



## **LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA ENTRE 1988 Y 2008\***

**Foreign Direct Investment in Argentina between 1998 and 2008**

*Catalina Castrillón Valderrama - Juliana Dussán Osorio- Cristian Kenguan\*\**

\* Artículo final del Colectivo de V semestre de Negocios Internacionales. II semestre de 2010.

\*\* Estudiantes del Programa de Negocios Internacionales de la Universidad Católica Popular del Risaralda. Juliana Dussán Osorio cursa doble programa en la Facultad: Administración de Empresas y Negocios Internacionales.

**SÍNTESIS:**

El presente trabajo describió y analizó los montos, la procedencia y los destinos de la IED en Argentina en el periodo 1988–2008. A partir de la consulta de pronunciamientos oficiales del gobierno y las cifras de la CEPAL se halló que Argentina es un receptor de IED proveniente de Estados Unidos, España y Brasil, la IED se dirige a manufactura y algunos servicios tecnológicos (recientemente). La presencia de IED en Argentina desde los noventas es consecuencia de las reformas que redujeron el tamaño del estado y ampliaron el mercado, trayendo consigo crecimiento económico.

**DESCRIPTORES:** Balanza de Pagos, Inversión Extranjera Directa

**ABSTRACT:**

This paper describes how FDI has been in Argentina from the period between 1988-2008. After consulting official government statements and figures from ECLAC we found that Argentina is a recipient of FDI from the United States, Spain and Brazil, FDI goes to manufacturing and some services technology (recently). The presence of FDI in Argentina since the nineties is a result of reforms that reduced the size of the state and expanded the market, bringing economic growth.

**DESCRIPTORS:** Balance of Payments, Foreign Direct Investment

## LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA ENTRE 1988 Y 2008\* Foreign Direct Investment in Argentina between 1998 and 2008

Para citar este artículo: Castrillón, V., Catalina., Dussán O., Juliana, Kenguan H. Cristian, (2011). "La inversión extranjera directa en Argentina entre 1988 y 2008". En: *Grafiyas Disciplinarias de la UCPR*, N°13: 33-42.

América Latina experimentó su apertura económica a partir de la mitad de la década de los ochenta, periodo que se caracterizaba por poseer una política altamente proteccionista, impidiendo el libre comercio entre los países, el cual, según Estay (2008), es un hecho en el que todas las economías del mundo participaron y, por tanto, ningún país debe estar ajeno a este fenómeno.

Durante la década de los ochenta, América Latina vivió un periodo de estancamiento económico debido a la crisis de la deuda externa que generó la disminución de las inversiones extranjeras y, por tanto, el decrecimiento de la economía de la región. Es de destacar entonces que

“entre 1981-1985 las economías de América Latina han sufrido sus crisis económicas más profundas y prolongadas desde la Gran Depresión de los años 30. Esta crisis, provocada por un conjunto complejo de causas internas y externas, se ha manifestado en la reducción generalizada del ritmo de crecimiento económico, la caída sustancial de la inversión, agudas contracciones del empleo y las remuneraciones” (Bianchi, 1986, p. 1).

La crisis evidenció la debilidad de la economía de América Latina e incrementó su inestabilidad; también hizo que se disminuyera la inversión extranjera y que los beneficios obtenidos de la actividad de comercio exterior fueran pocos, ya que se generó “una sobreproducción general de mercancías con una fuerte disminución de los precios de las mercancías que exportaba la región” (Estay, 2008, p. 23).

Para hacer frente a esta situación, América Latina diseñó estrategias que le permitieron reestructurar las economías, con el fin de tener un desarrollo económico favorable; es así como en la década de los noventa se genera la apertura económica, que prometía impulsar el desarrollo económico, social, político y cultural de la región. Una de las

consecuencias de la apertura económica fue el incremento de la inversión extranjera directa<sup>1</sup>, que se ha definido como “los aportes provenientes del extranjero, o del exterior, propiedad de personas naturales o empresas extranjeras al capital de una empresa, en monedas libremente convertibles, maquinaria o equipos, con derecho a la re exportación de un valor y a la transferencia de utilidades al exterior” (Osorio, 1993, p. 104).

