

**LA INVERSIÓN EN ARGENTINA,  
UNA MIRADA SOBRE EL ORIGEN Y  
LA CONCENTRACIÓN DE CAPITALES**

**CPN MARÍA ANDREA TRUCHI**

# LOS COMIENZOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL PAÍS.

Los primeros capitales extranjeros que se instalan en Argentina, se ubican en lo que fue el inicio de la industrialización, impulsada por la llamada *“Generación del ‘80”*.

El Modelo Económico preponderante era el *“agroexportador”*.

## PINCIPALES EMPRESAS QUE SE INSTALARON EN ESA ÉPOCA:

- Industria frigorífica: Bovril, Swift o Liebig's;
- Producción de tanino: Quebrachales Fusionados, La Forestal
- Industria Metalúrgica: Talleres ferroviarios en manos de los ingleses.

# ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN EN LA DÉCADA 1990-2001.

Características de las medidas económicas del período:

- Privatización de compañías públicas
- Convertibilidad
- Apertura comercial y financiera
- Desregulación y privatización de empresas estatales.

## Consecuencias de esas medidas:

Notable proceso de extranjerización de la Inversión en la economía, en donde el capital local pasa de :

1993 - 56%  
2002 - 32%.

El porcentaje de capital extranjero aumenta atraído por la sanción de la ley de inversiones extranjeras.

## Ley N° 21.382/1993

La ley brindaba a los capitales extranjeros:

- Los mismos derechos y obligaciones que a los capitales locales.
- Absoluta libertad en lo que se refiere a la remisión de utilidades y a la repatriación de capitales.

Favorecidos por la legislación, los capitales se vuelcan a las operaciones de:

- Adquisición de empresas estatales
- Retorno al país de empresas extranjeras favorecidas por la legislación vigente ( ej. Sector automotriz)

En esta década hay dos etapas bien diferenciadas en las que se ve el impacto de una fuerte inversión extranjera:

- Primera etapa: Adquisición de empresas estatales prestadoras de servicios o de actividades extractivas
- Segunda etapa: esta vez enfocadas a las Fusiones y Adquisiciones dentro de las empresas ya privatizadas.

## Análisis de la Primera Etapa: Participación de empresas extranjeras en privatizaciones:

El 93% del monto de las privatizaciones aportado por inversores extranjeros correspondieron a EE.UU., España, Chile, Italia, Gran Bretaña y Francia.

- EE.UU. ingresa acumulando el 47,1% del total diversificando en petróleo y gas; energía eléctrica, transporte y distribución de gas
- España con el 11,3%; se concentraron en transporte, energía eléctrica, comunicaciones, petróleo y gas



- Chile con el 11,1% dirigidos casi excluyentemente al área de energía eléctrica
- Italia (8,4%) hacia el sector de transporte y distribución de gas, concesiones de obras viales, comunicaciones y energía eléctrica
- Francia (7,5%) en donde se destacan agua y saneamiento, energía eléctrica, comunicaciones, petróleo, gas y siderurgia
- Gran Bretaña (7,7%) preferentemente hacia las empresas petroleras, agua y saneamiento, energía eléctrica y distribución de gas.

## Análisis de la Segunda Etapa: Participación de empresas extranjeras en los cambios de estructura patrimonial

Se agota el proceso de privatización y hacia 1993 la inversión extranjera apunta a dos formas de colocación de capital:

- Adquisición de empresas privadas
- Fusiones y adquisiciones en los mercados en que operaban las empresas privatizadas,

Consecuencias: surgen monopolios u oligopolios, lo que resultó en una profundización de la concentración de la producción y centralización del capital.

## Fusiones y Adquisiciones realizadas por inversores extranjeros sobre el total del sector:

- Infraestructura y comunicaciones (33%),
- Industria manufacturera (32%),
- Sector financiero (19%),
- Comercio y servicios (10%),
- Actividades extractivas (5%)
- Sector Primario (1%).
- El sector bancario, (16,6%)
- Alimentos y bebidas (12%),
- Comunicaciones (Televisión y telefonía 22,4% )
- Comercio (7,4%),
- Petróleo y gas (6,9%)
- Celulosa y papel (5,3%)

## El final de la década

El país entra en recesión económica que comienza en el segundo semestre de 1998 a causa de la crisis monetaria de Asia, Brasil y Rusia, que motivó una conducta cautelosa en los inversores de los países desarrollados.

