

# Inversión Extranjera Directa España-Argentina y su efecto sobre los flujos comerciales

TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN



Autora: Gabriela Galante

Carrera: Licenciatura en Comercio Internacional

Año: 2011

<b><i>Tabla de gráficos</i></b>	<b>4</b>
<b><i>I. INTRODUCCIÓN</i></b>	<b>6</b>
1.1 Objetivo General	9
1.2 Objetivos Específicos	9
<b><i>II. MARCO TEÓRICO</i></b>	<b>10</b>
2.1 Conceptos de Inversión Extranjera Directa	10
2.2 Teoría de la Empresa Multinacional desde la óptica de la Organización Industrial	11
<b><i>III. MARCO METODOLÓGICO</i></b>	<b>19</b>
<b><i>DESARROLLO DEL TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN</i></b>	<b>21</b>
<b><i>IV. PERFILES DE PAÍSES</i></b>	<b>22</b>
4.1 Perfil de España	22
4.2 Perfil de Argentina	24
4.3 Conclusiones	30
<b><i>V. RELACIONES COMERCIALES HISPANO-ARGENTINAS</i></b>	<b>31</b>
5.1 Marco Institucional de las relaciones comerciales	31
5.2 Comercio exterior español	32
5.3 Comercio exterior argentino	34
5.4 Comercio bilateral	36
<b><i>VI. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA</i></b>	<b>38</b>
6.1 Evolución de la IED en Argentina	38
6.2 Sectores de inversión	40

6.3	Origen de la IED _____	43
<b>VII.</b>	<b>LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ARGENTINA _____</b>	<b>46</b>
7.1	Evolución _____	47
7.2	Sectores en los que se invierte _____	48
7.3	Conclusiones _____	49
<b>VIII.</b>	<b>EFFECTO DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL COMERCIO BILATERAL _____</b>	<b>50</b>
8.1	Industria alimenticia _____	53
8.2	Metalurgia _____	55
8.3	Transporte _____	56
8.4	Industria química _____	57
8.5	Sector energético _____	58
8.6	Conclusiones _____	60
<b>IX.</b>	<b>CONCLUSIONES _____</b>	<b>62</b>
<b>X.</b>	<b>BIBLIOGRAFÍA _____</b>	<b>67</b>
	Páginas consultadas _____	70
<b>XI.</b>	<b>ANEXOS _____</b>	<b>72</b>
	ANEXO I: Crecimiento Flujos de comercio e IED _____	72
	ANEXO II: Inversión Extranjera Directa en Argentina por país _____	72
	ANEXO III: Evolución de la inversión española en Argentina, por sector de actividad	
	73	
	Anexo IV: Análisis sectorial de los flujos de IED y comerciales _____	73

# Tabla de gráficos

<i>Tabla 4. 1 PIB y PIB per cápita de Argentina .....</i>	<i>25</i>
<i>Tabla 4. 2 Inflación en Argentina.....</i>	<i>26</i>
<i>Gráfico 5. 1 Evolución de la balanza comercial española en el período 2001-2010.....</i>	<i>32</i>
<i>Gráfico 5. 2 Contribución sectorial a la balanza comercial española en 2010 .....</i>	<i>33</i>
<i>Gráfico 5. 3 Evolución de la balanza comercial argentina para el período 2000-2010 .....</i>	<i>35</i>
<i>Gráfico 5. 4 Evolución de la balanza comercial bilateral argentino-española para el período 2000-2010 .....</i>	<i>36</i>
<i>Gráfico 5. 5 Composición sectorial del comercio bilateral hispano-argentino para el año 2010 .....</i>	<i>37</i>
<i>Gráfico 6. 1 Evolución de los flujos de IED en Argentina en el período 2000-2010.....</i>	<i>40</i>
<i>Gráfico 6. 2 Evolución de la participación de los sectores de IED en Argentina en el período 2000-2010 .....</i>	<i>41</i>
<i>Gráfico 6. 3 Sectores de IED en Argentina para el año 2010 .....</i>	<i>42</i>
<i>Gráfico 6. 4 Evolución de la IED en Argentina por país de origen para el período 2000-2010 .....</i>	<i>44</i>
<i>Gráfico 6. 5 Origen de las IED en Argentina en el año 2010 .....</i>	<i>44</i>
<i>Tabla 7. 1 Stock de IED española en Argentina por sector, período 2000-2010.....</i>	<i>499</i>
<i>Gráfico 7. 1 Evolución del stock de IED española en Argentina, período 2000-2010 .....</i>	<b><i>¡Error! Marcador no definido.9</i></b>
<i>Tabla 8. 1 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Alimentos en el período 2000-2010.....</i>	<i>54</i>
<i>Tabla 8. 2 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Metalurgia en el período 2000-2010.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabla 8. 3 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Transporte y telecomunicaciones en el período 2000-2010 .....</i>	<i>57</i>
<i>Tabla 8. 4 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Química en el período 2000-2010.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabla 8. 5 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Petróleo en el período 2000-2010.....</i>	<i>59</i>

*Tabla 8. 6 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Gas y corriente eléctrica en el período 2000-2010..... 59*

# *I. INTRODUCCIÓN*

La expansión internacional en términos de Inversión Extranjera Directa (IED) constituye un elemento esencial del proceso de globalización que caracteriza a la economía de fin de siglo XX (Corporación Financiera Internacional y Servicio de Asesoría sobre Inversión Extranjera, 1997).

La IED contribuye al crecimiento económico, acrecienta la acumulación de capital, contribuye a elevar el nivel de tecnología y conocimiento, genera empleo y, en general, ayuda a aumentar las exportaciones. Pero las teorías relativas a los efectos de la inversión extranjera directa sobre los flujos comerciales, determinan que la IED puede ser sustituta, entendiéndose por ésta que reduce el comercio entre ambos países, o complementaria, que acrecienta los flujos comerciales.

Durante las dos últimas décadas la IED ha experimentado un importante incremento que se debió por un lado al crecimiento económico mundial, lo que se tradujo en cuantiosos recursos disponibles para ser invertidos, y por otro, a las reformas económicas llevadas a cabo por los países en vías de desarrollo.

Estas reformas fueron implementadas en nuestro país durante la década del 90, inspiradas en el Consenso de Washington<sup>1</sup>, que se centraron en estabilidad macroeconómica, apertura comercial, libre movilidad de capitales, privatizaciones, entre otras (Casilda Béjar, 2004). Durante este período se recibieron significativos flujos en concepto de IED. En 2001, al complejo escenario local se le agregó el desplome de los flujos a nivel mundial, retomando el crecimiento a partir de 2004. En el año 2010 la IED

---

<sup>1</sup> Documento que incluía un conjunto de políticas económicas que debían adoptar los países latinoamericanos para impulsar el crecimiento económico en la década del 90.

tuvo una participación de más del 20% del PBI argentino (Banco Central de la República Argentina, 2009).

Por otra parte, la economía española se ha convertido en una de las más dinámicas en cuanto a crecimiento de la actividad internacional en su sector empresarial. En 1997 pasó de ser receptora a ser emisora neta de capital, posicionándose como la sexta economía emisora de capital en el extranjero a nivel mundial (Cuenca García, 2001). Argentina se presenta como una gran oportunidad para las inversiones de este país dada por la localización como gran mercado y por el potencial de crecimiento, sumado al idioma y cultura que tienen en común estos dos países. Por estas razones España se ha convertido en el principal inversor en Argentina, con casi un cuarto del total de la IED realizada en el país.

La existencia de diferencias significativas en las dotaciones factoriales internacionales, y por tanto, de diferencias apreciables en las remuneraciones de determinados factores productivos entre países, fue identificada por la Teoría Clásica del Comercio Internacional como una de las principales causas asociadas a la aparición de estrategias de producción exterior por parte de las empresas en un mercado mundial crecientemente interconectado. Asimismo, la existencia de restricciones al comercio entre países era otra de las causas identificadas originalmente.

Los desarrollos teóricos más recientes, sin embargo, van más allá e identifican las propias características asociadas a los métodos de gestión y producción de las empresas multinacionales como los factores que consiguen diferenciarlas del resto de las empresas competidoras en los mercados internacionales. La explotación mundial de dichas características o activos propios desarrollados por las empresas multinacionales parece estar impulsando el auge de las inversiones directas. Así, los efectos sobre los flujos comerciales del país receptor de la inversión directa estarán dados en última instancia por la estrategia seguida por las empresas multinacionales.

Un estudio desarrollado por (Goldberg, 1997) centrado en la estimación a escala sectorial de los efectos inducidos por la IED sobre el comercio de ocho economías latinoamericanas presenta un modelo que muestra cómo el efecto de la IED sobre los flujos de comercio se encuentra unido a la posición de ventaja o desventaja comparativa que el sector analizado posea frente al país de origen de la IED, constituyendo la propia IED un impulso a esta posición de ventaja comparativa o una reducción de la desventaja en línea con las diversas motivaciones estratégicas de las empresas inversoras. Este estudio obtiene relaciones de sustituibilidad del comercio ante entradas de IED. Asimismo resalta la relevancia que el grado de desarrollo económico relativo emisor-receptor posee sobre el tipo de resultado obtenido, y por tanto, sobre la estrategia inversora propia de la empresa multinacional, aspecto no tenido en cuenta en el presente trabajo.

El presente trabajo analiza los efectos que sobre los flujos de comercio de Argentina poseen las entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) procedentes de España, desde una perspectiva macroeconómica y sectorial con el objetivo de capturar el grado de infrecuencia que, durante la década del 2000, ha tenido la IED española sobre el comercio bilateral con Argentina.



## 1.1 Objetivo General

El objetivo general del presente trabajo consiste en identificar las características de las inversiones directas de empresas españolas en Argentina buscando detectar si se trata de inversiones complementarias o sustitutas al comercio entre ambos países. La propuesta se llevará a cabo mediante un análisis macroeconómico a nivel sectorial, considerando la estrategia de inversión utilizada.

## 1.2 Objetivos Específicos

Para cumplimentar el objetivo general se plantearán objetivos específicos:

1. Revisar características globales de la economía argentina y española.
2. Determinar la evolución de los flujos comerciales bilaterales hispano-argentinos.
3. Determinar la evolución de la inversión extranjera directa en Argentina.
4. Analizar las inversiones de empresas españolas en Argentina, detectando los sectores en los que se invierte.
5. Determinar el grado de influencia de las inversiones españolas sobre el comercio exterior argentino

## II. MARCO TEÓRICO

A continuación se explicarán teorías y conceptos que se utilizarán a lo largo del trabajo, que son necesarios para el entendimiento del mismo.

### *2.1 Conceptos de Inversión Extranjera Directa*

La inversión extranjera directa (IED) tiene el potencial de generar empleo, aumentar la productividad, transferir conocimientos especializados y tecnología, aumentar las exportaciones y contribuir al desarrollo económico a largo plazo de los países en desarrollo de todo el mundo. Más que nunca, los países, cualquiera sea su nivel de desarrollo, tratan de aumentar la IED en pro del desarrollo (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 2002).

A continuación se presentan distintas definiciones de IED elaboradas por importantes organismos internacionales y la Legislación Nacional

#### I. FMI (Fondo Monetario Internacional)

La inversión directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo de una entidad residente en una economía de obtener un interés duradero en una empresa residente en otra economía. (La entidad residente es el inversionista directo y la empresa es la empresa que recibe la inversión directa.) El interés duradero implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa y un grado significativo de influencia por el inversionista sobre la dirección de la empresa. La inversión directa comprende no sólo la transacción inicial que establece la relación entre el inversionista y la empresa, sino también todas las transacciones subsecuentes entre ellos y entre empresas afiliadas, tanto incorporadas como no incorporadas (Fondo Monetario Internacional, 2005).

## II. Banco Mundial

Es una inversión extranjera que establece una participación prolongada en una empresa o un control efectivo de su gestión. Puede incluir la compra de acciones de una empresa en otro país, la reinversión de utilidades de una empresa de propiedad extranjera en el país donde ésta se encuentra ubicada y la concesión de préstamos de una empresa matriz a sus filiales extranjeras. El Fondo Monetario Internacional considera inversión extranjera directa a la inversión que representa, como mínimo, el 10% de las acciones con derecho de voto de una empresa extranjera. Sin embargo, muchos países fijan un porcentaje superior, porque en muchos casos el 10% no es suficiente para tener el control efectivo de una compañía o para demostrar el interés de un inversionista en establecer una participación prolongada (Banco Mundial, 2002).

## III. Legislación argentina

Para el caso argentino, la definición de IED está regida por el artículo 2 de la Ley de Inversiones Extranjeras nº 21.382, la cual define la Inversión de capital extranjero como:

- a) Todo aporte de capital perteneciente a inversores extranjeros aplicado a actividades de índole económica realizadas en el país.
- b) La adquisición de participantes en el capital de una empresa local existente, por parte de inversores extranjeros.

### *2.2 Teoría de la Empresa Multinacional desde la óptica de la Organización Industrial*

Dada la complejidad de la relación entre IED y los flujos comerciales y la limitación de conocimientos en materia económica por parte de quien desarrolla el presente trabajo, para la explicación de dichas teorías se utilizará un resumen de las distintas teorías que explican la citada relación (Artal, 2002).

La literatura sobre IED no cuenta con un marco de modelización estandarizado que permita su aplicación directa al análisis de las relaciones entre flujos de IED y comercio, existiendo diversos enfoques en este tipo de análisis. No obstante, existen diversos esfuerzos teóricos que partiendo de la constatación de la estrategia asociada a las entradas de IED en un país, identifican la existencia de unos efectos esperables sobre los flujos comerciales, exportaciones e importaciones, del citado país.

La teoría de las *dotaciones factoriales relativas* elaborada por Eli Heckscher y Bertil Ohlin, dibuja un escenario donde las mercaderías fluyen libremente a través de las fronteras mientras la movilidad asociada a los factores productivos (capital y trabajo) se encuentra limitada al marco nacional.

En los años posteriores a la Segunda Guerra Mundial se reproducen dichas condiciones teóricas, siendo una época caracterizada por la mayor importancia de los movimientos de mercaderías en relación a los flujos de capital. Sin embargo, dichas condiciones se verán alteradas a partir de los años 70, y en especial durante los años 80, ante el desarrollo de los mercados financieros internacionales y la evolución de las tecnologías de la comunicación y la información que permitieron la aparición de un proceso de interconexión global de dichos mercados financieros. A partir de los 80 la dinámica de los flujos de capital internacional comenzó a superar significativamente a la relativa a los flujos de mercaderías.<sup>2</sup>

Estos cambios en las condiciones de los mercados internacionales llevarán a determinados autores a explorar los posibles resultados a este nuevo paradigma. En la década de los 80 se incorporará la realidad de la Empresa Multinacional desde la perspectiva de la Organización Industrial, en un intento de superar el marco de análisis del modelo de Heckscher-Ohlin.

Helpman construye un modelo de competencia imperfecta con dotaciones factoriales y diferenciación de producto donde existen economías de escala a nivel planta. En este

---

<sup>2</sup> Ver Anexo I

caso las Empresas Multinacionales, como reflejo de los flujos de capital internacionales surgen únicamente como consecuencia de *diferencias significativas entre las dotaciones factoriales* de los países, tomando forma de instalaciones independientes conectadas al conjunto de la corporación mediante el comercio intra-firma.

Este enfoque se asocia con la denominada IED vertical, es decir, aquella que busca explotar las diferencias de costes relativos internaciones.

Por su parte, Markusen, elabora un modelo en el que las Empresas Multinacionales explotan sus economías de escala pero a nivel de la empresa, las cuales derivan de las características de bien público que poseen alguno de los activos propios internos a la empresa. En concreto, Markusen identifica este concepto con lo que llama “capital-conocimiento”, ya que según este autor dicho concepto captura fielmente aquellos activos intangibles internos a la empresa que le permiten disfrutar de liderazgo en su industria y cuya transferencia a los mercados exteriores caracteriza la actividad internacional mayoritaria en los tiempos actuales.

La facilidad de transferencia de este bien en el seno de la empresa, su no rivalidad en el consumo por parte del resto de instalaciones o filiales de la propia Empresa Multinacional y la ventaja de propiedad que este activo confiere en el mercado exterior frente a las empresas locales justifican la existencia de estos procesos de internacionalización basados en la producción exterior, los cuales se manifiestan a través de los flujos de IED.

Contrariamente al anterior desarrollo de Helpman, este enfoque captura las características asociadas a la IED horizontal, es decir, aquella que se encuentra basada en la replicación de las factorías matrices en los mercados exteriores, aunque por otra parte no es la adecuada para explicar la existencia de flujos de IED de tipo vertical.