En los años noventa, las reformas y la estabilidad macroeconómica mejoraron significativamente la percepción que tenían los inversionistas extranjeros de América Latina y el Caribe (CEPAL, 1997, p. 9). De lo anterior, se puede inferir que la inversión extranjera directa se convirtió en uno de los más importantes factores que contribuyeron a la expansión económica y al fortalecimiento del comercio exterior en América Latina; además, según La CEPAL (1998), se desarrolló el sector privado, principal mecanismo de ingresos a principios de los años noventa.

Ahora bien, cabe mencionar que uno de los países que implementó el mecanismo de la apertura económica fue Argentina, convirtiéndose en “el país latinoamericano que más temprano logró atraer al capital del exterior en un proceso de recuperación que comenzó desde finales de los años ochenta”. (Artal Tur, 2003, p. 13). En tal dirección, el presente trabajo describe cómo ha sido la IED en este país desde el año 1988 hasta el 2008.

En la primera parte se describe la inversión extranjera de Argentina desde el periodo de apertura económica hasta el año 2008; en la segunda, se analiza la procedencia de la inversión extranjera directa en Argentina; en la tercera, se determinan los sectores beneficiados por la inversión extranjera. Finalmente, se concluye que la IED en Argentina fue creciente en el periodo, presentó cambios en su origen y apuntó a petróleo y algunas manufacturas.

1 En este trabajo se denotará la inversión extranjera directa como principal punto de referencia para su desarrollo, además se hará referencia a ésta con las siglas IED.

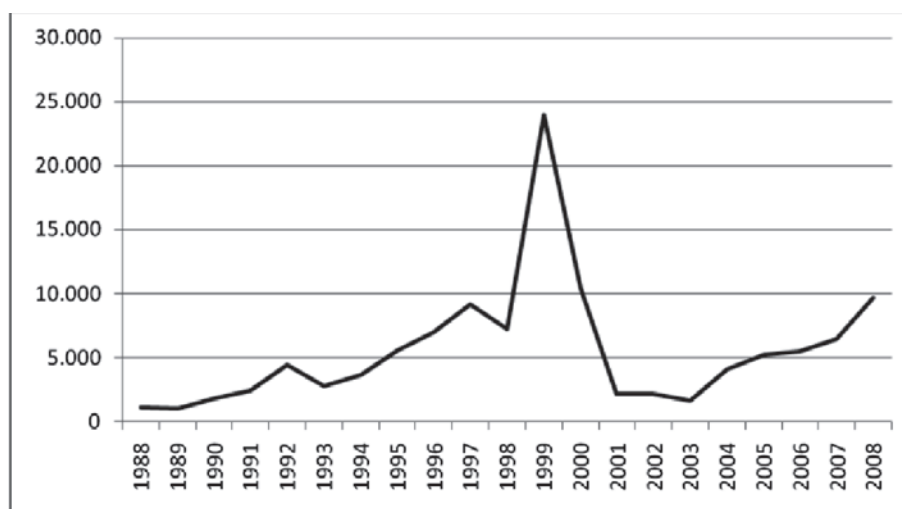
## Veinte años de crecimiento de la inversión extranjera directa en Argentina

En la década de los años noventa, la inversión extranjera en Argentina comenzó a tener mayor dinamismo debido a la llegada de empresas de origen extranjero para privatizar las que existían en el país; es por eso que se “resalta el predominio de empresas que se incorporaban por primera vez a la economía argentina y la participación de empresas de orígenes no tradicionales, para muchas de las cuales era su primera inversión en América Latina”

(CEPAL, La inversión extranjera en América Latina y El caribe, 1998, pág. 85).

Para comprender mejor la evolución que se presentó con la inversión extranjera en Argentina, en esta parte se analizarán los niveles de crecimiento y decrecimiento, y por consiguiente, los flujos de inversión que tuvo dicho rubro durante el periodo establecido entre 1988 y 2008. En la gráfica 1 se representa la dinámica de la inversión extranjera directa en Argentina en el periodo referenciado (Ver anexo A).

GRAFICA 1: IED en Argentina. Millones de Dólares.



Fuente: (CEPAL, s.f.)