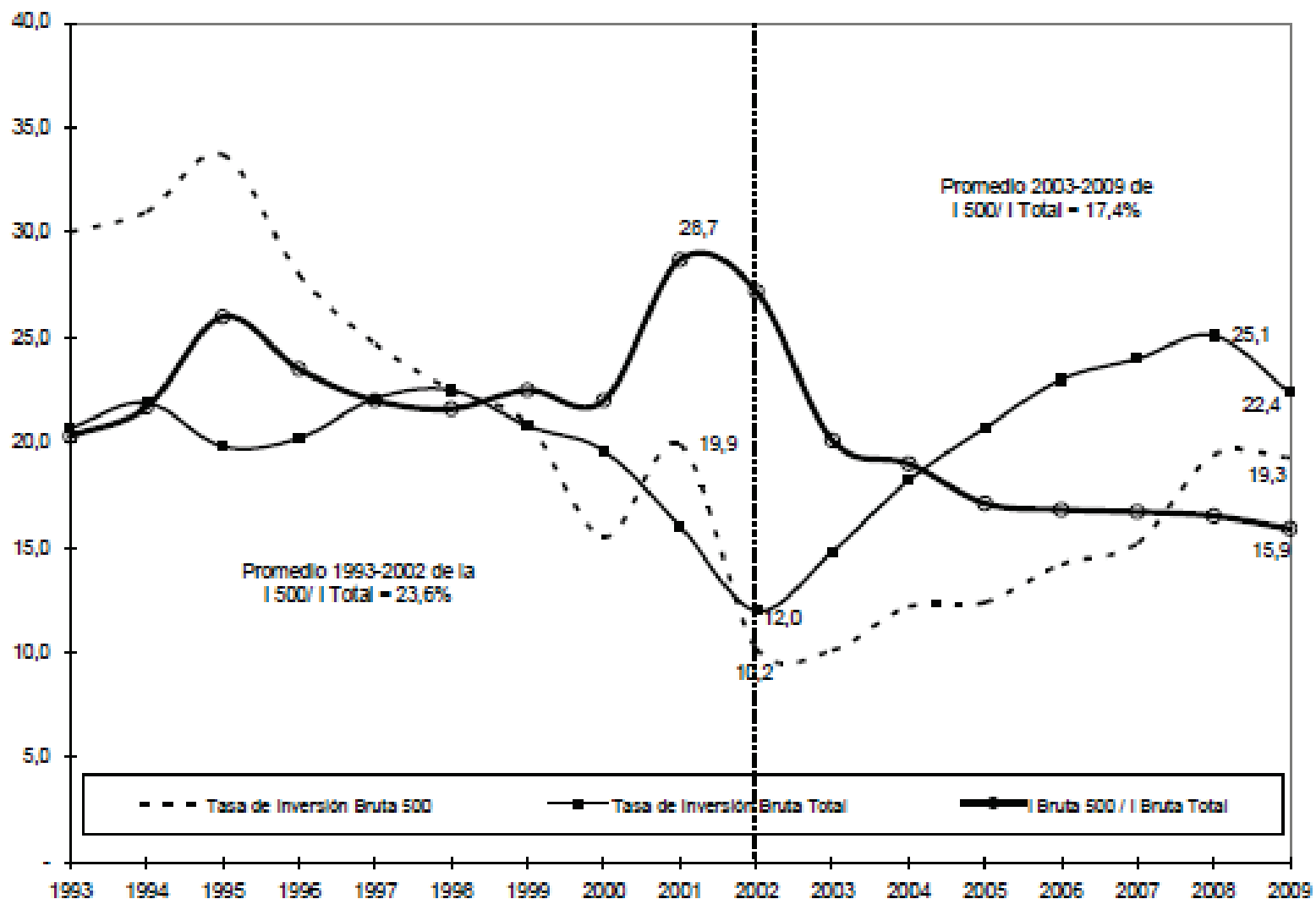
Luego de una depresión de cuatro años que culmina con el colapso económico en el año 2001, se abandona del modelo de Convertibilidad en el año 2002.