## **IED vertical y flujos de comercio**

Se define a la *IED vertical* como aquella inversión destinada a explotar la existencia de diferencias significativas entre el país emisor y el receptor en determinadas variables económicas. Básicamente, el desarrollo de una visión global de los negocios por parte de empresas todavía nacionales les induce a fragmentar su proceso de “generación de valor”, buscando implantar cada una de las actividades que le son propias en aquel país o localización que cuente con las mejores condiciones para su desarrollo. Así, las principales estrategias asociadas a este tipo de flujos de IED que, mayoritariamente, caracterizan a las corrientes inversoras entre países desarrollados y países en desarrollo suelen encontrarse asociadas con la búsqueda de mercados con inferiores costes laborales o bien por el acceso a mercados abundantes en determinados recursos naturales.

Por ejemplo, aquellas empresas cuyo proceso productivo es intensivo en mano de obra, generalmente poco cualificada, encontrarán un incentivo elevado a “deslocalizar” su producción emplazándola en un país con bajos costes laborales y obteniendo de esta manera un significativo ahorro en sus costes totales (IED buscadora de eficiencia). Similar motivación poseerán aquellas empresas cuyos procesos productivos dependen en elevada medida de lograr un acceso en buenas condiciones a determinados recursos naturales como inputs productivos, por lo que buscarán localizar su etapa productiva en aquellos mercados abundantes en este tipo de recursos (IED buscadora de recursos).

En este sentido, las empresas nacionales pasarán a contar ahora con una planificación global de su actividad, convirtiéndose en empresas multinacionales. No obstante, el destino final de estas producciones son los propios mercados de donde procede la IED, mercados donde se realizará la distribución del producto terminado, lo que generará flujos de exportación desde el mercado anfitrión de la IED hacia el mercado o país emisor de la misma. Igualmente, el desarrollo de dicha actividad productiva en el país receptor de la IED seguramente conllevará la necesidad de incrementar las importaciones de productos intermedios necesarios para la misma, aspecto que incidirá en los flujos de comercio del citado país receptor.

Por tanto, en el caso de que la IED que llega a un país sea del tipo vertical, se esperará encontrar una relación de complementariedad, mutuo reforzamiento entre las entradas de IED y el comercio nacional, bien por el lado de las exportaciones, reexportaciones al mercado de origen de la IED, y quizás también por el lado de las importaciones, inputs intermedios, etc.

### **IED horizontal y flujos de comercio**

Por su parte, la literatura define la *IED horizontal* como aquellas inversiones que suponen el desarrollo de “idénticas actividades empresariales en diferentes países”, en este caso particular en el país emisor y receptor de la IED.

En concreto, el marco teórico subyacente a esta estrategia inversora parte de la aportación pionera de Mundell, 1957, cuya modelización concluye que ante la existencia de algún tipo de barrera al comercio, una barrera arancelaria en su caso, y libre movilidad internacional de capital, los flujos de comercio se verían completamente sustituidos por flujos de inversión en un contexto de mercados competitivos. Esta situación, punto de partida del enfoque de la IED horizontal, llevaría, por tanto, a la existencia de sustituibilidad entre ambos tipos de flujos, ante una sustitución de producción nacional del país emisor por producción en el extranjero derivada de los flujos de IED. Así, la demanda exterior que antes se satisfacía con importaciones desde el país emisor de la IED, ahora se atenderá mediante la producción en el propio mercado exterior. El efecto esperable desde un punto de vista teórico no es otro que la reducción de las importaciones bilaterales del país receptor de la IED ante dichas entradas de capital extranjero.

No obstante, tanto la superación de dicho marco teórico basado en mercados competitivos, como la constatación de que las principales corrientes de IED internacional tienen lugar entre países muy similares y no necesariamente por la presencia de barreras al comercio, siendo los propios países desarrollados el origen y destino de más del 85% del total de dichos flujos mundiales durante los años 90, ha llevado a desarrollar nuevos

enfoques teóricos que permitan identificar los principales factores explicativos asociados a los mismos, obteniéndose así nuevas relaciones desde el punto de vista teórico entre la IED y el comercio, en el seno de la citada perspectiva horizontal de la IED.

La corriente teórica más importante a este respecto es aquella que identifica como principal característica de los flujos de IED a la existencia de relaciones fluidas entre la casa matriz de la Empresa Multinacional (EMN) y sus filiales en el exterior. Así, las relaciones matriz-filial tendrían como objetivo último en este tipo de IED horizontal la transferencia y la mejora continuada en el seno de la EMN de lo que Dunning llama las “ventajas de propiedad de la empresa”.

En concreto, se identifican diversos modelos teóricos asociados a este enfoque, cada uno de los cuales subraya algún objetivo relevante del citado proceso de transferencias matriz-filial:

a) Transferencias dirigidas a la mejora de la posición de la empresa filial en el mercado extranjero. Estos intercambios estarían destinados a incrementar o consolidar la cuota de mercado de la filial mediante la mejora de ciertas actividades como la publicidad, el marketing, las redes de distribución y comercialización, etc.

b) Transferencias asociadas a completar gamas de producción de la EMN. El modelo teórico subyacente enfatiza aquella situación en que la empresa decide fabricar en el mercado exterior determinadas gamas de su producto, importando el resto de las gamas para ser distribuidas en el citado mercado.

c) La tercera familia de modelos teóricos asociados a este enfoque de las transferencias multinacionales es quizás la que mayor relevancia ha venido adquiriendo en la literatura más reciente. En este caso, la modelización enfatiza la existencia de condiciones especiales, tanto en el proceso de generación de dichos activos o ventajas por parte de la casa matriz, como en su posterior transferencia a las filiales extranjeras. Así, el tipo de activos desarrollados permite obtener importantes economías de escala derivadas de concentrar su proceso de generación en la casa matriz, mientras sus características de



bien público o semi-público, cuyas cualidades no se ven mermadas pese al aumento del número de sus consumidores (filiales donde se transfieren), conllevan una elevada facilidad de transferencia intra-empresa de dicho activo a un coste reducido. Como la mayoría de modelos apuntan, el bien que mejor se adecua a la actual sociedad del conocimiento y que permite verificar empíricamente ambas características de dicha modelización es, por excelencia, el capital-conocimiento. Esta corriente de la literatura identifica a dichas características como las principales impulsoras de la última oleada de IED internacional.

En definitiva, y como se ha podido observar, el enfoque de la *IED horizontal* señala el carácter eminentemente *buscador de mercados* asociado a este tipo de inversiones, ya que todas ellas tienen como objetivo final proveer nuevos mercados exteriores, independientemente de la razón que subyazca a las decisiones de producción exterior. No obstante, las relaciones esperadas entre las entradas de IED y los flujos de exportación e importación del país anfitrión de la inversión van a variar según el tipo de estrategia subyacente a la misma.

Sintéticamente se observa que:

-La inversión horizontal *saltadora de barreras al comercio* supone una reducción de las importaciones del país anfitrión de la IED procedentes del país emisor.

-El resto de inversiones horizontales asociadas con la *transferencia de activos* entre la casa matriz y las filiales supone en todos los casos analizados un crecimiento de las importaciones procedentes del emisor hacia el país anfitrión de la IED.

Por tanto y teniendo en cuenta que no existe una alternativa teórica que identifique una reducción de las exportaciones ante entradas de IED, este será el marco teórico definido para los efectos directos o intra-sectoriales IED-comercio.

Por su parte, los *efectos indirectos o inter-sectoriales* IED-comercio derivan de los posibles efectos que las entradas de IED en el resto de sectores de la economía ejerzan sobre el comercio de cada sector particular analizado.

La introducción de los efectos indirectos o inter-sectoriales en el análisis nos va a permitir tener en cuenta en el modelo el papel que juegan los flujos de IED destinados a los sectores de no exportables y su efecto sobre el comercio en el ámbito sectorial, aspecto que quedaría, de otra manera, fuera del mismo, ante una definición estricta de las relaciones IED-comercio, ya que en este caso sólo se desarrollaría el análisis para los sectores de exportables, es decir aquellos sectores que cuentan con intercambios con el resto del mundo.

### III. MARCO METODOLÓGICO

El estudio de este trabajo será una combinación de un estudio exploratorio, el cual nos permite aproximarnos a un fenómeno desconocido con el fin de aumentar el grado de familiaridad y contribuyen con ideas respecto de la forma correcta de abordar la investigación, y de un estudio descriptivo para desarrollar una imagen fiel del fenómeno estudiado a partir de sus características.

Para el caso del **objetivo nº 1**, *revisar las características globales de las economías de los países en estudio*, y para el caso del **objetivo nº 2**, *determinar la evolución de los flujos comerciales bilaterales*, y para el caso del **objetivo nº 3** *determinar la evolución de la inversión extranjera en Argentina* se utilizarán datos secundarios proporcionados por entes públicos y privados.

- Instituto Nacional de Estadísticas de España [www.ine.es](http://www.ine.es)
- Central Intelligence Agency [www.cia.gov](http://www.cia.gov)
- Cámara de Comercio Española de la República Argentina [www.cecra.com.ar](http://www.cecra.com.ar)
- Estadísticas de Inversión Extranjera en España del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España [www.datainvex.comercio.es](http://www.datainvex.comercio.es)
- Estadísticas del Comercio Exterior de España del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España [www.datacomex.comercio.es](http://www.datacomex.comercio.es)

Para el **objetivo nº 4**, *Analizar las inversiones de empresas españolas en Argentina, detectando los sectores en los que se invierte*, se recopilarán datos de entidades públicas y privadas, además de datos recopilados para los objetivos antes descriptos.

Se aplicará, además, un modelo econométrico que busca estimar la influencia que las entradas de capital extranjero poseen sobre los flujos de comercio, incorporando al análisis una perspectiva sectorial. La especificación presenta una ecuación de comercio

donde se introduce como factor explicativo, además de las tradicionales variables en este tipo de funciones, la variable relativa a la IED.

# DESARROLLO DEL TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN

## IV. PERFILES DE PAÍSES

### 4.1 *Perfil de España*

España es un país altamente desarrollado con una economía vital que se ha convertido en una de las de mayor crecimiento en la Unión Europea. Su economía ha superado la media de crecimiento europea durante los últimos 12 años y es la quinta economía de la Unión Europea y la octava entre los países de la OECD.

Con la entrada a la Comunidad Económica Europea, España fortaleció fuertemente su economía. La entrada requirió que el país abriera la economía, lo que generó una gran entrada de capitales extranjeros al país. Además se vio muy favorecida por los Fondos Estructurales del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).

España es un claro ejemplo de lo que se conoce como una economía de servicios, ya que casi el 70% de su PBI está compuesto por este sector. El sector industrial participa con un 26,9% del PBI y el sector agrícola con apenas un 3,4% (Central Intelligence Agency, 2010).

Hasta la década de los ochenta, España había sido un país receptor de inversiones extranjeras. A través de los capitales y las transferencias de tecnología, las empresas multinacionales comenzaron a fijar sus posiciones en un mercado en evolución y en un país donde las rentas y el consumo aumentaban.

La situación actual ha cambiado sensiblemente. El progreso económico, la búsqueda de mercados, la apertura comercial en el mundo y la aparición de zonas emergentes abrieron el camino para que las empresas españolas comenzaran a invertir en el exterior. Desde 1993 España ha multiplicado su inversión exterior extraordinariamente, convirtiéndose en emisor neto en 1997 y manteniendo esa situación hasta el presente (Moslares García, 2003).

América Latina ocupa una posición muy especial. Sus enormes necesidades de capitales y los vínculos que tradicionalmente los han unido, se complementaron con la búsqueda de mercados alternativos y el interés de expansión que caracterizó a algunas empresas españolas en sectores también muy concretos. Los planes de privatizaciones en la energía, las telecomunicaciones, y en la compra de bancos privados locales en Latinoamérica motivaron tales decisiones.

En el año 2009, debido a la crisis financiera y a la recesión en que se vio sumida la economía mundial, el producto interior bruto generado por la economía española registró una intensa contracción, del 3,7%. A lo largo de 2010, los datos trimestrales interanuales mostraron una paulatina y constante mejora. Así, tras retroceder un 1,4 por 100 en el primer trimestre del ejercicio, las variaciones del PIB español fueron de carácter positivo en el resto de trimestres y progresivamente cobraron mayor intensidad, cerrando el cuarto trimestre con un aumento del 0,6 por 100 interanual. Pese a ello, el crecimiento económico es aún muy moderado e inferior a su potencial.

La entrada en recesión de su economía en 2008 hizo terminar con 16 años de crecimiento sostenido que venía disfrutando este país. Esto impactó sobre las inversiones españolas realizadas en el extranjero, cayendo un 64,6% en 2008 con respecto del año anterior, en el cual las cifras habían llegado a su récord máximo. En 2010, la IED española retomó el crecimiento, alcanzando los 35.504 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 59% en tasa de variación interanual en relación con el importe de la inversión bruta en 2009.

En cuanto al tipo de operación, España ha presentado una predisposición a la adquisición de empresas existentes, con un 70% de participación, mientras que el 30% restante se concentraba constituciones de nuevas empresas. Sin embargo, este tipo de operación ha ido perdiendo importancia, concentrado un 50,6% en 2010 y siendo las operaciones más afectadas por la crisis (Información Comercial Española, 2011). La desinversión española en el exterior ascendió en 2010 a 10.762 millones de euros, el 41% de la inversión bruta, con un caída del 32% con respecto al año anterior, rectificando en

estos últimos seis meses las malas perspectivas que ofrecían los datos del primer semestre del año.

## ***4.2 Perfil de Argentina***

La República Argentina es un país situado en el extremo sur de América organizado como una república representativa y federal. Por su extensión, es el segundo estado de América del Sur y el octavo en todo el mundo sólo si se considera la superficie continental americana sujeta a su soberanía efectiva de 2.780.400 km<sup>2</sup>. Su territorio continental americano, que abarca gran parte del Cono Sur, limita al norte con Bolivia y Paraguay, al nordeste con Brasil, al oeste y sur con Chile y al este con Uruguay y el océano Atlántico.

### **4.2.2 Factores que afectan la inversión**

Argentina es un país rico en recursos humanos, con un gran porcentaje de la población alfabetizada, una economía agroexportadora, base industrial diversificada. Aunque hace 100 años fue uno de los países más ricos, Argentina sufrió durante el siglo XX recurrentes crisis económicas, déficits fiscales y de cuenta corriente, hiperinflaciones, deudas externas elevadas, y fugas de capital.

Una severa depresión de la economía, aumento de deuda pública y externa y una corrida bancaria culminaron en 2001 en la crisis económica, social y política más seria de la historia del país. Estuvo entre sus consecuencias una disminución del 60% del PIB en 2002 con respecto al año anterior (*Tabla 4.1*) y casi un 60% de los argentinos bajo la línea de pobreza.

El PIB real comenzó a crecer a tasa de 8,5% anual de promedio en los 6 años siguientes, gracias a la capacidad ociosa industrial y laboriosa, la reestructuración de la deuda y los reducidos intereses, las excelentes condiciones financieras a nivel internacional y las políticas monetarias y fiscales expansionistas. La inflación también aumentó durante este período, a lo que se respondió con restricciones en los precios



internos y retenciones a las exportaciones. A partir de 2007 el gran crecimiento económico que venía experimentando el país comenzó a frenarse, sumado al contexto de la recesión de la economía mundial, haciendo caer el PIB en los dos años siguientes y recuperándose a partir de 2010.

**Tabla 4. 1 PIB y PIB per cápita de Argentina**

Año	PIB (billones USD)	PIB per cápita (USD)
2000	284,334	7.729,858
2001	268,831	7.235,162
2002	103,071	2.747,417
2003	129,645	3.423,444
2004	153,145	4.006,301
2005	183,202	4.747,125
2006	214,270	5.498,257
2007	262,454	6.668,658
2008	328,555	8.266,459
2009	310,065	7.725,659
2010	370,269	9.138,177
2011	456,817	11.168,984

Fuente: Fondo Monetario Internacional

## **Inflación**

En Argentina la inflación crece a tasas cercanas al 10% anual desde 2003, producto del crecimiento experimentado luego de que la crisis generara un deflación en 2002 del 1%. Una alta inflación, entendiéndose a ésta cuando alcanza los dos dígitos, afecta negativamente a la inversión directa, del mismo modo que afecta al resto de las inversiones. En una economía inflacionaria los precios relativos son bastante inestables, provocando incertidumbre con lo cual solo se concretan inversiones que rindan frutos en el corto plazo. Asimismo, cuando la inflación alcanza niveles como los actuales, genera tensiones en el mercado laboral que hacen poco atractivo invertir en tales condiciones.

Según el Investment Climate Statements 2011 (U.S. Department of State, 2011) realizado por el Departamento de Estado de los Estados Unidos, Argentina pasó de una inflación “moderada” a la calificación de “dramática”.