La inversión extranjera en Argentina durante la década de los años ochenta no fue muy acentuada, sin embargo a partir de los noventa ocurre un cambio en la balanza de pagos, observándose un crecimiento notable debido a que “entre 1990 y 1993, el principal mecanismo para el ingreso de la IED fue la privatización de una parte significativa de las empresas de servicios públicos y algunas áreas petroleras (centrales y secundarias). De hecho, durante ese periodo, el 54% de los flujos de IED correspondió a la venta de activos estatales” (CEPAL, 1998, pág. 85). En otras palabras la privatización de los noventa generó el auge de IED en Argentina.

Con la apertura económica de Argentina y el inicio de privatización de las empresas públicas en el año de 1990, se empezó a ver un aumento en la inversión extranjera directa:

“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” (Bezchinsky, Dinenzon, Giussani, Caino, López y Amiel, 2007, pág. 150).

De esta forma, la inversión extranjera directa en Argentina pasó de \$1836 millones de dólares en 1990 a \$ 7290,7 millones de dólares en el año 1998 (ver anexo 1), es decir, se presentó un incremento de aproximadamente el 300% entre los años en

referencia. Fueron diversos los sectores receptores de inversión extranjera directa en Argentina durante los primeros años de la década del noventa:

“En 1992 y 1993 las operaciones de IED más importantes se registran en electricidad, gas y agua (corresponde a las privatizaciones realizadas en dichos años). La industria manufacturera toma el liderazgo entre 1994 y 1996, con un peso fuerte de químicos, caucho y plástico, alimentos, bebidas y tabaco y la industria automotriz y de otros equipos de transporte, donde estuvo vigente una política sectorial específica destinada a atraer inversiones” (Chudnovsky y López, 2000, pág. 6).

Cabe resaltar entonces que al pasar los años de la década de los noventa se iban aumentando los montos de la IED, alcanzando en el año 1999 el pico más alto de la inversión, llegando a \$23987,7 millones de dólares, correspondiente al 20% del total de Inversión Extranjera Directa entre 1988 y 2008. El monto que se dio en el año inmediatamente anterior (1998) fue de \$7290,7 millones de dólares. En este periodo, los flujos de inversión presentaron una importante dinámica, tal como se describe a continuación:

“Durante la década del noventa se recibieron significativos flujos en concepto de IED, los cuales mostraron una tendencia creciente desde un promedio de 4.000 millones (1992-1995), a una media de 8.000 (1996-1998) hasta alcanzar el pico de 24.000 en 1999, monto obtenido como consecuencia de la compra de YPF<sup>2</sup>” (Giussani & L'hopital, 2003, pág. 5)

Sin embargo, a pesar de que el periodo de los años noventa fue dinámico para la inversión extranjera directa en Argentina, en los primeros años de la nueva década la situación fue distinta, debido a la crisis económica que se presentó:

“Como consecuencia de la crisis económica del año 2001, la renta de las empresas de IED cae de manera abrupta y generalizada. También se estiman mayores giros de utilidades. La combinación de ambos, menor renta y mayor giro de utilidades, genera la reinversión de utilidades negativa, y en consecuencia menores flujos de capital” (Giussani y L'hopital, 2003, p. 5).

Por lo tanto, a partir del año 2001 se empieza a ver la caída de la IED hasta llegar a un monto de \$1652 millones de dólares en el 2003, debido a que “las transferencias accionarias, el componente más importante de estos flujos en la década pasada, cayeron significativamente, dados el comienzo de la recesión y posterior crisis en el país, la tendencia internacional a la disminución de los mismos y el agotamiento de la inversión en muchos sectores” (Giussani y L'hopital, 2003, pág. 5).

Finalmente,

“La evolución de la economía argentina durante 2003 reflejó avances considerables que permitieron superar la inestabilidad macroeconómica asociada con la crisis económica y financiera del año 2001-2002, una de las más severas de la historia” (Ministerio de Economía de Argentina, 2003, pág. 1)

Al iniciar la recuperación de la recesión económica, la Inversión Extranjera Directa en Argentina también comienza su recuperación, ya que después de la caída que tuvo en el año 2000 y terminando su desplome en el año 2003 con el monto total de \$1652 dólares, la IED de Argentina toma un nuevo curso con un alza de \$2400 millones de dólares para el 2004.

Además, después de observar los cambios que se dieron a finales de los años ochenta, durante la década de los noventa, y sobrepasar la crisis de comienzos del siglo XXI, la Inversión Extranjera Directa en Argentina termina ascendiendo, llegando a más de \$9500 millones de dólares en el 2008.