# PERÍODO DE POSCONVERTIBILIDAD

Se inicia una etapa de recuperación económica luego de la inflexión del año 2002 y la inversión bruta tiene una tendencia creciente con un leve descenso en 2009 por la crisis financiera internacional.

|                      | Tasa de crecimiento |
|----------------------|---------------------|
| Período 2003-2009    | 21%                 |
| entre 1993 y el 2002 | 20,7%               |
| entre 1950 y el 2009 | 20,4%               |

**Gráfico N° 4- Tasa de Inversión Bruta de la cúpula y del total de la economía y participación de la Inversión de la cúpula en la I total de la economía (en porcentaje). 1993-2009**



FUENTE: J. E. Santarcángelo "Concentración, rentabilidad y extranjerización en Argentina. Una mirada desde la cúpula empresaria"

## CARACTERÍSTICAS ESTRUCTURALES:

En este período no se incrementan la cantidad de empresas pero si se produce un notable aumento del capital extranjero en las transformaciones de las principales firmas de la economía.

El peso de la propiedad de estas firmas se profundiza mediante la transferencia de empresas y tenencias accionarias a capitales extranjeros llegando a dominar el 65% de las firmas de economía.

## Distribución de firmas extranjeras en las diferentes ramas de la economía :

- Actividades mineras (90%)
- Combustibles, químicos y plásticos (80%)
- Producción de maquinarias, equipos y vehículos (superior al 82%).

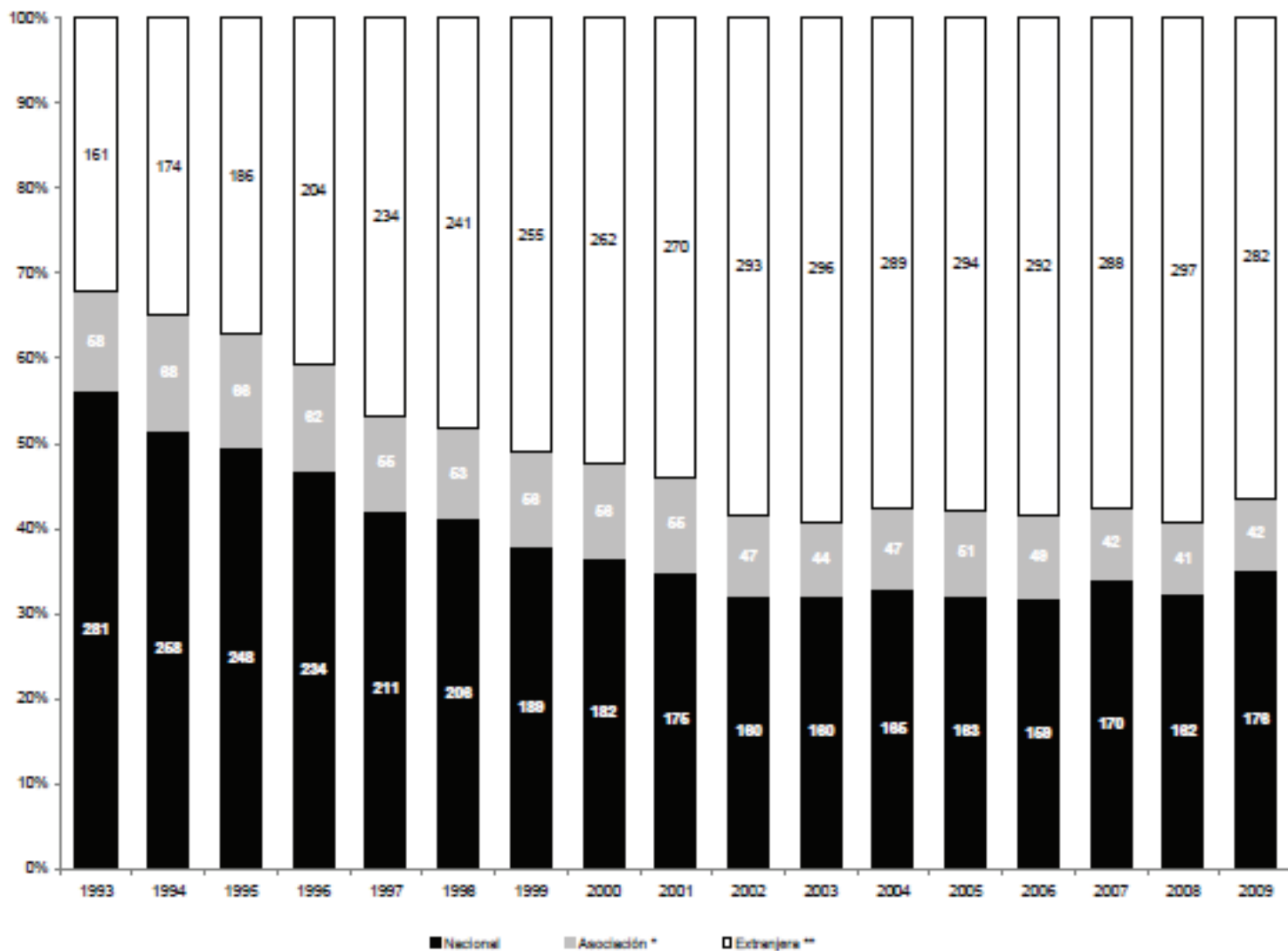
Como contrapartida, en este período la producción de alimentos, bebidas y tabaco es donde el capital nacional alcanza su máxima participación llegando a controlar el 45% de las firmas del sector.