El BCRA dirige sus políticas monetaria y cambiaria en apoyo a la expansión económica manteniendo un tipo de cambio competitivo o sobrevaluado y tasas de interés real negativas. Existe un debate público sobre la importancia relativa de si estas políticas han causado el dramático aumento en el nivel de precios en los años recientes, o si en cambio, las políticas fiscales, salariales o de ingresos han sido los factores más importantes que contribuyeron a la inflación. Independientemente de la causa de origen, la inflación es una vieja preocupación de las perspectivas macroeconómicas de Argentina. Esta aceleración de la inflación junto con un tipo de cambio nominal relativamente estable causó una apreciación real del peso, y consecuentemente, algunos sectores productivos presionan para una devaluación nominal de la moneda local.

Tabla 4. 2 Inflación en Argentina

Año	Inflación
2000	103.933
2001	102.329
2002	144.235
2003	149.509
2004	158.630
2005	178.184
2006	195.719
2007	212.292
2008	227.658
2009	245.175
2010	271.956
2011	301.871

Fuente: Fondo Monetario Internacional

## **Tipo de cambio**

Otro factor que afecta las inversiones extranjeras es el tipo de cambio. La incertidumbre con respecto al tipo de cambio puede reducir las inversiones, particularmente las extranjeras, debido a que le agrega un componente más riesgoso a las mismas, creando desincentivos. El comercio internacional también se ve afectado debido a que el riesgo de tipo de cambio impacta directamente sobre sus beneficios esperados, los cuales deben adecuarse al mayor componente de riesgo, por lo que el comercio se reduce.

Durante el primer semestre de 2010, las políticas monetaria y cambiaria estuvieron orientadas a contrarrestar los efectos adversos sobre el crédito y el nivel de actividad local y de la incertidumbre económica internacional, a través de la activa participación del BCRA en operaciones de mercado con el objeto de reducir las tasas de interés (Centro de Economía Internacional, 2011). El Banco central se orientó a mantener una mayor estabilidad, que recién comenzó a afianzarse a partir del tercer trimestre del año 2010. Así, la cotización del dólar varió cerca del 11% en 2009. En el primer semestre de 2010, el tipo de cambio real multilateral se ubicó en niveles significativamente mayores que los registrados a comienzos de la década, pero se ha reducido significativamente en los últimos tiempos.

## **Cultura**

Uno de los factores tenidos en cuenta a la hora de invertir es la similitud cultural.

En 1816, las Provincias Unidas del Río Plata declararon su independencia de España, desde entonces la población y cultura del país estuvieron fuertemente influenciadas por inmigrantes de toda Europa, más particularmente de Italia y España. Por tanto los países analizados tienen una cultura e idioma en común, promoviendo, así, las inversiones españolas en Argentina.

## **Tamaño de mercado**

Los países que ostenten mayores grados de producción interna, ya sea producto de su desarrollo económico o de una elevada población, tendrán mayores probabilidades de recibir inversión extranjera. En este sentido, será más fácil para las firmas inversoras generar economías de escala.

Actualmente Argentina cuenta con una población de 40,9 millones de personas, según estimaciones de la CIA, con una tasa de crecimiento del 1,05% anual.

Además, es miembro del MERCOSUR, lo que permite aprovechar un mercado interno de más de 220 millones de habitantes, con un poder adquisitivo progresivo. El acuerdo entre Mercosur y la UE está bloqueado desde hace más de 3 años, y posibles avances están supeditados a lo que suceda en la Ronda de Doha. El principal elemento que vincula ambas negociaciones es la agricultura. Dentro del Mercosur, Brasil y Uruguay están claramente interesados en impulsar este acuerdo, mientras que Argentina se muestra más reticente por el posible impacto sobre su industria. A pesar de ello, en la cumbre Brasil-Argentina de septiembre de 2008 se manifestó el interés de ambas partes por este acuerdo. Para la UE este acuerdo ha perdido interés, con una política comercial claramente orientada hacia los mercados emergentes de Asia.

## **Riesgo país**

El riesgo país es un factor que bien puede representar el marco institucional interno de los países receptores de la IED. La dinámica entre los actores políticos y sociales son partes importantes en el entramado de variables decisorias que afectan a las firmas para invertir en economías extranjeras. En situaciones en donde, los déficits institucionales que se derivan en desconfianza civil, inestabilidad política, elevada corrupción de funcionarios públicos; ocasionan que cualquier emprendimiento empresarial sea extranjero o nacional se encuentre destinado al fracaso.

En 2008 se generó un conflicto entre el Gobierno y el campo, generando una tensión favoreció un clima de incertidumbre sobre el futuro de la economía local, que persiste en la actualidad agravado por el impacto de la crisis internacional y la persistencia de los desajustes internos. Un significativo grado de imprevisibilidad en la acción gubernamental también ha contribuido a alimentar este clima de incertidumbre.

Según la calificadora de riesgo belga ONDD, Argentina tiene un riesgo de 6 puntos sobre 7 en riesgo de transferencia para las inversiones directas y 5 puntos sobre 7 en riesgo de expropiación y acciones de gobierno. Lo que desincentiva fuertemente la entrada de capitales.

### **Políticas de inversión**

El marco legal que rige para la inversión extranjera en Argentina es la Ley de Inversiones Extranjeras nº 21.382, que establece que los inversores extranjeros tendrán los mismos derechos y obligaciones que la Constitución y las leyes acuerdan a los inversores nacionales.

Además cuenta con un conjunto de regímenes destinados a promover las inversiones. Estos instrumentos apuntan a colaborar con la iniciativa privada en aspectos claves de los desarrollos productivos con el propósito de dinamizar el crecimiento económico sectorial y del conjunto, así como el bienestar general de la población.

### 4.3 Conclusiones

El objetivo del presente capítulo es revisar las características globales de las economías de Argentina y España con el fin de determinar las variables que afectan los flujos de Inversión Extranjera Directa, principalmente en el país receptor de las mismas.

Cinco años consecutivos de crecimiento del PIB real de más de 8,5% entre 2003 y 2007 han atraído considerables inversores internacionales interesados en explotar las oportunidades que brinda el mercado argentino, entre ellas la vasta cantidad de recursos naturales y humanos calificados a costos relativamente bajos. Aún siguiendo los pasos de la crisis económica internacional, el crecimiento en 2008 permaneció sobre el 6,8% y en 2009 el PIB creció ligeramente hasta el 0,9%. Con un fuerte crecimiento económico reportado en 2010, se espera un crecimiento del 6% para el presente año.

Las viejas inquietudes concernientes a la inestabilidad política y seguridad jurídica, así como la actual preocupación por las altas tasas de inflación, disminuyen el atractivo de futuras inversiones en algunos sectores. A tal punto, que en 2009 se reflejaron en las cuantiosas salidas de capitales privados del país.

La similitud cultural ente ambos países es motivo de que capitales españoles ingresen en el país, así como el gran tamaño de mercado, no solo presentado por Argentina sino también por los países vecinos y el MERCOSUR.

El objetivo del presente capítulo es revisar las características globales de las economías de Argentina y España con el fin de determinar las variables que afectan los flujos de Inversión Extranjera Directa, principalmente en el país receptor de las mismas.

# V. RELACIONES COMERCIALES

## HISPANO-ARGENTINAS

### 5.1 Marco Institucional de las relaciones comerciales

Las relaciones entre Argentina y España se regulan por el Plan de Asociación Estratégica firmado en junio de 2006, que establece el carácter privilegiado de la relación bilateral entre ambos países.

#### **Principales Acuerdos y Programas**

- Acuerdo de Cooperación Económica y Financiera entre la República Argentina y el Reino de España (1988)
- Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre la República Argentina y el Reino de España (1991)
- Convenio entre la República Argentina y el Reino de España para evitar la Doble Imposición y prevenir la Evasión Fiscal en materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Patrimonio (1992)
- Acuerdo de Cooperación Icx-Export.Ar (1999)
- Acuerdo de Cooperación en materia de Turismo entre la Secretaría de Turismo de la República Argentina y la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo de España (2000)
- Acta de Entendimiento y Programa de Cooperación Económica y Financiera (2002)

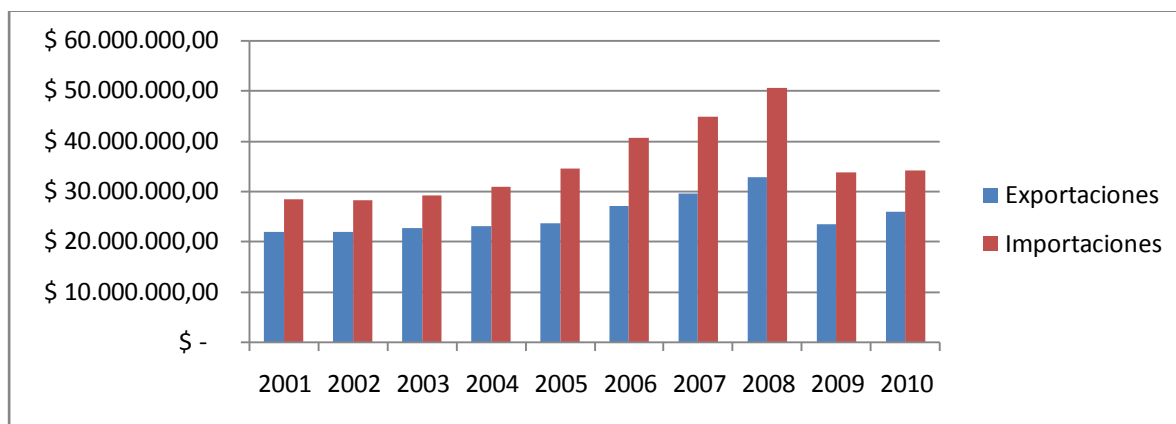
- Plan de Asociación Estratégica entre el Reino de España y la República Argentina (2005)

## 5.2 Comercio exterior español

La Balanza Comercial española tuvo históricamente un saldo marcadamente negativo, como se puede apreciar en el Gráfico 5.2. El déficit, así como las exportaciones e importaciones, han ido en aumento hasta 2008, año en que el país, debido a la crisis financiera internacional, redujo su comercio exterior, y en mayor medida las importaciones, provocando una disminución en su déficit comercial.

El Grado de Apertura de la economía<sup>3</sup> española en 2007 fue del 58,9%, mientras que el coeficiente de importación<sup>4</sup> fue del 32,7% del PIB.

Gráfico 5. 1 Evolución de la balanza comercial española en el período 2001-2010



Fuente: elaboración propia con datos de DataComex

En cuanto a la participación de las exportaciones por sector, las semimanufacturas ocupan el primer lugar (28%), seguido del sector bienes de equipos (20%), automóvil (16%) y alimentos (15%), que constituyen casi el 80% del total de las exportaciones.

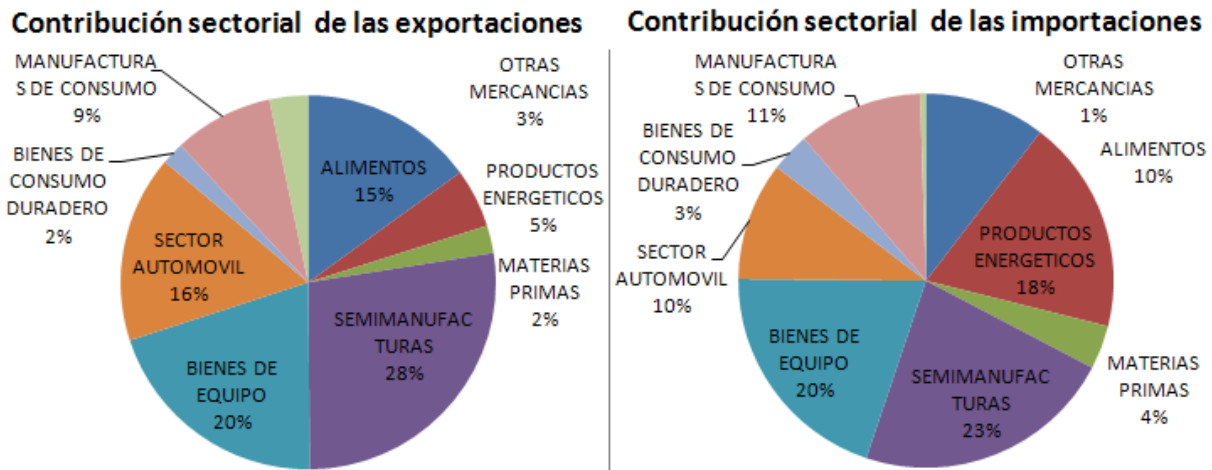
<sup>3</sup> El grado de apertura de una economía se mide por el coeficiente entre la suma de las importaciones y las exportaciones y el PIB.

<sup>4</sup> El coeficiente de importación se mide por el coeficiente entre las importaciones y el PIB.



Para el caso de las importaciones, los sectores con mayor participación son semimanufacturas (23%), bienes de equipo (20%), productos energéticos (18%), sector

Gráfico 5. 2 Contribución sectorial a la balanza comercial española en 2010



automóvil (10%) y manufacturas de consumo (11%).

Fuente: elaboración propia con datos de Datacomex

En un análisis de los destinos de las exportaciones españolas se debe resaltar la fuerte participación que presenta la Unión Europea con casi el 70% de las exportaciones totales del año 2010. América latina representa el 4,8% del total, con un aumento del 2,7%, impulsado principalmente por el incremento de las exportaciones a Brasil de un 24,3%. Argentina participa con 0,4% del total de exportaciones.

En cambio, las importaciones están más distribuidas, las originarias de la Unión Europea representan un 54,9%. Las importaciones extra-UE aumentaron su participación en 2010 un 4,2%. Dentro de éstas se destacan las originarias de Asia (18,5%), con una fuerte presencia de China. Las importaciones procedentes de América Latina aumentaron 9,4% respecto del año anterior, impulsadas por el aumento de las importaciones argentinas del 23,8%. Sin embargo, Argentina sólo representa un 0,8% del total y el principal socio latinoamericano sigue siendo México.

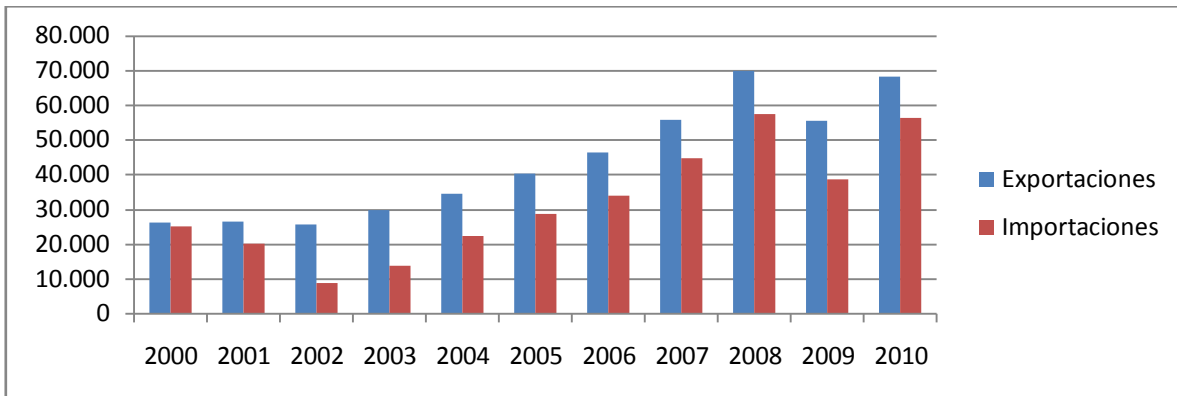
### 5.3 Comercio exterior argentino

Durante la Convertibilidad Argentina ha sido una de las economías menos abiertas, con apenas el 18% del PIB. A partir de 2002 las exportaciones e importaciones comenzaron a aumentar hasta alcanzar un 38,9% de grado de apertura en 2008.

Argentina, es también considerada uno de los países más proteccionistas. Durante el 2009, como reacción a la crisis financiera internacional, aumentaron significativamente las medidas proteccionistas, ejemplo de ello es el mayor número de productos destinados a las Licencias No Automáticas de Importación.

Luego de la devaluación del peso argentino, el país se tornó más competitivo, dando como resultado un aumento sostenido de las exportaciones, al punto que en 2008 se triplicaron con respecto a 2001, dando superávits de balanza comercial desde entonces. En cuanto a las importaciones, la crisis nacional de 2001 produjo una fuerte caída para luego recuperarse aumentando progresivamente hasta multiplicarse por 7 en 2008. En 2009, afectadas por la crisis financiera internacional, las exportaciones y, en mayor proporción, las importaciones, se redujeron considerablemente, lo que significó un alza del superávit comercial. Aunque los términos de intercambio se mantuvieron en valores históricamente altos.

