

# Consejo de Economistas

## Atracción de inversiones: ¿una utopía o algo factible?

Integrantes:

Mariela Gallotti

Mario Iparraguirre

Carlos Candiano



Transformando la  
cultura empresarial

Buenos Aires, 15 de Noviembre 2018

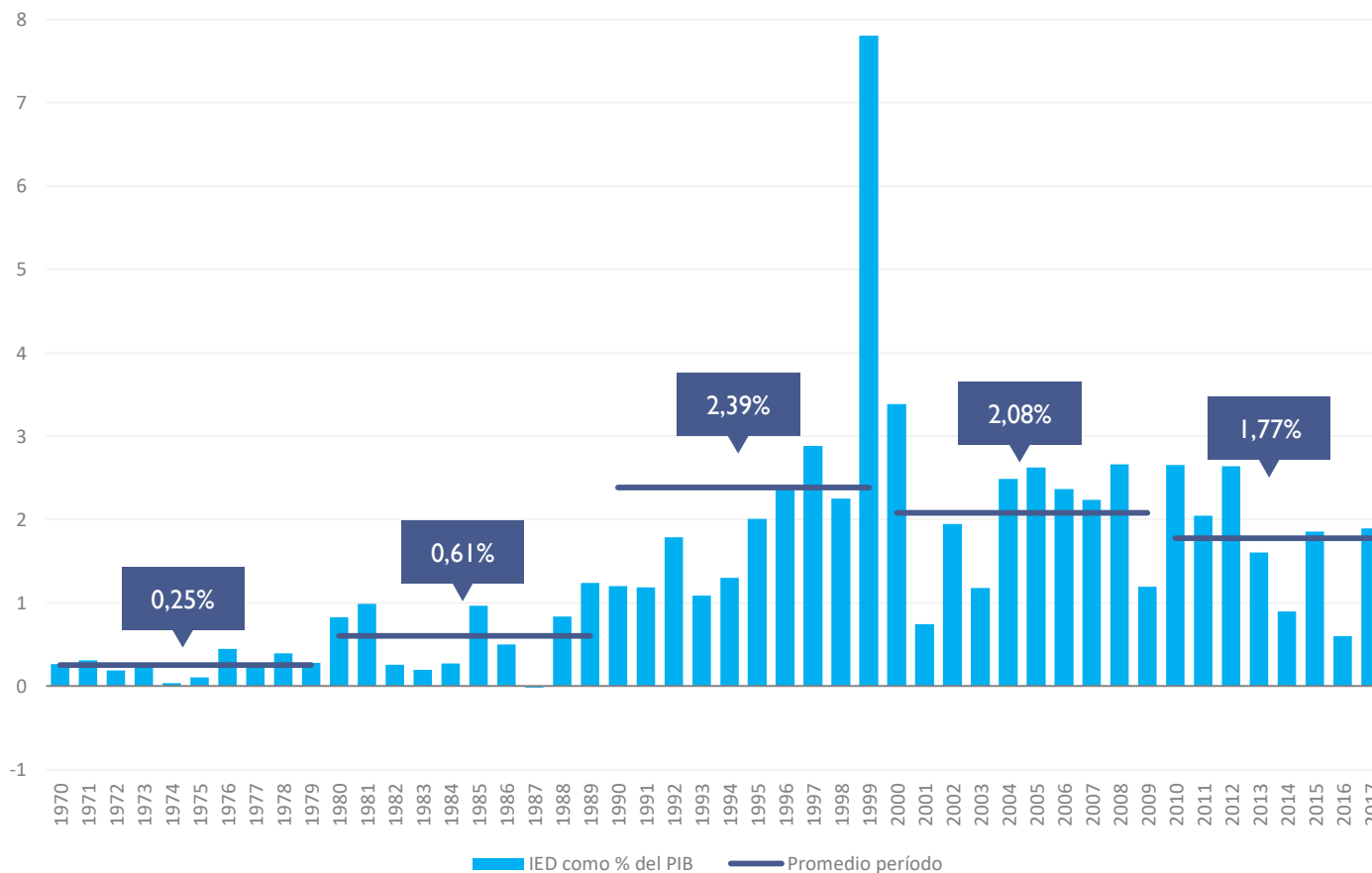
# IED durante el Modelo Agroexportador (1880-1930)

- Fue la época de mayor crecimiento de la IED en Argentina.
- Entre 1870 y 1914 la economía argentina sostuvo una tasa media de crecimiento anual superior al 5%.
- Hacia 1913 PIB per cápita argentino había alcanzado los niveles sostenidos por Francia o Alemania.
- Argentina logró un fuerte crecimiento de su economía hasta situarse dentro de las mayores potencias mundiales.
- 1873-1923: la República Argentina concentró el 71% de las inversiones extranjeras de América Latina.
- Principales inversores: Reino Unido y Francia.