## Clasificación según la ENGE.

- Empresas controladas por capitales extranjeros(denominadas empresas extranjeras)
- Firmas en las que la participación transnacional en el capital social es superior al 10% e inferior o igual al 50% (llamadas asociaciones)
- Firmas controladas por capitalistas locales (denominadas empresas nacionales), que pueden incluir en su capital social hasta un 10% de participación extranjera.

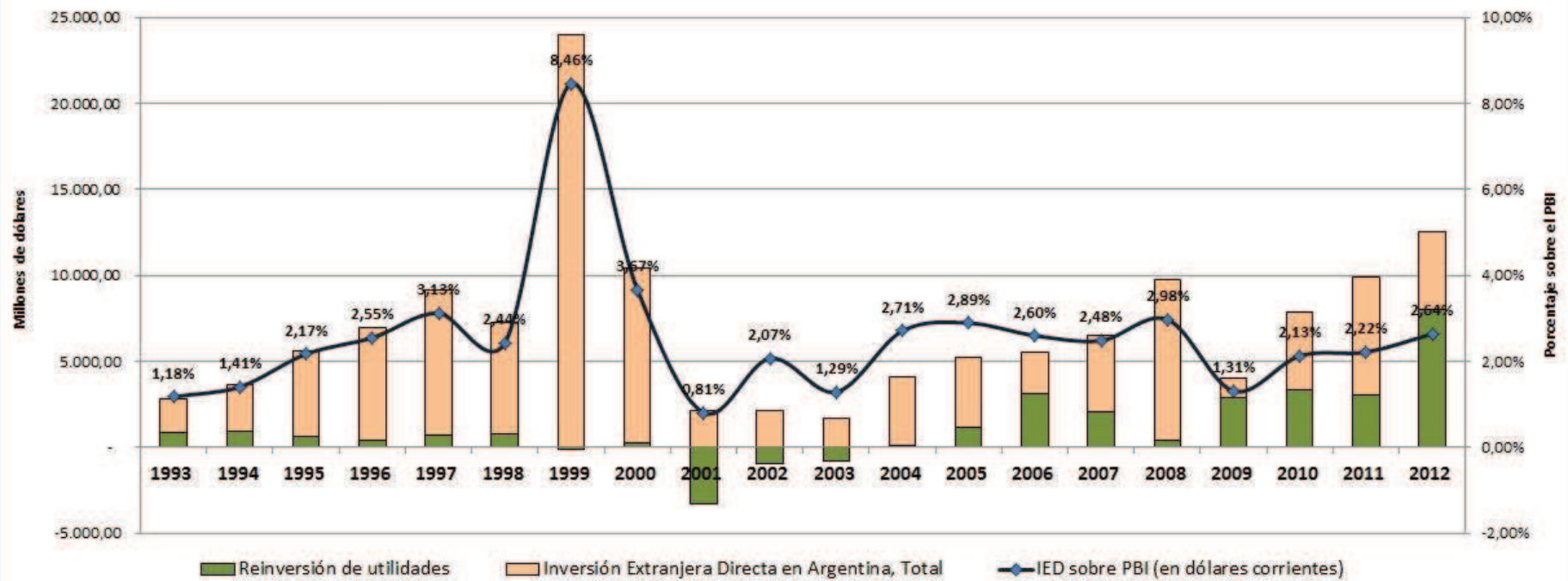
**Gráfico N° 8 - Cantidad de Grandes Empresas por Origen del Capital. 1993-2009**