### **Procedencia de la inversión extranjera directa**

Durante el periodo de apertura económica se destaca que los mayores promotores para el crecimiento de la inversión extranjera directa en Argentina fueron Estados Unidos, España, Chile, Brasil, Canadá y otros países de la Unión Europea, quienes fueron atraídos principalmente por dos factores:

La búsqueda de recursos (en particular materias primas) (Bezchinskyl et al., 2007, p. 13). Dicha búsqueda, se concentró finalmente en el sector privado ya que en un principio los capitales de

2 YPF: Es la abreviatura utilizada para hacer referencia a los “Yacimientos Petrolíferos Fiscales” que es una empresa Argentina líder en la actividad de Exploración y Producción de hidrocarburos, Refino y Marketing, y Química. Además, se caracteriza por ser el principal inversor, el segundo mayor exportador y uno de los máximos emplead

inversión extranjera, eran dirigidos hacia la privatización de las empresas de servicios públicos como telecomunicaciones, energía y transporte.

Siguiendo con la misma línea, Estados Unidos se destacó a principios de los años noventa porque fue el que mayor realizó aportes para el desarrollo del sector privado, considerándose entonces como el principal inversor extranjero en la economía argentina. Sin embargo, esta posición de Estados Unidos luego fue desplazada al segundo lugar por España, quien desde mediados de la época de los noventa aumentó su participación en los flujos de inversión extranjera en Argentina; además, sus inversiones no solamente se dirigieron a la privatización ya que “hacia fines de la década se enfocaron en el sector bancario y en la industria petrolera” (Bezchinskyl et al., 2007, p. 13). Por tal razón, España siguió en este mismo lugar durante el nuevo periodo de los años 2000, destacándose por ser el mayor impulsador de inversión extranjera directa y por poner a Argentina como uno de los países con mayor crecimiento de inversión extranjera en América Latina.

Por otra parte, desde la década de los noventa hasta los primeros años del 2000, a nivel regional, Chile fue el país que más influencia tuvo con aportes de capital extranjero en Argentina. A partir del año 2008 Brasil empieza a adquirir un fuerte posicionamiento dentro de los flujos de inversión extranjera en Argentina, principalmente porque comenzó a internacionalizar sus empresas, debido a que por medio de “la integración regional y a la estrecha asociación entre los dos países institucionalizada como el MERCOSUR, Brasil logró tomar un primer paso en el proceso de internacionalización de sus empresas en Argentina”. (Nofal, Nahon, y Fernández, 2010, pág. 3). Dado lo anterior, se destaca que a partir de la apertura económica Argentina tuvo un gran aporte de inversión extranjera de países importantes en la economía mundial como Estados Unidos, España, Chile y Brasil.

### **Destinos sectoriales de la IED en argentina**

Como se ha mencionado anteriormente, el capital extranjero en Argentina, proveniente de diferentes países del mundo, fue un factor clave para el crecimiento de la economía nacional, al punto de ser considerada hoy en día como una de las principales economías de América Latina y del mundo.

Es importante destacar que “hasta la década de los noventa, las principales inversiones extranjeras eran dirigidas a desarrollar la infraestructura de transporte y servicios en el país, también gran parte estaba dirigida a la industria, particularmente, a los sectores automotriz y químico-petroquímico” (Bezchinskyl et al., 2007). Pero solamente hasta la década de los noventa la IED se concentró en la compra de empresas públicas prestadoras de servicios o de actividades extractivas, fundamentalmente la petrolera.

Tomando como base unos de los primeros años de IED después de su apertura económica, es decir, desde el año 1992 al 2000, se encontrará que “más del 40% de los flujos de IED estuvo dirigido hacia el sector servicios. A su vez, la industria petrolera recibió poco más de un tercio de dichos flujos. De esta forma, el sector manufacturero quedó en tercer lugar con un 21.7% (Bezchinskyl et al., 2007, p. 12). Con lo anterior se puede deducir que el principal sector de las IED durante estos años fue el de servicios, seguido del petrolero y, por último, el manufacturero.