Gráfico 5. 3 Evolución de la balanza comercial argentina para el período 2000-2010



Fuente: elaboración propia con datos de INDEC

En cuanto a los rubros exportados las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representaron más del 34% del total, seguidas de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) con una participación del 31,5%, Productos Primarios con el 23,3% y Combustibles con el 11,1%.

Para las importaciones, el principal rubro son los Bienes Intermedios con el 35,2%, seguido por Bienes de Capital (22%), Piezas y Accesorios de Bienes de Capital (17,34%), Bienes de Consumo (10,95), Combustibles y Lubricantes (7,5%) y Vehículos automotores de pasajeros (6,74%).

Entre los principales clientes argentinos se destaca Brasil con una participación de casi el 19% del total de las exportaciones, seguido de China (9,12%), Estados Unidos (7,44%) y Chile (6,73%). En quinto lugar se encuentran los Países Bajos, sin embargo, esto se debe a que el puerto de Rotterdam es el principal importador de granos de la Unión Europea, para luego distribuir la mercadería al resto de Europa.

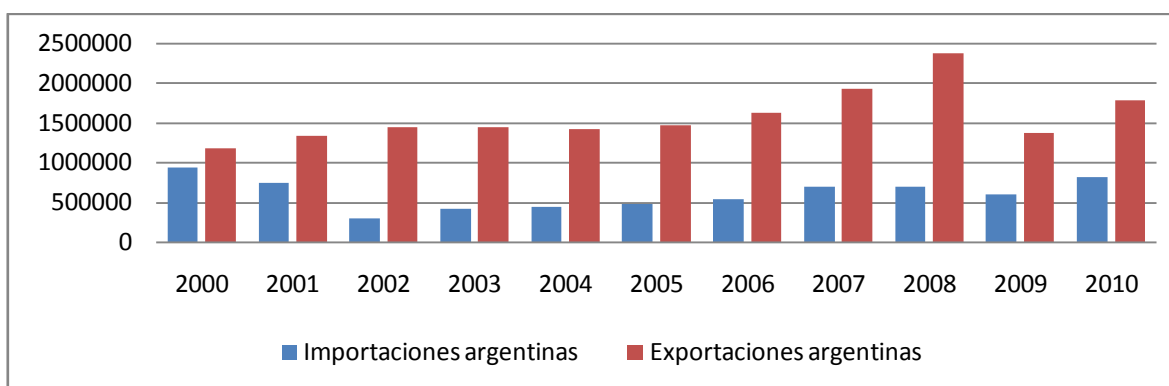
El principal origen de las importaciones argentinas es procedente de Brasil, representando más del 30% del total. Al igual que en las exportaciones, Brasil es secundado por China (12,37%) y Estados Unidos (12%). Y el cuarto lugar es ocupado por Alemania con el 4%.

## 5.4 Comercio bilateral

El comercio bilateral ha sido hasta 1999 favorable para España (ver Gráfico 5.4), pero la disminución de las exportaciones españolas a Argentina y el dinamismo de las importaciones ocasionaron una reversión en el signo de la balanza comercial.

En cuanto a la evolución de las exportaciones españolas, se puede observar el comportamiento errático que han experimentado, con un pico máximo en 1998 y mínimo en 2002, debido a la considerable disminución de las importaciones argentinas por la devaluación del peso argentino. A partir de ese año, las exportaciones españolas han ido incrementándose. En cambio, las exportaciones argentinas han experimentado un crecimiento constante, más marcado a partir del año 2000, hasta llegar a un total de 2.700 millones de dólares en 2008, lo que supuso un superávit para Argentina de casi 1.700 millones de dólares en la balanza comercial bilateral.

Gráfico 5. 4 Evolución de la balanza comercial bilateral argentino-española para el período 2000-2010

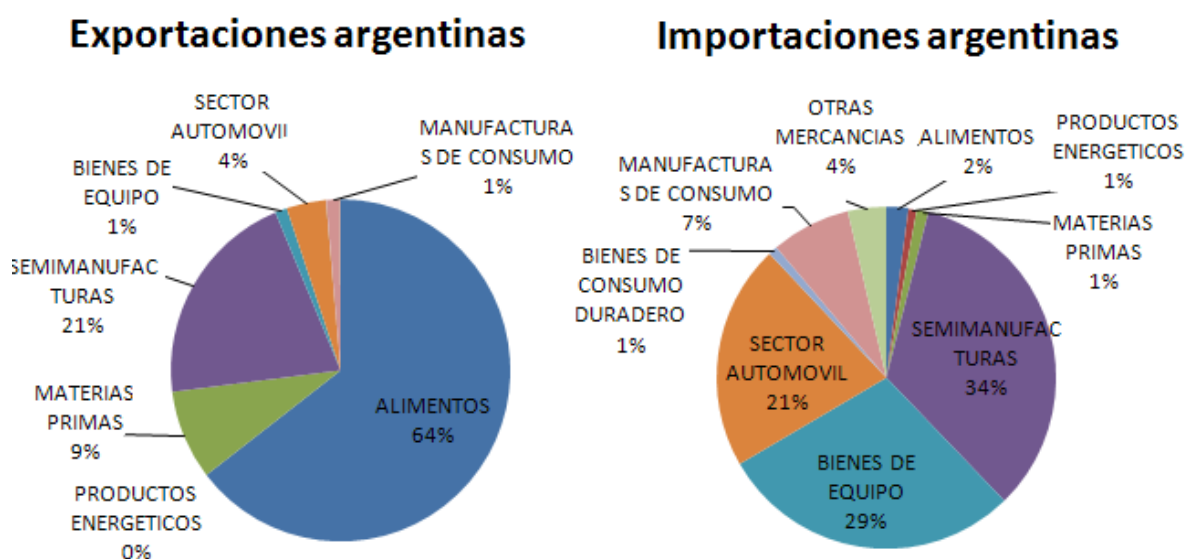


Fuente: elaboración propia con datos de Comtrade

Respecto a los rubros exportados por Argentina a España, en el Gráfico 5.5 se observa la fuerte presencia del sector Alimenticio con una participación del 64%. Seguido por Semimanufacturas (21%) entre los que se destaca el rubro de Productos Químicos representando el 98% de este sector. El tercer sector más importante es el de Materias Primas (9%), compuesto en un 90,4% por Minerales.

Entre las importaciones argentinas procedentes de España se destacan el sector de Semimanufacturas con una participación del 34%, de los el 61% corresponde a productos químicos y el 15% a hierro y acero. El segundo sector en importancia es el de Bienes de Equipos con un 29% del total de las importaciones, seguido del sector Automóvil con un 21%. El sector Manufacturas de consumo participa con el 7% de los cuales el 30% corresponde al rubro Textiles y Confección.

Gráfico 5. 5 Composición sectorial del comercio bilateral hispano-argentino para el año 2010



Fuente: elaboración propia con datos de Datacomex

La importancia de analizar los sectores más importantes en el comercio bilateral radica en el posterior análisis de los efectos de las inversiones en cada sector económico, dado que para la determinación de la relación entre comercio e inversión el análisis será sectorial.

En tanto, como principales sectores exportados por argentina se destacan productos de bajo valor agregado como el sector de industria alimenticia y materias primas. Por el contrario, para el caso de las importaciones se destacan sector con mayor componente de valor agregado como son los bienes de equipo, seminmanufacturas y el sector automóvil.

# VI. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA

## 6.1 Evolución de la IED en Argentina

La IED ha jugado un rol destacado en el proceso de desarrollo económico argentino prácticamente desde los inicios del Estado moderno. Desde fines del siglo XIX el capital extranjero fue clave para el desarrollo de la infraestructura de transporte y servicios, imprescindibles para la consolidación y crecimiento del modelo agro-exportador.

Luego, durante el período de industrialización por sustitución de importaciones hubo una primera etapa de retracción del capital extranjero. Sin embargo, a partir de fines de la década del cincuenta, con la llegada de Frondizi que liberalizó las condiciones para la inversión extranjera, la misma cobró nuevo impulso, concentrándose fundamentalmente en la industria, y en particular en los sectores automotriz y químico-petroquímico.

Finalmente, durante la década del noventa, en el marco de un amplio proceso de reformas aplicado por el gobierno de Menem, que incluyó la convertibilidad, la apertura comercial y financiera, la desregulación y la privatización de empresas del Estado, se produjo una nueva oleada de inversión extranjera, que se concentró fuertemente en la compra de empresas públicas prestadoras de servicios o de actividades extractivas, fundamentalmente la petrolera. La forma predominante de la inversión extranjera durante este período fue la de las transferencias accionarias, lo que se verificó tanto en el proceso de privatizaciones como en la venta de empresas privadas a inversores extranjeros que se produjo con mayor intensidad en la segunda mitad de la década. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2008)

Hacia finales de los 90, debido al cambio de tendencia de los flujos financieros internacionales, la recesión económica sufrida en el país, el agotamiento del proceso de privatizaciones, la ralentización de las fusiones y adquisiciones que comenzaron en el sector bancario, que luego se extendieron a todos los sectores de la economía y la incertidumbre acerca de la sostenibilidad de las políticas, los flujos de IED comenzaron a debilitarse rápidamente. La crisis del régimen de convertibilidad generó una serie de cambios significativos, en el que se destaca el deterioro de la situación patrimonial de las empresas, dado el peso de sus deudas en dólares.

En 2002, en un contexto de superávit de cuenta corriente, aumento sostenido de la economía argentina, cambio relativo en los precios de los bienes, abaratamiento de los salarios y un tipo de cambio favorable a las exportaciones, los pasivos de las empresas pudieron reestructurarse rápidamente. A partir de allí, las inversiones se han dirigido sobre todo al sector petrolero y en menor medida a la industria manufacturera, servicios públicos y minería.

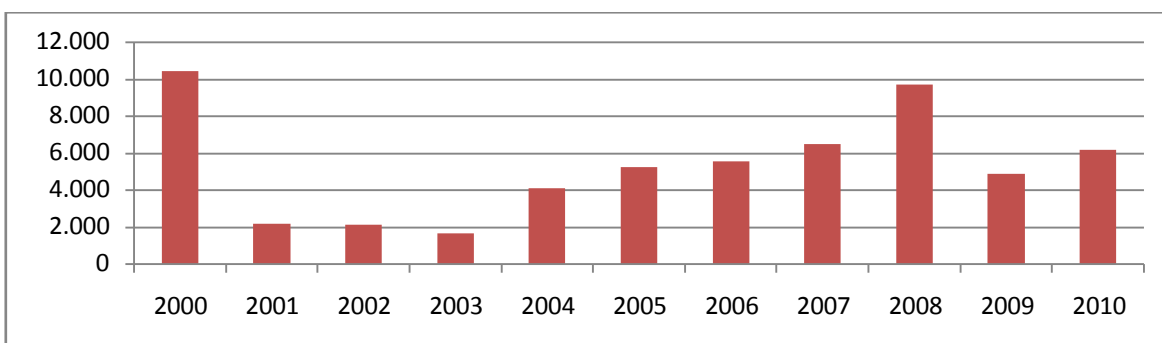
Según datos del Banco Central de la República Argentina, la Posición Pasiva Bruta de IED<sup>5</sup> a finales de 2009 fue de USD 78.240 millones, lo que representa una disminución del 2% con respecto a 2008. De este monto el 75% correspondió a las participaciones de estos inversores en el valor del patrimonio neto de las empresas, y el 25% a endeudamientos brutos de las empresas de inversión extranjera directa del Sector Privado No Financiero con sus matrices y/o filiales del exterior.

En cuanto a los flujos de IED en 2010 totalizaron 6.193 millones de dólares, lo que representa un aumento del 54% con respecto al año anterior. No obstante, estas cifras se encuentran aún lejos del máximo de la década alcanzado en 2008, cuando los flujos superaron los 9.000 millones de dólares (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2011).

---

<sup>5</sup> La posición pasiva bruta de inversión extranjera directa en empresas es una estimación del valor de las inversiones directas de no residentes en empresas del país, obtenida a partir de los valores patrimoniales proporcionales -la participación de los inversores directos en la empresa multiplicada por el patrimonio neto de la misma- y el valor residual de los pasivos externos del SPNF con matrices y filiales.

Gráfico 6. 1 Evolución de los flujos de IED en Argentina en el período 2000-2010



Fuente: elaboración propia con datos de CEPAL

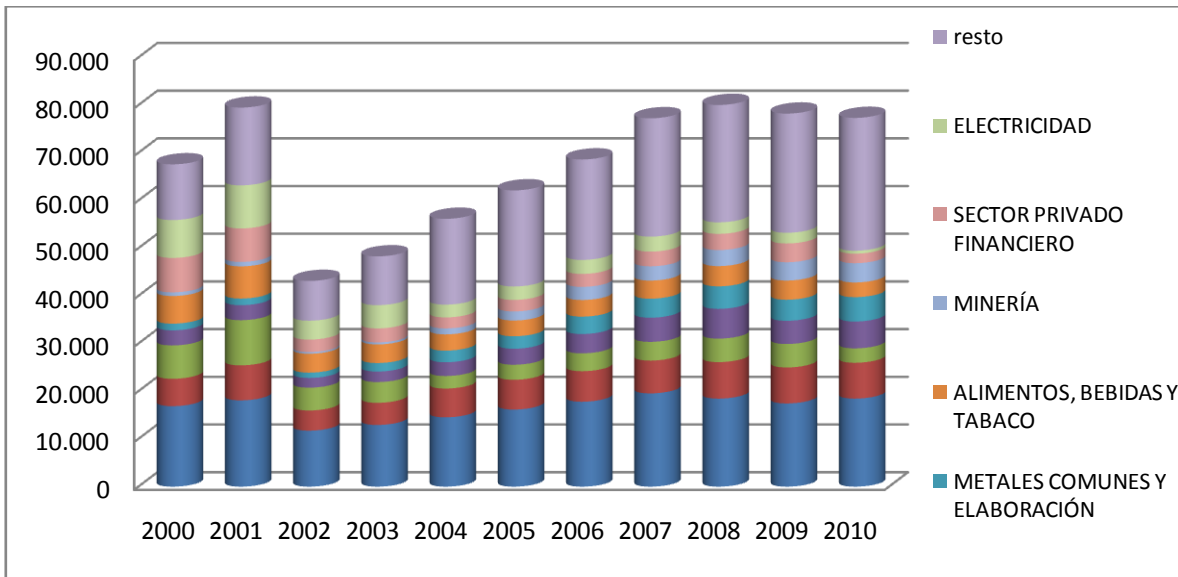
## 6.2 Sectores de inversión

A comienzos de la década de 2000 las inversiones de no residentes se destinaban principalmente al sector servicios (44%), seguido por el sector de manufacturas (29%) y por último el sector de recursos naturales (26%). Durante el transcurso de la década el peso relativo de los sectores se ha ido modificando, tomando mayor participación las manufacturas, seguido por el sector de recursos naturales.

En 2010 las inversiones directas brutas en el sector manufacturero, totalizaron US\$ 28.222 millones (36% del total), con una disminución anual cercana al 6% de caída interanual, principalmente por el impacto de la caída del sector automotriz. Las inversiones directas en empresas dedicadas a la explotación de recursos naturales se ubicaron en US\$ 25.642 millones (33% del total), con una caída interanual de US\$ 272 millones. En cambio, las empresas proveedoras de servicios finalizaron el año con un aumento de US\$ 330 millones totalizando US\$ 24.375 millones (31%). De este stock, correspondieron US\$ 3.942 millones al Sector Privado Financiero (SPF), que explicó el 71% del aumento de participación de las empresas de servicios.