FUENTE: J. E. Santarcángelo "Concentración, rentabilidad y extranjerización en Argentina. Una mirada desde la cúpula empresaria"

\*

IED, serie anual en precios corrientes y % .  
Fuente: CEPAL y Mecon



FUENTE: H. P. Herrera. Inversión Extranjera Directa. Argentina 2012

- El año 1999 registra un récord de IED por la venta de YPF a los capitales españoles
- En 2012 la reinversión de utilidades es uno de los componentes de la IED.

- La composición sectorial de la IED acumulada en el país al final de 2011, indica:

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Petrolero           | 20% |
| Minería             | 6%  |
| Industria y el agro | 44% |
| Sector de servicios | 30% |

## VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN:

- Esta distribución se vio modificada en 2012 por la nacionalización del 51% de YPF, la principal empresa petrolífera del país, que estaba en manos de la española Repsol
- La minera brasileña Vale anunció su decisión de suspender el proyecto Potasio Río Colorado,

# ¿RESULTA ATRACTIVA ARGENTINA PARA LOS INVERSORES?

El Índice de Competitividad Internacional de IMCO evalúa y compara la capacidad de las economías más importantes y avanzadas del mundo para atraer y retener talento e inversión.

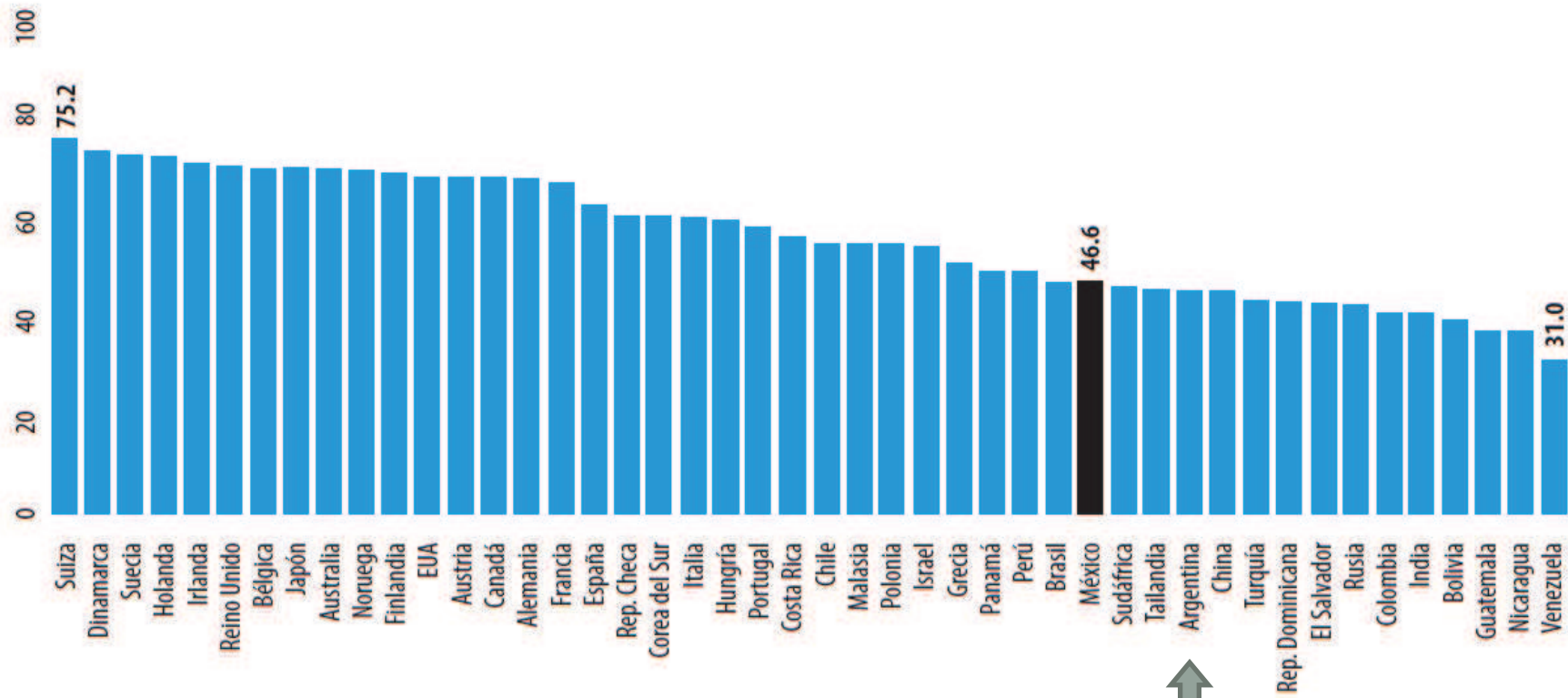
Para lograr estos dos objetivos, los países deben crear condiciones integrales que permitan a las personas y empresas maximizar su potencial productivo.

Además, deben incrementar de forma sostenida su nivel de bienestar, más allá de las posibilidades intrínsecas que ofrezcan sus propios recursos y sus capacidades tecnológicas y de innovación.

Estos esfuerzos por fomentar la competitividad deben ser independientes de las fluctuaciones normales inherentes a los ciclos económicos

**CÓMO ESTAMOS POSICIONADOS SEGÚN EL ÍNDICE?:**

Gráfica 1. Índice General de Competitividad Internacional 2013



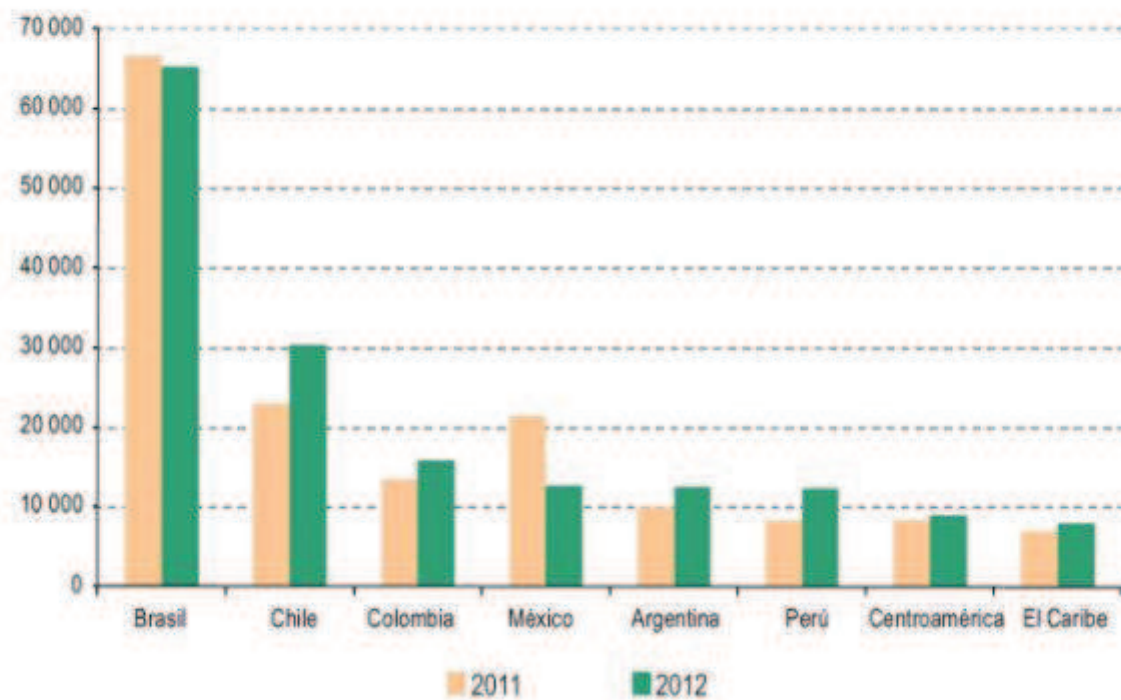
Fuente: IMCO.