Dentro del sector servicios se puede resaltar el programa de privatización de empresas estatales, motivado por la búsqueda de nuevos mercados, de los cuales los que más se vieron beneficiados durante esta época fueron “Electricidad, gas natural y agua (...) [con] más de 10% del total de la IED en todo el período, y un 30,9 % entre 1992 y 1994; a su vez, transporte y comunicaciones recibió un 8%. Por su parte, el sector bancario recibió un 10% de los flujos totales (Bezchinskyl et al., 2007, p. 12).

Contrario a lo ocurrido entre los años 1992 y 2000, a partir del 2004 el sector servicios no era el que más capital extranjero recibía en Argentina, aunque tenía una importancia similar a la de los otros dos sectores fundamentales en la economía del país:

“La distribución sectorial de la IED se mantuvo relativamente constante desde 2004, con manufacturas, recursos naturales y servicios representando proporciones similares en el stock de IED total. Se destaca el reciente dinamismo del sector de software y TI que ha recibido crecientes flujos de inversión de la mano de empresas internacionales líderes en este sector” (Mercosur, 2010).

Esta situación no ha cambiado mucho hasta los años 2007 y 2008, teniendo en cuenta que casi por veinte años han sido los mismos tres sectores los fundamentales para la economía de este país, ya que según Vázquez Román (2010), la inversión en la industria manufacturera ha ocupado el puesto más importante, con los más altos montos de IED en el país, seguida de la explotación de recursos naturales, y del sector servicios.

Además, se destaca que otros sectores que históricamente se han visto beneficiados de la IED en Argentina son “los alimentos, bebidas y tabaco, textil y cuero, papel, químicos, caucho y plásticos, cemento y cerámica, acero y aluminio, maquinaria y equipos, entre otros” (Bezchinskyl et al., 2007, pág. 5). De lo anterior se puede deducir que con la apertura económica no solamente el sector privado se vio beneficiado, sino que también otros sectores de la economía de Argentina.

### **Conclusiones**

La inversión extranjera directa en Argentina presentó una dinámica de crecimiento positiva en el periodo comprendido entre 1988 y 2008, como consecuencia de los cambios en la política económica, específicamente por la adopción de la apertura comercial, que caracterizó no sólo al país en referencia sino también a la mayoría de países de Latinoamérica.

Esta dinámica se evidenció a través del crecimiento de los flujos de inversión entre los años 1988 y 1997, que fue aproximadamente del 300%; adicionalmente, en el año 1999 se presentó un importante flujo de inversión de \$23987,7 millones de dólares como consecuencia de la compra de la empresa de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF). Sin embargo, en los inicios de los años 2000 la situación cambió debido a la crisis económica en este periodo que afectó los flujos de inversión

extranjera directa a Argentina. No obstante, luego del año 2003 se inició un nuevo periodo de recuperación de dichos flujos para mantenerse en alza hasta el 2008.

Es importante identificar la procedencia de estas inversiones extranjeras. De acuerdo con la revisión documental realizada en este trabajo se logró establecer que los mayores promotores del crecimiento de la inversión en Argentina fueron Estados Unidos, España, Chile y Brasil, atraídos principalmente por la búsqueda de materias primas y mercados concentrándose finalmente en el sector privado, teniendo en cuenta que en un principio los capitales de inversión se dirigieron a la privatización de empresas de servicios públicos como telecomunicaciones, energía y transporte.

Por otra parte, los sectores receptores de los flujos de capital extranjero fueron diversos, destacándose la inversión en infraestructura de transporte y servicio en el país, el sector manufacturero dentro del cual se encuentra el sector automotriz, químico-petroquímico, alimentos y bebidas, entre otros. Adicionalmente, se destacó la inversión en el sector petrolero, centralizándose en la compra de empresas públicas prestadoras de servicios o de actividades extractivas.

Finalmente y teniendo en cuenta lo anterior, es de gran importancia destacar que durante el periodo 1988-2008 la inversión extranjera directa se convirtió en uno de los principales factores generadores de crecimiento e impulso al desarrollo económico de Argentina; además, reafirmó el cambio de política económica iniciado con la apertura comercial a finales de los años ochenta y fortalecida con la dinámica de los flujos de inversión provenientes de importantes países a nivel mundial, que contribuyeron a impulsar sectores claves de la economía como la infraestructura, manufactura y servicios.