# IED en las últimas décadas

## Evolución de la IED recibida en Argentina

### Flujos de ingresos como porcentaje del PIB



Fuente: elaboración propia en base a UNCTAD.

**Los mayores ingresos de IED a Argentina se produjeron en la década de 1990, con el proceso de privatizaciones, cuya composición sectorial estuvo orientada básicamente a empresas de servicios públicos, del sector petroquímico, de acero y petrolero (en particular, YPF en el año 1999).**

# Evolución de la IED en América Latina y el Caribe

## Evolución de la IED recibida en América Latina y el Caribe

Montos en millones de dólares

País/Región	2016	2017	Var. a/a USD	Var. % a/a
Argentina	3.260	11.517	8.257	253,3%
Uruguay	-379	27	406	107,1%
Ecuador	606	755	149	24,6%
Paraguay	320	356	36	11,3%
Caribe	5.501	6.074	573	10,4%
Centroamérica	12.523	13.083	560	4,5%
Colombia	13.850	13.924	74	0,5%
Perú	6.863	6.769	-94	-1,4%
México	34.776	31.726	-3.050	-8,8%
Brasil	78.248	70.685	-7.563	-9,7%
Chile	12.374	6.419	-5.955	-48,1%
Bolivia	725	335	-390	-53,8%

Fuente: elaboración propia en base a CEPAL.

**Las entradas de IED en América Latina y el Caribe en 2017 alcanzaron un monto equivalente al 3,1% del PIB de la región, porcentaje similar al registrado desde el año 2000. En general, el peso de la IED es mayor en las economías más pequeñas (y menor en las más grandes).**

# Factores clave de un país en el atractivo de IED

- 1 Tamaño y dinámica del mercado interno
- 2 Apertura de la economía
- 3 Estabilidad macroeconómica
- 4 Tipo de cambio
- 5 Productividad de los factores
- 6 Calidad institucional
- 7 Desarrollo humano
- 8 Dotación de recursos naturales
- 9 Riesgo soberano
- 10 Integración regional
- 11 Distancia entre inversor y receptor

# Ranking de atracción de IED

Tomando como base un informe elaborado por el departamento de Research de BBVA, se expone un ranking de atracción de IED en tres etapas para 189 países durante el período 2010-2017:

<b>Ranking de recepción de IED</b>	Flujos efectivamente recibidos de inversión extranjera en términos absolutos y en relación al tamaño de los países
<b>Ranking de atractivo potencial de IED</b>	Flujos que podrían haberse recibido teóricamente en función del atractivo de mercado de los países, la calidad de su mano de obra, su dotación de recursos naturales y el desarrollo de su infraestructura
<b>Ranking de atractivo potencial ampliado de IED</b>	Flujos que podrían haberse recibido teóricamente en función de las dimensiones del ranking anterior, incluyendo una variable de tipo institucional (índice de libertad económica)

**Analizando los resultados del mismo se observa la falta de coincidencia entre la recepción real de IED de los países respecto de su potencial, explicado en gran parte por cuestiones de seguridad jurídica y clima de negocios, lo que constituye una oportunidad de mejora para aquellos países como Argentina que se encuentran por debajo de su nivel teórico.**

# Ranking de atracción de IED

Ranking comparado: recepción de IED, atractivo potencial y atractivo potencial ampliado