Gráfico 6. 2 Evolución de la participación de los sectores de IED en Argentina en el período 2000-2010

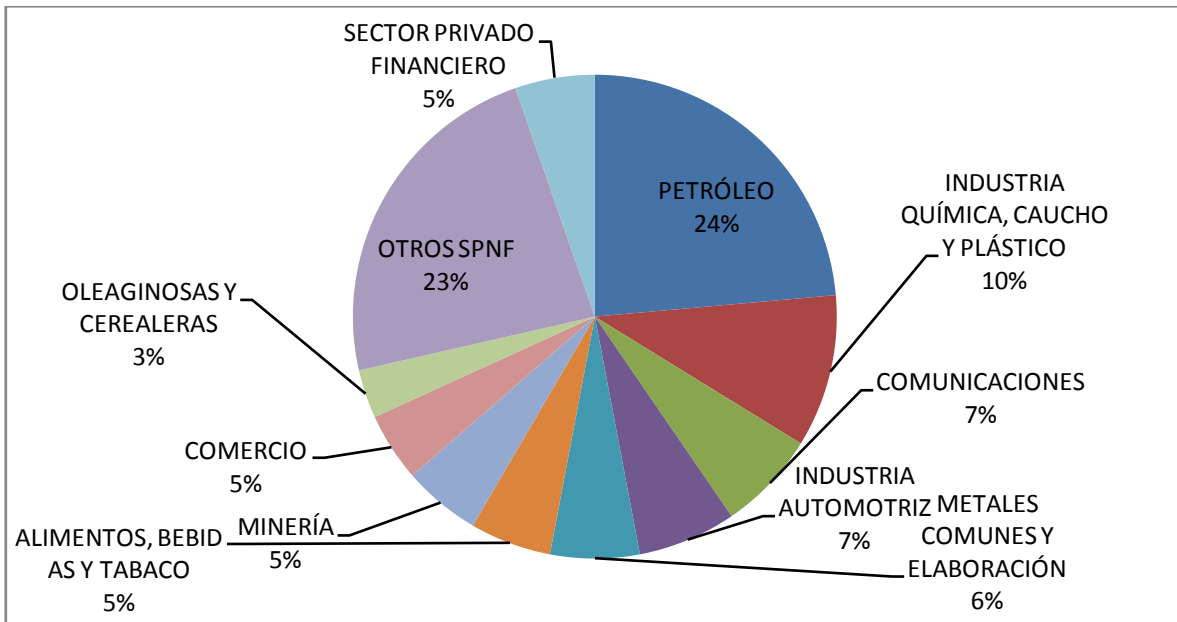


Fuente: elaboración propia con datos de BCRA (2004-2009), INDEC (2000-2003) y tendencias propias (2010)

En un análisis más detallado de los sectores, petróleo se ha mantenido una participación bastante estable en promedio durante toda la década representando el 24% del total de IED. Sectores como el de electricidad, comunicaciones y alimentos han presentado una fuerte baja a lo largo de la década, con caídas del 92%, 57% y 47% respectivamente. Por otro lado sectores como Metales y Minería han experimentado un extraordinario alza a lo largo de la década aumentado 425% y 264% respectivamente. La industria química, por su lado ha presentado un leve aumento en el transcurso de la década, pasando de 5.740 millones de dólares en 2000 a 7.510 en 2010, aunque manteniendo estable su participación, cercana al 9% del total del stock de IED en Argentina. La porción representada por el resto de los sectores presenta un aumento del 138% a lo largo de la década, lo implica una diversificación de las inversiones.

Al año 2010 el sector petrolero es el principal receptor de inversiones directas en el país entre los sectores de actividad, concentrando cerca de 23% del total y el 69% del stock de empresas vinculadas a la explotación de recursos naturales.

Gráfico 6. 3 Sectores de IED en Argentina para el año 2010



Fuente: elaboración propia con datos de BCRA

El incremento de 1 punto porcentual en la participación del sector servicios en 2010, con respecto al año anterior se originó en el aumento de la posición pasiva bruta del sector financiero y del sector de la construcción. Estos aumentos se vieron compensados por la caída en la posición pasiva bruta de los sectores transporte, electricidad y seguros, entre otros. La mitad de la inversión directa en sectores prestadores de servicios se concentraba en comunicaciones (US\$ 4.926 millones), sector financiero (US\$ 3.942 millones) y comercio (US\$ 3.398 millones).

La disminución de participación de la industria manufacturera en 2010, con respecto a 2009 se originó principalmente por la caída de la posición pasiva bruta del sector automotriz por aproximadamente US\$ 1.400 millones (22% interanual). Los sectores manufactureros más importantes en 2010, fueron las industrias química, caucho y plástico (US\$ 7.547 millones), automotriz (US\$ 4.865 millones), metales comunes (US\$ 4.412 millones) y alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 4.026 millones). Dichos sectores en conjunto representaban cerca de 30% de las inversiones directas en el país y tres cuartas partes de las inversiones en la industria manufacturera (Banco Central de la República Argentina, 2010).

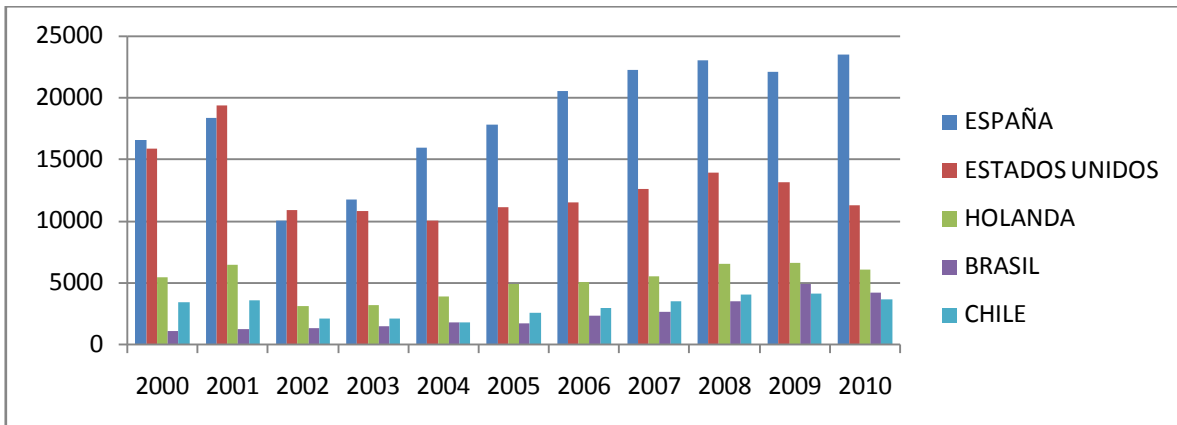
### 6.3 Origen de la IED

A comienzos de la década del '90, tanto las inversiones procedentes de Europa como las de América del Norte tenían una participación cercana al 40%. A partir de la década siguiente comienzan a tener mayor relevancia las inversiones europeas, explicado por el aumento de las inversiones españolas en el país, en particular la compra de YPF. Las inversiones de América del Norte, de las cuales el 95% proviene de los Estados Unidos, cayeron fuertemente en 2002, luego de la crisis argentina, pasando de 19.392 millones de dólares a 10888 millones, manteniéndose relativamente estables a lo largo de la década.

En cuanto a las inversiones procedentes de Europa, España ha ocupado el primer lugar con una participación cerca al 50% de las inversiones europeas durante toda la década. Sin embargo, su participación sobre el total de stock de IED en Argentina ha ido en aumento pasando de representar el 24,6% en 2000 al 30,5% en 2010.

Las inversiones procedentes de América del Sur, han ido aumentando paulatinamente hasta mediados de década y acrecentándose fuertemente a partir de 2005, pasando de una participación del 8% al 14% del total de stock de IED en Argentina. Liderada por Brasil y Chile con el 37% y 36,5% respectivamente del total de stock de América del Sur.

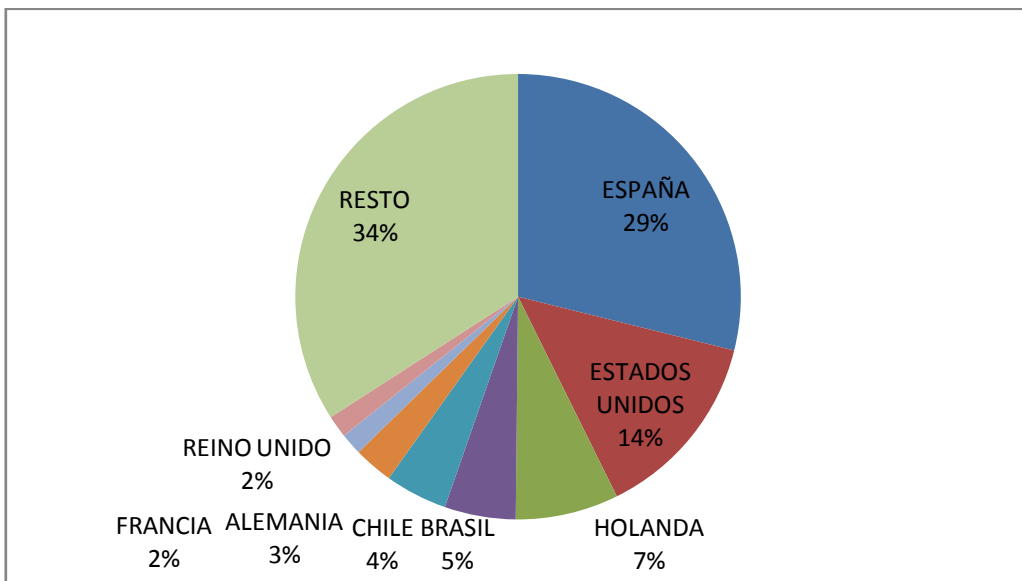
Gráfico 6. 4 Evolución de la IED en Argentina por país de origen para el período 2000-2010



Fuente: elaboración propia con datos de INDEC (2000-2003), BCRA (2004-2009) y tendencias propias (2010)

En el año 2010 el principal inversor sigue siendo España (U\$D 23.552 millones), seguido por los Estados Unidos (U\$D 11.257 millones), Holanda (U\$D 6.099 millones), Brasil (U\$D 4.212 millones), y Chile (U\$D 4.134 millones).

Gráfico 6. 5 Origen de las IED en Argentina en el año 2010



Fuente: elaboración propia con datos de BCRA

Resumiendo, mientras el principal emisor de flujos de IED hacia Argentina durante la década de los años 90 eran los Estados Unidos, a partir de 1999 la apuesta de los principales países de la UE, y sobre todo de España, por invertir en los mercados latinoamericanos tiene su reflejo en la preponderancia que adquieren dichas inversiones

en el mercado argentino. El objetivo de este capítulo es resaltar la relevancia que han tenido las inversiones españolas en el proceso de apertura de la economía argentina, desde la perspectiva de las inversiones extranjeras directas.

## VII. LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ARGENTINA

Como se ha señalado en el capítulo anterior, España es el principal inversor en Argentina, tomando mayor importancia en la década de 2000.

Uno de los factores que explica el fuerte aumento de las inversiones españolas en Argentina es la coincidencia temporal en los cambios estructurales de las economías de ambos países.

En Argentina, como ya se destacó, los cambios incluyeron liberalización del capital, privatizaciones y desregulaciones.

En España, las reformas estructurales se derivan, por un lado de la incorporación de este país a, las entonces, Comunidades Europeas. Esto trajo aparejado un incremento en el número de acuerdos de liberalización comercial y de flujos de capital con otros países y bloques económicos, lo que se tradujo en un crecimiento de la apertura de la economía.

Por otro lado, la liberalización de flujos comerciales y de capital, la desregulación del sistema productivo y las privatizaciones, que favorecieron la creación de grandes empresas, que a su vez se han convertido en grandes inversores en el exterior (Sánchez Díez, 2003).

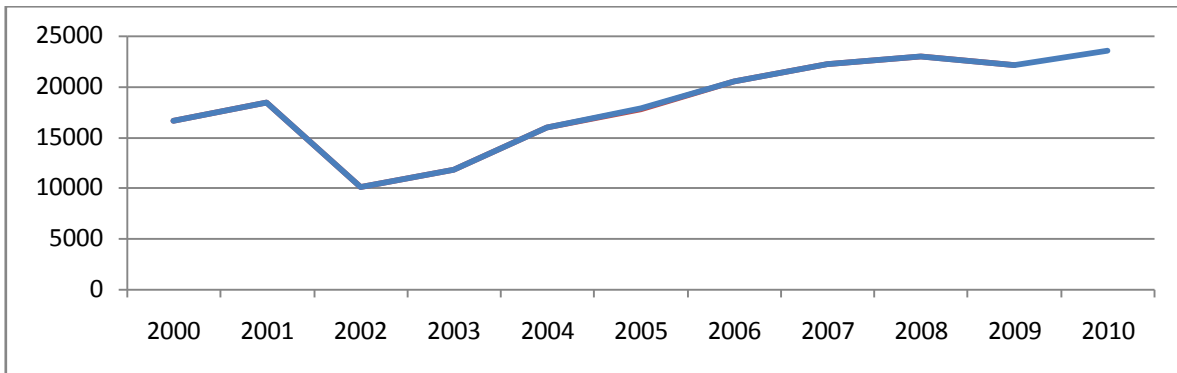
Como características de las inversiones españolas realizadas en el exterior se pueden resaltar las siguientes:

- Concentración temporal: durante la década de los 90, principalmente en a mediados de este período.
- Concentración geográfica: el 65% de las inversiones realizadas en Europa están tan solo dirigidas a dos destinos, el Reino Unido y los Países Bajos. En América Latina el 87% de las inversiones están destinadas a Brasil, Argentina, México y Chile, en ese orden de importancia.
- Concentración sectorial: en sectores tradicionalmente ligados a la explotación de recursos naturales por parte de empresas estatales o fuertemente reguladas por el sector público, como son el sector de telecomunicaciones, energía y sector financiero.
- Concentración de empresas inversoras: número reducido de empresas que han realizado pocas operaciones pero en cuantías elevadas.

### 7.1 Evolución

Durante la casi toda la década del '90 la participación española en las inversiones argentinas era muy baja, entre 6% y 7%. A partir de 1999 el stock de IED española comenzó a crecer fuertemente, pasando de U\$D 3,602 millones a U\$D 12,307 millones. Dicho aumento estuvo determinado por las inversiones en el sector Petróleo con un aumento de 988%. En 2002, debido a la crisis sufrida por Argentina, el stock se redujo notablemente alcanzando los U\$D 10,888 millones. Sin embargo, su participación el total de IED recibida por Argentina no se vio afectada, representando el 24% durante los 4 primeros años de la década. A partir de 2004 su participación fue en aumento hasta alcanzar el 30% del total de IED en Argentina en 2010.

Gráfico 7. 1 Evolución del stock de IED española en Argentina, período 2000-2010



Fuente: elaboración propia con datos de BCRA (2004-2009), INDEC (2000-2003) y tendencias propias (2010)

## 7.2 Sectores en los que se invierte

Como se señaló anteriormente, las inversiones españolas se caracterizan por una concentración sectorial. Dicha concentración se presenta con especial relevancia en el sector petrolífero, explicando más del 40% de las inversiones españolas, no obstante su participación fue decayendo para finales de década, alcanzando un 28% de participación. Los siguientes sectores en orden de importancia son de servicio y corresponde a Transporte y telecomunicaciones y el Servicios financieros.

Como sectores transables se destacan la industria alimenticia, industria química y metalurgia.



Tabla 7. 1 Stock de IED española en Argentina por sector en miles de dólares, período 2000-2010

Stock IED en Argentina	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alimentos	1161	1350	592	781	891	696	687	755	1379	1253	1342
Química	918	914	577	742	788	1019	1050	1210	1452	1424	1682
Transporte y Comunicac.	2659	3600	1717	1653	1517	1797	2137	3331	3277	2549	2349
Servicios financieros	2162	2104	583	880	731	727	817	956	882	1189	1298
Electricidad, gas y agua	590	909	594	975	1011	1008	986	1006	906	1074	806
Petróleo	6924	7423	4817	5310	5730	7036	7346	10115	8366	7177	6542
Metales comunes	477	473	379	607	646	897	1253	66	1599	1534	1408
Resto	1722	1641	803	838	4632	4633	6263	4821	5156	5915	8126
Total	16613	18413	10063	11786	15945	17814	20540	22260	23017	22115	23553

Fuente: elaboración propia con datos de BCRA (2004-2009), INDEC (2000-2003) y tendencias propias (2010)

### 7.3 Conclusiones

Factores como la coincidencia temporal en las reformas estructurales de las economías y la similitud cultural entre ambos, han logrado que España se convierta en el principal inversor en Argentina, tomando mayor importancia desde finales de la década del 90.

El objetivo de este capítulo no es otro que determinar los principales sectores en los que España ha destinado sus inversiones a lo largo de la década del 2000, para con ello realizar el posterior análisis que éstas han tenido sobre los flujos comerciales con Argentina.

Así, las inversiones estuvieron caracterizadas por la concentración sectorial, que tuvieron como principales destinos los sectores de energía, transporte, telecomunicaciones y el sector financiero.

# VIII. EFECTO DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL COMERCIO BILATERAL

Como se expuso en el Marco teórico de este trabajo, los efectos directos de las inversiones de las inversiones extranjeras en el comercio exterior del país receptor de dicha inversión dependerán, en última instancia de la estrategia asociada a la IED. Así, se esperaría que inversiones destinadas a explotar la existencia de diferencias significativas entre determinadas variables económicas de Argentina y España, generen un aumento en los flujos de exportaciones de Argentina hacia España del sector en que se ha hecho la inversión y/o un aumento en los flujos de importaciones de productos intermedios para dicho sector.