## BIBLIOGRAFÍA

ARTAL TUR, A. (8 de 5 de 2003). Recuperado el 2010 de 29 de Octubre, de Inversión Extranjera Directa Oede–Argentina: Un Análisis De Sus Factores Comerciales: <http://www.tesisexarxa.net/TDX-0105104-132455/>

BEZCHINSKY, Dinenzon, Giussani, Caino, López y Amiel. (2007). REVISTA CEPAL. Recuperado el 21 de Octubre de 2010, de Inversión extranjera directa en la Argentina. Crisis, reestructuración: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/32311/CapV.pdf>

BEZCHINSKY et al. (2007). REVISTA CEPAL. Obtenido de Inversión extranjera directa en la Argentina. Crisis, reestructuración y nuevas tendencias después de la convertibilidad: <http://www.eclac.org/argentina/publicaciones/xml/6/29006/2007-245-W127-BUE-W16.pdf>

BIANCHI, A. (1986). Recuperado el 30 de Octubre de 2010, de AMÉRICALATINA: CRISIS ECONÓMICA Y AJUSTE INTERNO: [www.cepchile.cl/dms/archivo\\_1494\\_73/rev24\\_bianchi.pdf](http://www.cepchile.cl/dms/archivo_1494_73/rev24_bianchi.pdf)

CEPAL. (1997). Recuperado el 2010 de 27 de Noviembre, de <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/4261/lcg1985e.pdf>

CEPAL. (s.f.). CEPALSTAT. Estadísticas de América Latina y el Caribe. Recuperado el 28 de Octubre de 2010, de <http://websie.eclac.cl/sisgen/ConsultaIntegrada.asp>

CEPAL. (1998). La inversión extranjera en América Latina y El caribe. Santiago de Chile: Naciones Unidas.  
CHUDNOVSKY y López. (Septiembre de 2000). CENTRO DE DOCUMENTACION E INFORMACION, MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS PÚBLICAS. Recuperado el 1 de Noviembre de 2010, de <http://cdi.mecon.gov.ar/biblio/docelec/dp1407.pdf>

ESTAY, J. (2008). La Inserción De América Latina En La Economía Internacional.  
Giussani, L. A., & L'hospital, M. F. (Diciembre de 2003). La Inversión Extranjera Directa en Argentina 1992-2002. Recuperado el 22 de Octubre de 2010, de Dirección Nacional de Cuentas Internacionales: [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)

MERCOSUR. (29 de 7 de 2010). IED en Argentina: En 2008 Brasil superó a España en materia de flujos de inversión. Recuperado el 2010 de 30 de Octubre, de <http://www.mercosurabc.com.ar/nota.asp?IdNota=2521&IdSeccion=1>

Ministerio de Economía de Argentina. (2003). La economía Argentina durante 2003 y evolución reciente. Recuperado el 1 de Octubre 20 de 2010, de <http://www.mecon.gov.ar/peconomica/informe/informe48/introduccion.pdf>

NOFAL, B., Nahon, C., & Fernández, C. (17 de Mayo de 2010). Recuperado el 28 de Octubre de 2010, de Inward FDI in Argentina and its policy context: [http://www.vcc.columbia.edu/files/vale/documents/Argentina\\_FDI\\_Profiles\\_May\\_17\\_2010\\_Final\\_0.pdf](http://www.vcc.columbia.edu/files/vale/documents/Argentina_FDI_Profiles_May_17_2010_Final_0.pdf)

OSORIO, C. (1993). Diccionario de comercio internacional.



Anexo 1. Inversión Extranjera Directa en Argentina

<b>AÑO</b>	<b>CANTIDAD EN MILLONES DE DOLARES</b>
<b>1988</b>	1147
<b>1989</b>	1028
<b>1990</b>	1836
<b>1991</b>	2439
<b>1992</b>	4431
<b>1993</b>	2793,1
<b>1994</b>	3634,9
<b>1995</b>	5609,4
<b>1996</b>	6946,5
<b>1997</b>	9160,3
<b>1998</b>	7290,7
<b>1999</b>	23987,7
<b>2000</b>	10418,3
<b>2001</b>	2166,1
<b>2002</b>	2148,9
<b>2003</b>	1652
<b>2004</b>	4124,7
<b>2005</b>	5265,3
<b>2006</b>	5537,3
<b>2007</b>	6473,2
<b>2008</b>	9725,6

(Cepal , s.f.)