FUENTE: Instituto Mexicano para la Competitividad. Resultados Índice de Competitividad Internacional 2013



**América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos de inversión  
extranjera directa, 2011 y 2012**

*(En millones de dólares)*



FUENTE: Crédito: CEPAL sobre la base de cifras preliminares y estimaciones oficiales al 29-04-13

# ¿Qué ven los posibles inversores cuando nos ven?

- El riesgo de default de Argentina medido por CDS ( *credit default swaps* ) supera los 3500 puntos
- El país tiene un problema de generación de oferta exportable, entre otras cosas, por las trabas para importar insumos básicos.
- En tanto, si no fuera por Venezuela, el país tendría el récord de inflación en la región, y lo que necesita cualquier empresa que decide invertir en un país es planificación, que es justamente lo que un contexto inflacionario impide.

- La Argentina tiene en el Mercosur su principal alianza estratégica internacional, pero la pertenencia a este bloque no aparece actualmente como un atractivo para los negocios.
- El país exhibe una alta presión tributaria que erosiona la rentabilidad de una empresa. De hecho, la presión impositiva local (47%) es también la más alta de América latina.

# CONCLUSIONES

Periodo de Convertibilidad:

- Alto nivel de inversiones
- Escaso aporte a la formación de capital
- Elevada tasa de ganancia
- Remisión de capitales al exterior
- Falta de reinversión local en otras actividades.

## Período de la post convertibilidad:

- No se produce una salida masiva de empresas extranjeras del país
- Reordenamiento interno
- Aprovechamiento de la expansión de la actividad económica.
- Generación de monopolios u oligopolios.

En la actualidad Argentina todavía no ha desarrollado políticas de desarrollo industrial que permitan desarticular la concentración de capitales.

Nuestra economía aún no resulta atractiva para las inversiones, situación que debería revertirse generando políticas económicas que recreen la confianza y que permitan la planificación de largo plazo.

## Bibliografía:

- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo – Argentina: “TRANSFORMACIONES ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA ARGENTINA -Una aproximación a partir del panel de grandes empresas, 1991 – 2005”.
- CEP “La inversión extranjera en la Argentina de los años ´90  
Tendencias y Perspectivas”
- Economics Working Group” La Fábula de las Privatizaciones: ¿Vicios Privados, Beneficios Públicos? El Caso de la Argentina (1990-2005)” por Karina Forcinito y Cecilia Nahón
- J. E. Santarcángelo “Concentración, rentabilidad y extranjerización en Argentina. Una mirada desde la cúpula empresaria”
- H. P. Herrera. Inversión Extranjera Directa. Argentina 2012
- Instituto Mexicano para la Competitividad. Resultados Índice de Competitividad Internacional 2013. Infobae.com
- C. Manzoni. “La Argentina, un país...con muchos aplazos y sin atractivo para invertir” La Nación.