Por otra parte, las inversiones destinadas a buscar mercados asociados al sector en que se produce la inversión, pueden generar una reducción de las importaciones argentinas procedentes de España en el caso de inversiones saltadoras de barreras comerciales o un aumento de las importaciones en el caso de inversiones asociadas con la transferencia de activos entre la casa matriz en España y las filiales en Argentina.

En lo que respecta a la evidencia empírica, el trabajo se basará en un análisis de datos sectoriales. Dicho análisis comporta la selección de aquellos sectores que poseen entradas significativas de IED durante el período analizado, con el objetivo de identificar, desde una perspectiva puramente descriptiva, posibles patrones o relaciones entre los flujos de IED y los de comercio.

En lo concerniente a los flujos de comercio entre el agregado de España y Argentina, se observa que existe un patrón diferenciado para los flujos de exportación y los de

importación. Así, mientras las exportaciones argentinas (importaciones españolas) se componen mayoritariamente de manufacturas intensivas en recursos naturales y productos del sector primario y agroalimentario, en las importaciones argentinas (exportaciones españolas) sobresalen aquellas producciones más elaboradas, así como un importante porcentaje de inputs intermedios, productos manufacturados y bienes de capital, entre los que destacan los productos químicos, diversas manufacturas y la maquinaria y equipos de transporte.

Las principales corrientes de IED que llegan al mercado argentino de productos exportables se dirigen hacia los sectores de la Industria Alimenticia, Metalurgia, Transporte e Industria Química. Por su parte las IED dirigidas a los sectores de productos no transables se concentran especialmente en el sector Bancario, Petróleo y gas, Telecomunicaciones y Energía eléctrica.

El modelo econométrico a utilizar presenta una ecuación de comercio donde se introduce como factor explicativo de los flujos, además de las tradicionales variables renta y precios relativos, la variable del stock de IED que posee el país emisor en el país receptor, siendo dicha variable responsable parcial de los cambios observados en los flujos de comercio del país receptor. Los efectos de la IED sobre los flujos de comercio del país receptor se manifiestan con cierto grado de retardo temporal, puesto que los proyectos inversores necesitan algún tiempo para alcanzar su completa operatividad, en especial si se trata de proyectos de nueva construcción. En este sentido, la especificación de las variables de inversión extranjera va a incluir dicho retardo temporal, tratando de capturar los efectos.

Los efectos indirectos o inter-sectoriales IED-comercio derivan de la influencia que las entradas de IED en los sectores no transables ejerzan sobre el comercio de cada sector particular analizado. La introducción de dichos efectos indirectos o inter-sectoriales en el análisis nos va a permitir tener en cuenta en el modelo el papel que juegan los flujos de IED destinados a los sectores de no exportables y su influencia sobre el comercio en el ámbito sectorial, aspecto que quedaría, de otra manera, fuera del mismo, ante una

definición estricta de las relaciones IED-comercio, ya que en este caso sólo se desarrollaría el análisis para los sectores de exportables, es decir aquellos sectores que cuentan con intercambios con el resto del mundo.

#### Función de Exportaciones

$$X_{i,t} = \beta_1 \text{PIBext}_{i,t} + \beta_2 \text{TCR}_{i,t} + \beta_3 \text{Stock IED}_{i,(t-1)} + \beta_4 \text{Stock IED}_{\text{ne } (t-1)} + u_t$$

donde:

$X_{i,t}$  = Exportaciones Argentina-España para el sector "i" en el año "t".

$\text{PIBext}_{i,t}$  = PIB español para el sector "i" en el año "t".

$\text{TCR}_{i,t}$  = Tipo de cambio real del peso argentino para el sector "i" en el año "t".  
(Peso/Euro)\*( $p^{\text{esp}}/p^{\text{arg}}$ )

$\text{Stock IED}_{i,(t-1)}$  = Stock de IED española en Argentina para el sector "i" en "t-1".

$\text{Stock IED}_{\text{ne } (t-1)}$  = Stocks de IED en Argentina en no exportables en "t-1".

$u_t$  = residuo de la estimación

#### Función de Importaciones

$$M_{i,t} = \beta_1 \text{PIBext}_{i,t} + \beta_2 \text{TCR}_{i,t} + \beta_3 \text{Stock IED}_{i,(t-1)} + \beta_4 \text{Stock IED}_{\text{ne } (t-1)} + u_t$$

donde:

$M_{i,t}$  = Importaciones Argentina-España para el sector "i" en el año "t".

$\text{PIBext}_{i,t}$  = PIB español para el sector "i" en el año "t".

$\text{TCR}_{i,t}$  = Tipo de cambio real del peso argentino para el sector "i" en el año "t".  
(Peso/Euro)\*( $p^{\text{esp}}/p^{\text{arg}}$ )

$\text{Stock IED}_{i,(t-1)}$  = Stock de IED española en Argentina para el sector "i" en "t-1".

Stock IEDne<sub>(t-1)</sub> = Stocks de IED en Argentina en no exportables en “t-1”.

$u_t$  = residuo de la estimación

En particular, el coeficiente  $\beta$  refleja la sensibilidad de las exportaciones e importaciones, para cada caso, ante cambios en las variables independientes. A este efecto, consideraremos que una variable es estadísticamente significativa cuando sea mayor o igual  $|2|$ , dado que a este nivel la probabilidad de ser una variable explicativa es superior al 95%.

### Estimaciones y resultados

Las relaciones esperables entre las variables dependientes y las explicativas, teniendo en cuenta que las relaciones de IED con los flujos de exportación e importación derivarán de las estrategias inversoras, tal y como se observa en el apartado del marco teórico, serán las siguientes para cada sector analizado:

#### 8.1 Industria alimenticia

Argentina es un país abundante en recursos naturales. La producción de alimentos agropecuarios es uno de los pilares de la economía argentina. La industria alimenticia representa cerca del 90% de la oferta exportadora de manufacturas de origen agropecuario y el 30% del total exportado. La disponibilidad y el costo de la materia prima constituyen la ventaja de localización principal y el factor más importante de la decisión de inversión extranjeros para invertir en el país.

De acuerdo a la literatura desarrollada en el marco teórico, este tipo de inversión se define como una *Inversión Extranjera Directa Vertical*, en la que las inversiones están destinadas a explotar la disponibilidad de materias primas del sector, así como sus bajos costos, no disponibles en España. Se esperaría que el destino final de esta producción sea el mercado español. Por otra parte la literatura sugiere que se podría esperar un aumento de las importaciones de productos intermedios en este tipo de inversiones.

De acuerdo con los resultados obtenidos de la función de exportación las variables Stock de IED con uno y dos períodos de retardo no presentan coeficientes significativos. Sin embargo la IED destinada a los sectores no exportables presenta un 97% de probabilidad de explicar los flujos de exportación. Por su parte la variable que con mayor coeficiente de significancia es el PIB español para dicho sector, con un 99% de probabilidad de ser explicativa, obteniendo el signo esperado. Ya que ante un aumento en el PIB español los consumidores poseen de un mayor poder de compra, generando un aumento de las importaciones (exportaciones argentinas).

En cuanto a la función de importación, la variable de IED con un período de retardo presenta coeficiente significativo, aunque con signo negativo. Los flujos de importación se ven, por tanto, sustituidos ante la entrada de flujos de IED. La variable que presenta mayor significatividad respecto de esta función es el Tipo de cambio real, con un 99,9% de probabilidad.

En este sentido se ha identificado la existencia de una relación de complementariedad por el lado de las exportaciones para la variable de IED en sectores no transables y una relación de sustitución del comercio bilateral, por el lado de los flujos de importación.

**Tabla 8. 1 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Alimentos en el período 2000-2010**

Alimentos					
Exportaciones			Importaciones		
Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa	Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa
PIBsector	4.888647762	99.91%	PIBsector	-1.09338747	69.74%
TCRsector	1.757775726	88.73%	TCRsector	-4.79517897	99.90%
Stock IEDa T t-1	1.513250866	83.55%	Stock IEDa T t-1	-2.44067452	96.27%
Stock IEDa T t-2	1.146379058	71.88%	Stock IEDa T t-2	-0.69272273	49.40%
Stock IEDa NT t-1	2.605265347	97.15%	Stock IEDa NT t-1	-0.2935182	22.42%

## 8.2 Metalurgia

Las inversiones en el sector metalúrgico pueden explicarse por la intención de conformar corporaciones regionales, lo cual es considerado como inversiones en búsqueda de eficiencia. Los principales determinantes este tipo de estrategia son el acceso a mercados de exportación, calidad y costo de los recursos humanos y costos de infraestructura física, lo que trae aparejado una mayor competitividad de las exportaciones de manufacturas relacionadas con el sector invertido. En este sentido, se esperaría una correlación positiva entre la entrada de flujos de IED y las exportaciones

Para la función de exportaciones las tres variables de IED española en Argentina presentan un signo positivo y significativo al 99%, lo que indica la existencia de una estrategia de *Inversión Extranjera Directa Vertical*, tal y como se definía en el apartado teórico.

En cuanto a la función de importaciones, los resultados obtenidos son similares a los alcanzados por la función de exportaciones, presentando las variables de IED coeficientes muy significativos y positivos, lo que implica una correlación positiva con los flujos de importación del sector metalúrgico. Asimismo, la variable de tipo de cambio presenta un coeficiente significativo, aunque con signo negativo, esto es que las importaciones se ven afectadas negativamente cuando el tipo de cambio aumenta. Lo cual es esperables, ya que cuando el tipo de cambio sube las importaciones son más caras.

Por tanto, se ha identificado una relación de complementariedad, tanto por el lado de las exportaciones, como por el de las importaciones.

Tabla 8. 2 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Metalurgia en el período 2000-2010

Metalurgia					
Exportaciones			Importaciones		
Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa	Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa
PIBsector	0.828287931	57.11%	PIBsector	1.567902514	84.87%
TCRsector	-1.97611354	92.04%	TCRsector	-2.0562565	93.01%
Stock IEDa T t-1	2.701729234	97.57%	Stock IEDa T t-1	4.574794708	99.87%
Stock IEDa T t-2	3.394154617	99.21%	Stock IEDa T t-2	5.844155923	99.98%
Stock IEDa NT t-1	3.236746911	98.98%	Stock IEDa NT t-1	3.097339857	98.72%

### 8.3 Transporte

En el sector Transporte y Telecomunicaciones las inversiones estuvieron destinadas principalmente a privatizar empresas públicas y se relacionan con estrategias de búsqueda de mercados. Por tanto estamos en presencia de una *Inversión Extranjera Directa Horizontal*, relacionada con la transferencia de activos entre las compañías filiales y las casas matrices de la empresa multinacional, en una estrategia destinada a mejorar la cuota de mercado de la empresa en los mercados exteriores. Se esperaría, entonces, un aumento de las importaciones. Sin embargo, al ser éste un sector no transable los efectos sobre el comercio exterior argentino no serán los mismos efectos directos esperados por la literatura, sino que se debería analizar ciertos efectos indirectos como los que puede ejercer la inversión sobre el sector exportable relacionado con éste. Para dicho análisis se recurre como sector transable al de materiales de transporte.

Para la función de exportación las variables de IED en sectores transables con uno y dos períodos de retardo presentan un coeficiente de significativo, con una probabilidad de 98% y 96% respectivamente. Asimismo, las dos variables exógenas tradicionales, PIB español y tipo de cambio real para el sector, se comportan de acuerdo a lo esperado, con una correlación significativa y positiva, no así la variable de IED en sectores no transables.



En la función de importación, ninguna de las variables analizadas presenta un grado de significatividad explicativo. En sentido, no se ha podido estimar la existencia de correlación alguna, que pueda demostrar la complementariedad con los flujos comerciales entre ambos países.

Por ende, para el sector analizado no se han presentado los resultados esperados por la literatura para el tipo de estrategia al que se ha recurrido en el sector.

Tabla 8. 3 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Transporte y telecomunicaciones en el período 2000-2010

Transporte y Telecomunicaciones					
Exportaciones			Importaciones		
Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa	Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa
PIBsector	5.856511787	0.999758211	PIBsector	1.317135642	0.779660286
TCRsector	6.211439804	0.9998433	TCRsector	0.72410897	0.512606398
Stock IEDa T t-1	3.108440943	0.987449621	Stock IEDa T t-1	0.70558802	0.501701001
Stock IEDa T t-2	2.362006357	0.957538453	Stock IEDa T t-2	1.616643375	0.859589478
Stock IEDa NT t-1	1.771826072	0.889811344	Stock IEDa NT t-1	1.727392987	0.881832501

#### 8.4 *Industria química*

Las inversiones en la industria química están destinadas a la búsqueda de eficiencia. De acuerdo a la literatura desarrollada en el marco teórico, esta estrategia de inversión se define como una Inversión Extranjera Directa Vertical, que tiene por objetivo el ahorro en costos por parte de la empresa Multinacional, lo que deriva en una distribución de las distintas fases de la actividad empresarial mediante un plan global. Este tipo de inversión suele recurrir a la deslocalización internacional de los procesos productivos como una forma de mejorar la rentabilidad total de la empresa.

La IED vertical es claramente complementaria respecto a los flujos de comercio, ya que presupone la existencia de corrientes comercial hacia (know-how, tecnologías) y desde (exportación de los bienes producidos) el país anfitrión de la IED.

Tanto para la función de exportación como para la de importación los resultados obtenidos presentan coeficientes significativos para las variables de IED con uno y dos períodos de retardo, con probabilidades superiores al 93%. En este sentido se ha podido identificar la existencia de una relación de complementariedad desde el punto de vista de los flujos comerciales desde y hacia el exterior.

Tabla 8. 4 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Química en el período 2000-2010

Química					
Exportaciones			Importaciones		
Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa	Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa
PIBsector	1.633588408	86.32%	PIBsector	3.425693562	99.24%
TCRsector	1.146460169	71.88%	TCRsector	0.717027529	50.85%
Stock IEDa T t-1	2.316672641	95.43%	Stock IEDa T t-1	2.136868011	93.87%
Stock IEDa T t-2	2.053834916	92.98%	Stock IEDa T t-2	2.862236025	98.13%
Stock IEDa NT t-1	1.693059219	87.53%	Stock IEDa NT t-1	2.022367434	92.62%

### 8.5 Sector energético

La disponibilidad de recursos naturales, así como sus bajos costos, la oleada de privatizaciones en Argentina, desregulaciones del sector y los regímenes de promoción de inversiones, configuraron los factores determinantes de la fuerte entrada de capitales extranjeros en el sector energético. Así, este tipo de inversiones se relaciona con las IED verticales, basadas en una fuerte orientación exportadora y mejora de eficiencia internacional.

Tanto en la función de exportación como en la de importación, para ninguna de las variables analizadas se puede afirmar que sean significativas, tal y como muestra el contraste de significatividad individual de los coeficientes. En este sentido no se ha podido estimar la existencia de efecto inducido alguno de las entradas de IED españolas sobre los flujos de comercio de Argentina en dicha área.

**Tabla 8. 5 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Petróleo en el período 2000-2010**

Petróleo					
Exportaciones			Importaciones		
Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa	Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa
PIBsector	-1.85920924	90.41%	PIBsector	1.484834933	82.83%
TCRsector	-0.29568198	22.58%	TCRsector	0.453314492	33.89%
Stock IEDa T t-1	0.720755371	51.06%	Stock IEDa T t-1	0.011822311	0.92%
Stock IEDa T t-2	-0.96553178	64.05%	Stock IEDa T t-2	1.870578868	90.58%
Stock IEDa NT t-1	-1.47170296	82.48%	Stock IEDa NT t-1	0.921454251	61.91%

**Tabla 8. 6 Resultados obtenidos para las funciones de importación y exportación, para el sector Gas y corriente eléctrica en el período 2000-2010**

Gas y corriente eléctrica					
Exportaciones			Importaciones		
Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa	Variables independientes	Estadístico T	Probabilidad de ser explicativa
PIBsector	1.705232854	87.77%	PIBsector	0.954596695	63.53%
TCRsector	3.480231969	99.31%	TCRsector	0.930111106	62.34%
Stock IEDa T t-1	1.543640616	84.29%	Stock IEDa T t-1	0.702718848	50.00%
Stock IEDa T t-2	-0.06062193	4.70%	Stock IEDa T t-2	0.270146459	20.69%
Stock IEDa NT t-1	0.371577776	28.12%	Stock IEDa NT t-1	0.782558742	54.60%

## 8.6 Conclusiones

El modelo definido relaciona las entradas de IED con la evolución de los flujos comerciales de Argentina y lo hace contando con una desagregación sectorial. La selección de los sectores analizado parte de la participación que han tenido las inversiones españolas en cada sector del mercado argentino. La estimación del modelo desagregado por sectores ha permitido así observar la existencia de un patrón o estrategia multinacional diferenciada para la IED destinada a cada sector.