Total de países: 189

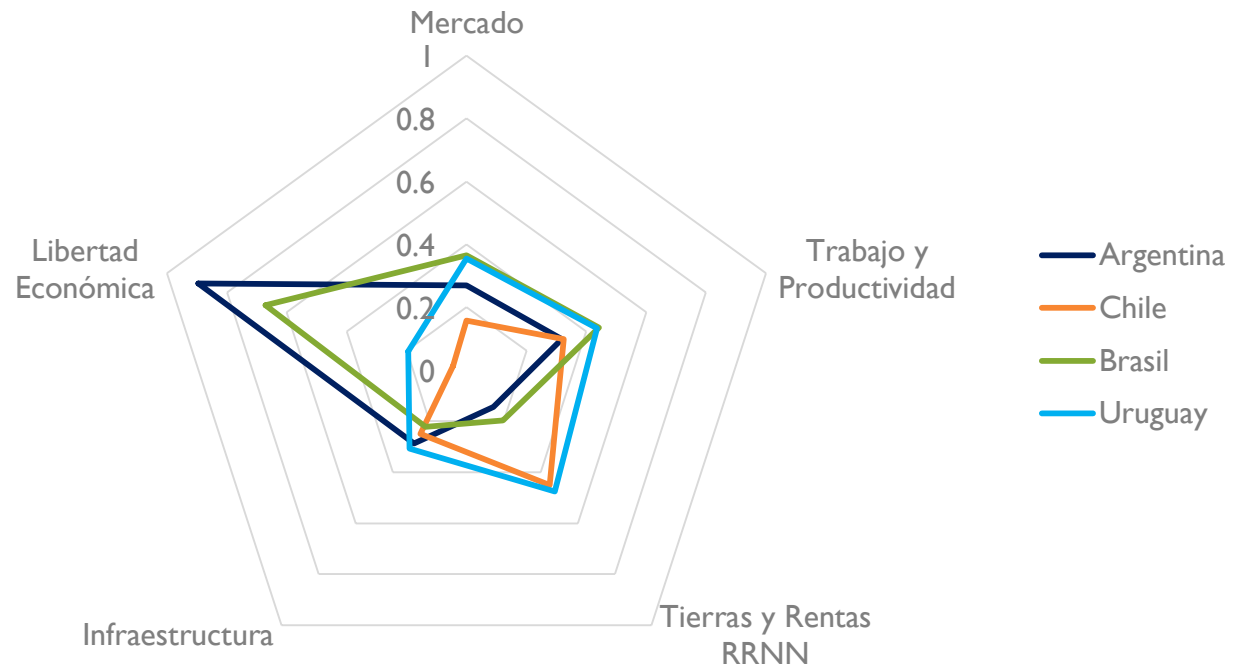
País	Atracción real	Atracción potencial	Atracción potencial ampliado
Hong Kong	1	59	37
Países Bajos	2	15	7
Irlanda	3	35	17
Singapur	4	47	32
Luxemburgo	5	50	41
Hungría	6	20	20
Chipre	7	111	95
Chile	8	44	31
Mozambique	9	160	168
Malta	10	60	50
<b>Argentina</b>	<b>86</b>	<b>33</b>	<b>60</b>

Fuente: elaboración propia en base a BBVA Research, Banco Mundial, FMI y Heritage Foundation.

**Incorporando al modelo el índice de libertad económica (variable institucional), Argentina empeora su posición en el ranking, cayendo al puesto 60, debido a la baja calidad de las políticas públicas y la inseguridad jurídica en el período considerado (2010-2017).**

# Ranking de atracción de IED

Dimensiones del potencial de atracción de IED: Argentina, Chile, Brasil y Uruguay  
Escala de percentiles: 0 = mejor valorado; 1 = peor valorado



Fuente: elaboración propia en base a BBVA Research.

**Dentro de las dimensiones consideradas, Argentina se destaca entre sus pares en dotación de tierras y rentas de recursos naturales (0,1429) seguida por trabajo y productividad (0,3182). Sin embargo, institucionalmente muestra una gran deficiencia que, a la vez, representa una oportunidad de mejora para el país en la atracción de IED.**



# Oportunidades de mejora

- Reducción de los altos niveles de inflación.
- Disminución de la carga impositiva.
- Desburocratización / digitalización.
- Baja de costos logísticos.
- Cierre de brecha de infraestructura.
- Fortalecimiento de la calidad institucional.
- Reducción del riesgo país para abaratar financiamiento.
- Avance en reformas estructurales a pesar de la resistencia social.

# Muchas gracias



Transformando la  
cultura empresarial

Buenos Aires, Noviembre 2018