producto en el mercado, luego viene la estandarización, donde las variables como demanda, tecnología, diseño y organización del producto pasan a ser importantes, y por último la maduración, creciendo la demanda lentamente.
A través del ciclo de vida del producto, se explica la decisión de una empresa de invertir de forma directa en el exterior, ya que en un principio la empresa exporta, luego tiene mucha competencia local, con lo cual se hace necesario instalarse directamente en el país.

Uno de los documentos que describe los fundamentos y/o razones por las cuales las empresas deciden invertir de forma directa es: "Los Negocios Internacionales: Enfoques Económicos, Directivos, y Sociopolíticos". Donde Mauro F. Guillén³ relata que dichas inversiones se llevan a cabo a través de los enfoques económicos, teniendo en cuenta las teorías analizadas; enfoques directivos, respondiendo a las preguntas de cómo se dirigen y organizan las empresas multinacionales; y por último el enfoque sociopolítico, que estudia el contexto político y social en el que se desarrollan las empresas.

Otro trabajo es el desarrollado por Arturo Borja T. denominado "Inversión extranjera directa y desarrollo: enfoques teóricos y debate contemporáneo". Este agrega al vínculo entre las políticas del Estado, las que conciernen a la participación de la IED, y el desempeño de la producción industrial. Los autores de la escuela de la negociación resaltan que cuando las imperfecciones de mercado no son apropiadamente reguladas, la IED recurre a prácticas oligopólicas que implican una ineficiencia en la producción.

Por último, "Factores determinantes de la inversión extranjera: introducción a una teoría inexistente" de Alfredo Guerra-Borges, explica que la Comisión Económica para América Latina y El Caribe intentó identificar los factores que indujeron al aumento de la IED en América Latina, y dentro de estos se arrojó que a mayor demanda efectiva de los consumidores, mayor atractivo para la inversión extranjera, encontrándose Argentina en uno de los principales países receptores de dichas inversiones. La CEPAL adoptó una postura ecléctica, y construyó un modelo de estimación empírica con 11 variables independientes en un periodo de 25 años (1970 a 1995). La información del comportamiento de las variables en diferentes países arrojó resultados heterogéneos, lo que demuestra que los factores determinantes de la IED tienen distintos pesos relativos en las corrientes de inversión extranjera de cada país.

Son muchos los trabajos que buscan encontrar las razones por las cuales las empresas deciden invertir de forma directa en el exterior, sin embargo la postura ecléctica, nutriéndose de todas las teorías, argumenta que no existe una motivación exclusiva que pueda explicar con claridad las causas, sino que estas son un conjunto de razones organizacionales y funcionales, y no solo financieras.

Dentro de los objetivos a ser desarrollados por el trabajo se detallan los siguientes:

- Llevar a cabo un análisis de la llegada de las IED hacia el país en las dos últimas décadas, y sus consecuencias en la producción industrial, entendiendo que hay una relación de dependencia entre ellas.

³ The Wharton School of the University of Pennsylvania.

- Realizar un análisis del volumen de IED proveniente del exterior, teniendo en cuenta un punto de inflexión a partir del año 2002, luego de la crisis.

Hasta finalizada la década del noventa, Argentina se caracterizaba por la apertura a la entrada de capitales externos suscribiéndose a un importante número de Tratados Bilaterales de Inversión. Luego de la crisis y el abandono de la convertibilidad, en el año 2003 la inversión extranjera disminuyó notablemente, produciéndose la desaparición del crédito interno y externo, el encarecimiento de los insumos y dificultades de operación del sistema de pagos.

Los sectores que crecieron y lideraron inicialmente el proceso de reactivación de la producción a partir del año 2002 fueron los que pudieron incrementar sus exportaciones o los que comenzaron a sustituir importaciones.

Asimismo, el sector manufacturero ha acumulado un crecimiento en la última década.

El presente trabajo buscará responder a ciertos interrogantes como los países intervinientes, y hacia qué sectores dentro de la industria se dirigen dichas inversiones. Por otro lado, se indagará sobre el monto de las inversiones, y los factores de atracción, teniendo en cuenta el papel que juega el marco legal en este ámbito.

Teniendo en cuenta que en la década del 90 el país implementa políticas de desregulación, apertura comercial y financiera, junto al proceso de privatizaciones, el establecimiento del Mercosur, y los incentivos de los regímenes automotriz, minero y forestal; se esperaría que la relación de dependencia de la producción industrial con respecto a la inversión extranjera directa sea mayor que la de la década siguiente, donde se produce el fin de la convertibilidad, con la consecuente reestructuración sectorial a favor de los servicios públicos y de aquellas actividades que poseen ventajas naturales, restricciones a las inversiones extranjeras, cambios en los flujos financieros internacionales, e incertidumbre acerca de la sustentabilidad de las políticas económicas.

El trabajo se dedicará al análisis de las inversiones externas directas en la actividad industrial, entendiéndola como la manufacturera. Se excluyen todo el resto de los otros sectores de la economía, como destino de las mismas.

No se limitarán los países extranjeros que vienen a invertir de forma directa a la Argentina, por lo tanto las IED son provenientes de cualquier país del mundo.

Por otro lado, solo se tendrán en cuenta las inversiones directas y no otro tipo de inversiones, salvo que sean necesarias como punto de referencia.

Para abordar el objetivo, y corroborar la hipótesis planteada, se utiliza un método de investigación de tipo descriptivo, donde se analiza la evolución de las IED hacia la Argentina durante la década del 90 y del 2000, relacionándolos con los antecedentes históricos. Asimismo, se analizará la evolución de la actividad industrial en la misma época, a fin de realizar una comparación entre dichas variables para generar una relación de dependencia.

El análisis de datos se plantea tanto en forma estática como dinámica para permitir la comparación. Se llevará a cabo un análisis cuantitativo utilizando datos estadísticos, gráficos, cuadros que permitan visualizar de una manera más apropiada la evolución de las variables.