Así se ha podido comprobar la relevancia que han tenido las estrategias de IED de tipo vertical de las empresas españolas que invirtieron en el mercado argentino.

Tanto para el sector de la industria alimenticia como para el de energía este tipo de estrategia se ha basado en la búsqueda de recursos. Si bien para el sector de energía no se ha podido establecer relación de los flujos comerciales con la IED en sectores exportables, para el caso de la industria alimenticia la IED ha tenido un efecto negativo sobre los flujos de exportación. No obstante el modelo recoge los efectos, que de una manera indirecta, han poseído las entradas de IED destinadas a los sectores de no exportables sobre las exportaciones del sector alimenticio.

La IED vertical a su vez se ha basado en la estrategia de *búsqueda de eficiencia* en el sector metalúrgico y químico. Las estimaciones asociadas a estos sectores obtienen igualmente evidencia de la existencia de una relación de complementariedad entre la IED y el comercio, materializada por ambas funciones, de importación y exportación. En el caso del sector metalúrgico, las importaciones se ven afectadas negativamente por la variable “competitividad-precio” o tipo de cambio real.

Por otro lado, la IED horizontal sólo se presenta en el sector de transporte, en el se ha estimado la existencia de una relación de complementariedad entre las entradas de IED y los flujos de comercio por el lado de las exportaciones, evidenciada por los resultados derivados de la función de exportación. Dichos resultados indican, por tanto, la existencia de una estrategia basada en la transferencia de activos entre la empresa matriz y las

filiales de la misma multinacional, estrategia que tiene su reflejo en la evolución del comercio bilateral asociado.

## IX. CONCLUSIONES

La literatura sobre los factores determinantes de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) entre los países desarrollados y los países en desarrollo se ha centrado tradicionalmente en resaltar la relevancia que en este proceso han poseído las ventajas de localización propias de los países receptores de la inversión.

La teoría de internacionalización de las empresas multinacionales, buscando ampliar dicho enfoque tradicional, con el afán de introducir nuevas características a la realidad más actual, se ha dirigido a llamar la atención sobre la relevancia que en este proceso inversor han venido jugando recientemente los atributos propios de los países emisores o ventajas de propiedad.

El trabajo utiliza un modelo econométrico que combina un estudio de serie temporal con uno de corte transversal, esto es, relaciona las entradas de IED en determinados sectores con los flujos comerciales de Argentina frente a España para el período analizado (2000-2010).

El enfoque sectorial aplicado ha permitido identificar la existencia de estrategias diferenciadas por parte de las empresas multinacionales, según el sector de destino de la inversión.

Así, para el caso de la IED de tipo vertical detectaron dos tipos de inversión, la buscadora de recursos y las del tipo de búsqueda de eficiencia. Para este último caso, en los sectores de metalurgia y química se ha estimado la presencia de una relación de complementariedad entre las entradas de IED y los flujos de comercio tanto por el lado de las importaciones como por el de las exportaciones.

En este sentido, los resultados obtenidos permiten revelar la necesidad de promover la IED vertical del tipo de búsqueda de eficiencia, con el objetivo de que repercutan positivamente en el comercio exterior argentino. Un modelo de políticas activas, con una

intervención más proactiva por parte del Gobierno sería propicio para incentivar los flujos de IED. Este modelo podría incluir políticas como la creación de una Agencia de Promoción de Inversiones que fomente los atributos del país entre los potenciales inversionistas y sirva de apoyo, con información y otros servicios, en sus procesos de evaluación; la creación de mecanismos de incentivos fiscales y/o financieros; mejoras en las restricciones y barreras a los flujos de capitales; y políticas selectivas para mejorar el clima de inversión.

Los sectores de producciones primarias e intensivas en recursos naturales son sectores propicios para las estrategias de *tipo vertical*, en especial para las *buscadoras de recursos*, el segundo caso, los cuales suelen presentar una de las principales fuentes de riqueza de los países en desarrollo. Sin embargo, para este tipo de estrategia no se pudieron establecer los resultados esperados. Para el caso del sector energético las variables de IED no presentan correlación con los flujos comerciales, y por el lado del sector alimenticio se encontró una relación de sustitución por el lado de las importaciones argentinas.

En este sentido, aunque Argentina se presenta como un mercado muy atractivo para este tipo de inversiones, dada la abundancia de recursos naturales, los resultados obtenidos permiten demostrar que los flujos de IED que ingresaron al país durante la década del 2000 no favorecieron el comercio exterior entre ambos países, sino que lo sustituyeron. Así, este tipo de inversión se debería promover con políticas pasivas, caracterizadas principalmente por la ausencia de políticas específicas para la atracción de IED, ya que la disponibilidad de recursos naturales es un atractivo intrínseco del país. Una política a aplicar podría ser el establecimiento de un marco regulatorio adecuado que apunte a facilitar la entrada de IED (no discriminación, mecanismos legales de protección de la IED, incentivos generales, etc.).

Sin embargo, éste sigue siendo un sector atractivo para las inversiones españolas, ya que los flujos comerciales entre ambos países están fuertemente influenciados por el PIB español, el cual está mostrando una paulatina pero constante mejora, y aunque su crecimiento es inferior a su potencial, las proyecciones son alentadoras. Teniendo en

cuenta que las inversiones muestran resultados luego de dos años, el sector alimentos es un sector recomendable para los inversionistas españoles.

Por otra parte, el sector manufacturero y el de servicios avanzados, más intensivos en capital humano y tecnológico, son sectores más propicios para estrategias de *tipo horizontal*, donde las empresas multinacionales poseen un claro objetivo de desarrollo y aprovisionamiento de los mercados de destino de la inversión.

Así para el sector transporte, se ha encontrado una relación de complementariedad materializada por el lado de las exportaciones, lo que supone la existencia de una estrategia de transferencia de activos hacia la empresa matriz. Si bien los resultados obtenidos para este tipo de inversión han demostrado repercutir favorablemente en los flujos de comercio entre España y Argentina, esta última no se presenta como un mercado atractivo en cuanto al nivel tecnológico. En este sentido, se recomienda la aplicación de políticas activas de incentivo de inversión, no solo para favorecer el comercio exterior argentino sino por los beneficios que aporta al desarrollo este tipo de inversión. Estos beneficios incluyen el *know-how*, transferencia y difusión de tecnología, directamente y por derrame a las firmas locales.

Entre las políticas de incentivo para la IED de tipo horizontal se recomiendan, dar apoyo al perfeccionamiento tecnológico y el aumento del valor agregado interno con el fin de desarrollar, sostener y elevar la competitividad internacional en la fabricación de productos y la provisión de servicios cada vez más complejos. Asimismo, se recomienda la adopción de medidas específicas de apoyo en conjunto con las filiales de empresas extranjeras y sus casas matrices.

La innovación, y, con ello, el desarrollo económico y el bienestar, se pueden fomentar mediante actividades conjuntas de investigación y cooperación entre empresas, unidades de transferencia tecnológica y gobierno. Estas actividades desencadenan ciclos positivos auto-reforzantes en donde el aprendizaje, las mejoras tecnológicas y la innovación permiten alcanzar niveles superiores de bienestar y, por tanto, un incremento en los



niveles de inversión interna, la creación de nuevos puestos de trabajo, el crecimiento de los salarios reales, el aumento de las exportaciones y del valor agregado nacional, entre otros.

Una idea para promover estos asuntos, podría ser un Fondo de Apoyo a los Sectores Productivo, que fomentaría avances en la tecnología y proveería servicios tecnológicos a empresas que difícilmente podrían abastecerse. Las empresas y las unidades de transferencia tecnológica presentarían propuestas conjuntas de innovación que competirían por la asignación de recursos. De esta manera, los recursos del gobierno se invertirían en financiar actividades de investigación aplicada, diseño y desarrollo de productos y procesos en las unidades de transferencia tecnológica. Además, las unidades de transferencia tecnológica y las empresas cubrirían parte del costo del cambio tecnológico mediante aportes financieros o en especie (tiempo de técnicos e investigadores, uso de laboratorios, etc.). A su vez, se pueden establecer requerimientos para aprobar o apoyar la inversión. Por ejemplo, no entregar incentivos a proyectos intensivos en el uso de recursos humanos de baja calificación, esperando promover aquellas inversiones más avanzadas en la cadena de valor.

Las inversiones en el sector servicios han demostrado repercutir en los flujos comerciales de la mayoría de los sectores analizados, con la excepción de las actividades extractivas. En este sentido, es importante que el Estado fomente este tipo de inversiones para captar los beneficios para que se contagien a otros sectores transables, y así fomentar el comercio exterior de manera indirecta. Asimismo, este tipo de inversiones ha favorecido de forma indirecta los flujos comerciales españoles desde el momento que contribuyen a mejorar la imagen del país como potencia económica y al descubrimiento de oportunidades de negocio en otros sectores para las empresas españolas. En este sentido, se podrían emprender acciones de promoción conjunta entre ambos países, reduciendo los costos.

Por otra parte, las relaciones con terceros países juegan un importante papel en la determinación de la relación entre la IED y la naturaleza del comercio que se dé. En la

medida que aumente la IED en Argentina, pueden darse efectos en los flujos comerciales que alcancen a terceros países (además de los efectos comerciales que se den entre el ésta y España). Esto se agudiza sobre todo por el hecho de que Argentina se encuentra enmarcada en un bloque económico. Así, también se recomiendan acciones conjuntas dentro del bloque que fomenten la inversión en la región.

Teniendo en cuenta las tres estrategias reveladas a partir de los resultados obtenidos en el análisis, IED Horizontal e IED vertical buscadora de recursos y buscadora de eficiencia, esta última es la de mayor relevancia no solo por la participación que los sectores asociados a las mismas (metalurgia y química) tienen en los flujos comerciales de Argentina y España sino por los efectos que la IED ha tenido sobre el comercio entre ambos países, complementando ambos flujos.

## X. BIBLIOGRAFÍA

Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones. *Incentivos a la inversión. Ventajas de invertir hoy* [en línea]. 2009. Disponible en: <[http://www.prosperar.gov.ar/admin/uploadfiles/files/Argentina\\_Incentivos\\_a\\_la\\_Inversion.pdf](http://www.prosperar.gov.ar/admin/uploadfiles/files/Argentina_Incentivos_a_la_Inversion.pdf)> [Consulta: 06 de Mayo 2010].

Artal, Andrés; Fernández, Ismael; Domingo, Maite. *Relaciones entre la Inversión Extranjera Directa y los flujos comerciales OCDE-Argentina durante los años 90: Estrategias multinacionales* [en línea]. 2003. Disponible en: <<http://www.uclm.es/profesorado/obajo/imagenes2/VIII%20Jornadas/pdf/13%20Artal,%20Fernández%20y%20Domingo.pdf>> [Consulta: 19 de Abril 2010].

Artal, Andrés. *Inversión Extranjera Directa OCDE-Argentina: Un análisis de sus factores determinantes y su relación con los flujos comerciales* [en línea]. 2002. Disponible en: <[http://www.tdx.cat/TDX/TDX\\_UV/TESIS/AVAILABLE/TDX-0105104-132455//TESI\\_DOC.PDF](http://www.tdx.cat/TDX/TDX_UV/TESIS/AVAILABLE/TDX-0105104-132455//TESI_DOC.PDF)> [Consulta: 19 de Abril 2010].

Banco Central de la República Argentina. *Las inversiones directas en empresas residentes a fines de 2008* [en línea]. 2009. Disponible en: <<http://www.bcra.gov.ar/pdfs/estadistica/Inversiones%20directas%20al%2031%2012%2008.pdf>> [Consulta: 03 de Mayo 2010].

Banco Mundial. *Más allá del crecimiento económico* [en línea]. Primera Edición. Glosario. Disponible en: <<http://www.worldbank.org/depweb/spanish/beyond/global/glossary.html>> [Consulta: 12 de Abril 2010].

Barrios Salvador. *Las relaciones entre inversión extranjera directa y comercio internacional: evidencia para el caso español* [en línea]. *Ekonomiaz: Revista Vasca de Economía*, Número 36, 1996. Disponible en: <[http://www1.euskadi.net/ekonomiaz/taula4\\_c.apl?REG=435](http://www1.euskadi.net/ekonomiaz/taula4_c.apl?REG=435)> [Consulta: 29 de Abril 2010].

Centro de Economía Internacional. *Panorama Comercial Argentino N°62. 2009* [en línea]. 2010. Disponible en: <<http://www.cei.gov.ar/pdf/com/pca/pca62.pdf>> [Consulta: 19 de Abril 2010].

Centro de Economía Internacional. *Panorama Económico Argentino N°60. Tercer Trimestre de 2009* [en línea]. 2010. Disponible en: <<http://www.cei.gov.ar/pdf/com/pca/pca60.pdf>> [Consulta: 19 de Abril 2010].

Centro de Estudios Latinoamericanos. *Efectos de la crisis argentina en la empresa española* [en línea]. Disponible en: <[http://www.cesla.com/analisis/archivos/doc\\_sondeo.pdf](http://www.cesla.com/analisis/archivos/doc_sondeo.pdf)> [Consulta: 26 de Marzo 2010].

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. *Crisis, recuperación y nuevos dilemas. La economía argentina 2002-2007*. 2008. Disponible en: <<http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/1/32311/P32311.xml&xsl=/argentina/tpl/p9f.xml&base=/argentina/tpl/top-bottom.xml>> [Consulta: 22 de Abril 2010].

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. *Serie Desarrollo Productivo n° 175: Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe*. 2007. Disponible en: <<http://www.eclac.org/ddpe/publicaciones/xml/1/29021/lcg2667e.pdf>> [Consulta: 10 de Junio 2010].

Corporación Financiera Internacional y Servicio de Asesoría sobre Inversión Extranjera. *Inversión Extranjera Directa* [en línea]. 1997. Disponible en: <[http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2004/09/20/000160016\\_20040920174646/Rendered/PDF/2347210SPANISH.pdf](http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2004/09/20/000160016_20040920174646/Rendered/PDF/2347210SPANISH.pdf)> [Consulta: Abril 2011].

Cuenca García, Eduardo. *Comercio e inversión de España en Iberoamérica* [en línea]. Revista de Economía n° 790. 2001. Disponible en: <[http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/ICE\\_790\\_141-162\\_\\_D8E7C4E50D812F6FAB16E12138BCC753.pdf](http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/ICE_790_141-162__D8E7C4E50D812F6FAB16E12138BCC753.pdf)> [Consulta: 26 de Junio 2010]

Dirección Nacional de Cuentas Internacionales. *La inversión extranjera directa en Argentina. 1992-2002* [en línea]. 2003. Disponible en: <[http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/documentos/inversion\\_extranjera\\_directa\\_arg1992-200.pdf](http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/documentos/inversion_extranjera_directa_arg1992-200.pdf)> [Consulta: 03 de Mayo 2010].

Fondo Monetario Internacional. *Balance of Payments Manual* [en línea]. Fifth Edition. 2005. Disponible en: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/bopman/bopman.pdf>> [Consulta: 12 de Abril 2010].

Información Comercial Española. *El sector exterior en 2010* [en línea]. 2011. Disponible en: <<http://www.revistasice.com/es->

ES/SICE/PDF/Sector%20Exterior%202010/Sector%20Exterior%202010.pdf> [Consulta: 10 de agosto 2011].

Instituto Nacional de Estadísticas. *España en cifras 2009* [en línea]. 2009. Disponible en: <<http://www.ine.es/prodyser/pubweb/esp/esp09.pdf>> [Consulta: 10 de Abril de 2010].

Mogrovejo, Jesús. *Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de América Latina* [en línea]. 2005. Disponible en: <<http://www.usc.es/~economet/reviews/eedi524.pdf>> Consulta: 10 de Junio 2010.

Mortimore, Michael. *Los impactos sobre el desarrollo latinoamericano de las estrategias de las empresas transnacionales* [en línea]. CEPAL. 2003. Disponible en: <<http://www.eclac.cl/ddpe/agenda/6/15296/MortimoreNGINespa%C3%B1ol.pdf>> [Consulta: 10 de Junio de 2010].

Moslars García Carlos, Bressiani Carlo Enrico, Reyes Guzmán Gerardo, Estay Jaime. *La inversión extranjera directa y el comercio internacional: el caso de España y México* [en línea]. Boletín Económico Nº 2765 de Información Comercial Española. 2003. Disponible en: <[http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/BICE\\_2765\\_25-32\\_\\_0C296FF747D817A28B56AC0ACA5D669F.pdf](http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/BICE_2765_25-32__0C296FF747D817A28B56AC0ACA5D669F.pdf)> [Consulta: 15 de Abril 2010].

Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Buenos Aires. *Argentina: Flujos Comerciales*. 2006 Disponible en: <<http://www.oficinascomerciales.es/icex/cma/contentTypes/common/records/viewDocument/0,,00.bin?doc=4605784>> [Consulta: 10 de Abril de 2010].

Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Buenos Aires. *Argentina: Flujos de Inversión* [en línea]. 2006 Disponible en: <<http://www.oficinascomerciales.es/icex/cma/contentTypes/common/records/viewDocument/0,,00.bin?doc=473454>> [Consulta: 10 de Abril de 2010].

Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Buenos Aires. *Argentina. Perspectivas y oportunidades* [en línea]. 2006. Disponible en: <<http://www.icex.es/icex/cma/contentTypes/common/records/viewDocument/0,,00.bin?doc=580352>> [Consulta: 10 de Abril de 2010].

Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Buenos Aires. *Argentina. Principales sectores de oportunidad* [en línea]. 2006. Disponible en: <<http://www.icex.es/icex/cma/contentTypes/common/records/viewDocument/0,,00.bin?doc=580385>> [Consulta: 10 de Abril de 2010].

Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Buenos Aires. *Informe Económico y Comercial: Argentina* [en línea]. 2009. Disponible en: <<http://www.oficinascomerciales.es/icex/cma/contentTypes/common/records/viewDocument/0,,00.bin?doc=4205784>> [Consulta: 10 de Abril de 2010].

Ramírez Carlos Enrique, Florez Laura. *Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología y cosas de aplicación colombianas* [en línea]. Apuntes de Economía de la Universidad ICESI Nº 8. 2006. Disponible en: <<http://www.icesi.edu.co/departamentos/economia/publicaciones/docs/Apecon8.pdf>> [Consulta: 16 de Abril 2010].

Ruiz, Julio. *Argentina en la internacionalización del sector eléctrico español ¿mercado o políticas activas?* [en línea]. XXI Jornadas de historia económica. Asociación Argentina de Historia. 2008. Disponible en: <<http://xxijhe.fahce.unlp.edu.ar/programa/descargables/ruiz.pdf>>. [Consulta: 10 de Junio de 2010].

Sánchez Díez Ángeles. *La inversión española en Argentina: una explicación estructural del proceso* [en línea]. Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Nordeste. Disponible en: <<http://eco.unne.edu.ar/economia/revista/47/06.pdf>> [Consulta: 29 de Abril 2010].

Toral Cuetos, Pablo. *Las ventajas de las compañías españolas en América Latina 1990-2002* [en línea]. Revista de Información Económica nº 812. 2004. Disponible en: <[http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/ICE\\_812\\_225-243\\_\\_D51D08C45B0FA7CEB4B0AE561438B4F7.pdf](http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/ICE_812_225-243__D51D08C45B0FA7CEB4B0AE561438B4F7.pdf)>. [Consulta: 10 de Junio de 2010].

### Páginas consultadas

Agencia Nacional para el Desarrollo de Inversiones [www.prosperar.gov.ar](http://www.prosperar.gov.ar)

Banco Central de la República Argentina [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

Base de datos comercial de Naciones Unidas [www.comtrade.un.org](http://www.comtrade.un.org)

Cámara de Comercio Española de la República Argentina [www.cecra.com.ar](http://www.cecra.com.ar)

Central Intelligence Agency [www.cia.gov](http://www.cia.gov)

Comisión Económica para América Latina y el Caribe [www.eclac.org](http://www.eclac.org)

Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

[www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales](http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales)

Estadísticas del Comercio Exterior de España y Europa [www.datacomex.com](http://www.datacomex.com)

Estadísticas de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España <http://comercio.datainvex.es>

Fundación ExportAr [www.exportar.org.ar](http://www.exportar.org.ar)

Información Legislativa de Argentina [www.infoleg.gov.ar](http://www.infoleg.gov.ar)

Instituto Español de Comercio Exterior [www.icex.es](http://www.icex.es)

Instituto Nacional de Estadísticas de España [www.ine.es](http://www.ine.es)

Instituto Nacional De Estadística y Censos de la República Argentina  
[www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)

Red de Oficinas Económicas y Comerciales en el Exterior  
[www.oficinascomerciales.es](http://www.oficinascomerciales.es)

Revista de Información Comercial Española [www.resvistaice.com](http://www.resvistaice.com)

## XI. ANEXOS

### ANEXO I: Crecimiento Flujos de comercio e IED

Período	Flujos de comercio		Flujos de IED		Stock IED	
	Exportaciones	Importaciones	Salida	Entrada	Salida	Entrada
1981-1989	5,03%	5,16%	23,02%	18,14%	15,37%	11,46%
1990-1999	6,53%	6,45%	18,24%	20,79%	13,49%	14,07%
2000-2010	12,43%	12,38%	12,86%	10,47%	11,16%	10,45%

Fuente: elaboración propia con datos de UNCTAD

### ANEXO II: Inversión Extranjera Directa en Argentina por país

Stock de la Inversión Extranjera Directa en Argentina para el período 2000-2010, por país de procedencia, expresado en miles dólares.

País	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
España	16612	18413	10063	11786	15945	17814	20540	22260	23017	22115	23552
Estados Unidos	15864	19392	10888	10858	10076	11168	11561	12643	13928	13137	11257
Holanda	5470	6426	3151	3230	3873	4913	5070	5566	6564	6652	6099
Brasil	1067	1252	1309	1473	1765	1720	2363	2620	3470	4874	4212
Chile	3445	3616	2090	2118	1826	2582	2958	3527	4031	4134	3684
Alemania	2090	1876	1166	1472	1718	1610	1682	2257	2393	2529	2330
Francia	4971	6734	2685	2888	2509	2493	2243	2638	2416	2249	1285
Reino Unido	2359	2239	1543	1619	1472	1342	1640	1574	1613	1575	1319
Res	15722	19556	10251	12854	16993	18496	20563	24172	22619	20975	27809
Total	67,601	79,504	43,146	48,298	56,177	62,138	68,620	77,257	80,051	78,240	77,338

Fuente: INDEC, BCRA y tendencias propias



*ANEXO III: Evolución de la inversión española en Argentina, por sector de actividad*

Stock de la Inversión española en Argentina para el período 2000-2010, por sector de actividad, expresado en miles dólares.

Stock IED en Argentina	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alimentos, bebidas y tabaco	5805	6751	3958	3904	4453	3481	3433	3754	4242	4026	3148
Química, caucho y plástico	5740	7340	4230	4638	4922	6370	6565	7328	7653	7547	7606
Transporte y comunicaciones	6997	9473	4785	4349	3992	4730	5623	5897	6091	6164	5108
Servicios financieros	7206	7012	2610	2934	2436	2424	2723	3086	3391	3942	2010
Electricidad, gas y agua	7951	9043	3969	4876	5053	5039	4932	4976	4344	3732	3202
Petróleo	16888	18104	11749	12951	13976	17161	17918	19906	18031	17455	18529
Metales comunes y elaboración	1402	1392	1115	1785	1900	2638	3686	4036	4654	4412	5068
<b>Total</b>	<b>67601</b>	<b>79504</b>	<b>43146</b>	<b>48298</b>	<b>50583</b>	<b>61920</b>	<b>68219</b>	<b>76777</b>	<b>79901</b>	<b>78240</b>	<b>76678</b>

Fuente: INDEC, BCRA y tendencias propias

*Anexo IV: Análisis sectorial de los flujos de IED y comerciales*

Nivel de precios de España por sector

Precios España	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Nivel general	131	136	104	107	110	114	118	103	107	101	98
Alimentos, bebidas y tabaco	149	155	86	89	93	96	100	104	110	86	82
Química, caucho y plástico	100	100	100	101	104	110	114	117	123	123	126
Transporte	139	140	81	84	89	95	100	104	111	90	87
Servicios financieros	158	150	70	77	92	97	100	108	113	88	84
Comunicaciones	123	122	107	104	103	101	100	100	100	92	90
Electricidad, gas y otros combustibles	109	112	83	84	86	91	100	102	113	100	100
Metales comunes y manufacturas	131	136	104	107	110	114	118	103	107	101	98

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas de España

### Nivel de precios de Argentina por sector

Precios Argentina	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Nivel general	100	99	124	141	147	161	179	195	207	221	235
Alimentos, bebidas y tabaco	99	97	131	156	164	182	204	226	238	259	278
Química, caucho y plástico	111	112	197	231	242	268	288	310	367	386	438
Transporte	101	101	122	133	135	142	152	163	176	182	191
Servicios financieros	100	99	124	141	147	161	179	195	207	221	235
Comunicaciones	101	101	122	133	135	142	152	163	176	182	191
Electricidad, gas y otros combustibles	100	99	124	141	147	161	179	195	207	221	235
Metales comunes y manufacturas	106	100	102	108	136	175	242	263	289	299	326

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina

### Tipo de cambio real Peso argentino, Euro para el período 2000-2010

	€/USD	\$/USD	\$/€
2000	1.085	1	0.92
2001	1.117	1	0.90
2002	1.061	3.09	2.91
2003	0.885	3	3.39
2004	0.805	2.96	3.68
2005	0.805	2.93	3.64
2006	0.797	3.09	3.88
2007	0.731	3.12	4.27
2008	0.684	3.17	4.63
2009	0.720	3.73	5.18
2010	0.710	4.1	5.77

Fuente: INE y CEI

Tipo de cambio real, por sector

TCR <sub>i,t</sub>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Nivel general	1.21	1.23	2.43	2.56	2.75	2.56	2.55	2.25	2.40	2.37	2.42
Alimentos, bebidas y tabaco	1.38	1.43	1.91	1.94	2.09	1.92	1.90	1.96	2.14	1.72	1.70
Química, caucho y plástico	0.83	0.80	1.48	1.48	1.58	1.49	1.54	1.61	1.56	1.65	1.66
Transporte	1.27	1.24	1.94	2.15	2.43	2.42	2.55	2.73	2.91	2.57	2.64
Servicios financieros	1.45	1.36	1.64	1.86	2.30	2.18	2.17	2.36	2.53	2.07	2.08
Comunicaciones	1.11	0.89	2.34	2.61	2.67	2.43	2.39	2.63	2.63	2.63	2.70
Electricidad, gas y otros combustibles	1.01	1.01	1.94	2.02	2.14	2.05	2.17	2.23	2.52	2.34	2.46
Metales comunes y manufacturas	1.142	1.214	2.968	3.336	2.982	2.371	1.887	1.667	1.718	1.746	1.742

Fuente: elaboración propia con datos de INE y CEI

Sector alimenticio

Alimentos							
Año	Exportaciones	Importaciones	PBl e sector	TCR sector	Stock IEDa T t-2	Stock IEDa T t-1	Stock IEDa NT t-1
2000	754588185	52971815.31	14119	1.38	363	987	4445
2001	891921993	31332049.29	14627	1.43	987	1807	6447
2002	871561633	2704617.135	14888	1.91	1807	1997	7263
2003	1073093518	1880552.288	15848	1.94	1997	932	3360
2004	1022176062	1048236.301	16394	2.09	932	1215	4450
2005	1207210061	3267076.575	17939	1.92	1215	2386	5773
2006	1350296094	5401253.788	18087	1.90	2386	1383	6409
2007	1670554485	11903709.48	19480	1.96	1383	1668	8084
2008	2295844875	9740646.381	20793	2.14	1668	1868	8415
2009	1337293158	19714734	20969	1.72	1868	2320	8821
2010	1700000000	8000000	21849	1.70	2320	2253	9227

Fuente: Comtrade, INE, BCRA, ICE, Datainvox, INEC y estimaciones propias

Sector metalúrgico

Metalurgia							
Año	Exportaciones	Importaciones	PBl sector	TCRsector	Stock IEDa T t-2	Stock IEDa T t-1	Stock IEDa NT t-1
2000	11291244	48534745	16062	1.14	287	364	4445
2001	9850457	35396526	17361	1.21	364	387	6447
2002	9637117	15223363	18129	2.97	387	484	7263
2003	2286520.728	16327061.71	18744	3.34	484	388	3360
2004	4638367.913	27955308.15	19914	2.98	388	420	4450
2005	5129976.816	45133619.77	21032	2.37	420	760	5773
2006	14450819.68	53773271.18	23654	1.89	760	1117	6409
2007	13766434.38	54846807.11	25372	1.67	1117	1481	8084
2008	13851043.22	63671764	26386	1.72	1481	1603	8415
2009	28450965	111041417	20105	1.75	1603	2018	8821
2010	14000000	87000000	25730	1.74	2018	2134	9227

Fuente: Comtrade, INE, BCRA, ICE, Datainvox, INEC y estimaciones propias

Sector Transporte y Telecomunicaciones

Transporte y Telecomunicaciones							
Año	Exportaciones	Importaciones	PBl e sector	TCR sector	Stock IEDa T t-2	Stock IEDa T t-1	Stock IEDa NT t-1
2000	30186137	108949022	41755	1.27	468	1090	4445
2001	17940603	89411683	45692	1.24	1090	2219	6447
2002	36027123	59281403	48776	1.94	2219	2358	7263
2003	63364444	62042867.58	51915	2.15	2358	1202	3360
2004	64366768	78384511.91	55114	2.43	1202	1944	4450
2005	80249913	99680491	56256	2.42	1944	2186	5773
2006	97952872	57259117.69	60099	2.55	2186	2476	6409
2007	106459956	117633550.8	64062	2.73	2476	3087	8084
2008	119734042	126091878	66294	2.91	3087	3313	8415
2009	64916015	110738516	65958	2.57	3313	3802	8821
2010	119000000	103000000	71064	2.64	3802	3835	9227

Fuente: Comtrade, INE, BCRA, ICE, Datainvox, INEC y estimaciones propias

Sector de la industria química

Química							
Año	Exportaciones	Importaciones	PBlE sector	TCRsector	Stock IEDa T t-2	Stock IEDa T t-1	Stock IEDa NT t-1
2000	27364199	168054986	9691	0.83	245	420	4445
2001	38593925	164479985	10521	0.80	420	1028	6447
2002	51954936	86426827	10699	1.48	1028	1225	7263
2003	43406480	133618830	10753	1.48	1225	598	3360
2004	50916009	160512556	11452	1.58	598	675	4450
2005	39867600	173060486	12019	1.49	675	1179	5773
2006	43311076	163234191	12646	1.54	1179	1548	6409
2007	46097598	198479145	13172	1.61	1548	1939	8084
2008	42765953	250065667	13907	1.56	1939	2289	8415
2009	293459448	214070155	13772	1.65	2289	2444	8821
2010	100000000	210000000	14498	1.66	2444	2424	9227

Fuente: Comtrade, INE, BCRA, ICE, Datainvox, INEC y estimaciones propias

Sector energético

Petróleo							
Año	Exportaciones	Importaciones	PBlE sector	TCRsector	Stock IEDa T t-2	Stock IEDa T t-1	Stock IEDa NT t-1
2000	1317698	19350897	9691	0.83	560	6091	4445
2001	10666886	3791803	10521	0.80	6091	6944	6447
2002	25745371	912190	10699	1.48	6944	7444	7263
2003	35902804	5181222	10753	1.48	7444	4785	3360
2004	1051648	8568767	11452	1.58	4785	5026	4450
2005	723269	8900639	12019	1.49	5026	5847	5773
2006	261144	25602172	12646	1.54	5847	7357	6409
2007	21310	21252025	13172	1.61	7357	7368	8084
2008	9681	50811745	13907	1.56	7368	8085	8415
2009	6318	11568661	13772	1.65	8085	7414	8821
2010	5397	8540670	14498	1.66	7414	6077	9227

Fuente: Comtrade, INE, BCRA, ICE, Datainvox, INEC y estimaciones propias



Gas y corriente eléctrica							
Año	Exportaciones	Importaciones	PBlE sector	TCRsector	Stock IEDa T t-2	Stock IEDa T t-1	Stock IEDa NT t-1
2000	1008621	0	9691	0.83	968	2124	4445
2001	2302375	0	10521	0.80	2124	2654	6447
2002	6302221	0	10699	1.48	2654	3190	7263
2003	10436741	198	10753	1.48	3190	1571	3360
2004	14064166	2109	11452	1.58	1571	1821	4450
2005	7064166	1031	12019	1.49	1821	2609	5773
2006	4126617	0	12646	1.54	2609	2902	6409
2007	6373940	0	13172	1.61	2902	3576	8084
2008	10500557	0	13907	1.56	3576	3471	8415
2009	10500557	8303	13772	1.65	3471	3296	8821
2010	10500557	0	14498	1.66	3296	3603	9227

Fuente: Comtrade, INE, BCRA, ICE, Datainvox, INEC y estimaciones propias