Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (1992-2014)
Un análisis comparativo pre y post- default de la deuda

La IED durante la Convertibilidad

La IED durante la Argentina "aislada del mundo"

INFORME **ESPECIAL** | FEBRERO2016

A propósito del acuerdo con los fondos buitres...
Mitos y realidades de la IED en Argentina "aislada del mundo"

Lejos del mito de que la Argentina estuvo "aislada del mundo" tras el default de su deuda, el análisis de la IED manifiesta una realidad diferente. La situación pre y post-default de la deuda argentina, no fue marcada por el fin de las inversiones extranjeras, sino por un cambio de componentes. Así, la compra de empresas pre-existentes, que representó el 56% de la IED durante la convertibilidad (asociada a privatizaciones y extranjerización de empresas), pasó a ser insignificante en el período posterior.

Por su parte, en el período 2002-2014, cobraron relevancia los aportes de divisas e re-inversión de utilidades para nuevas inversiones productivas, que superaron en su monto promedio anual al del período de la convertibilidad.

En materia de beneficios para las multinacionales, el período 2002-2014 les brindó un monto de retorno superior al período anterior, que se manifestó en un mayor giro de utilidades y dividendos al exterior.

LA IED DURANTE LA CONVERTIBILIDAD

Inversión extranjera directa. Principales componentes. 1992-2001

En millones de u$s de 2014.

INDEC y U.S. Department of Labor Bureau of Labor Statistic

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio Anual 1992-2001
Inversión Directa Total	**5.509**	**3.421**	**4.189**	**6.388**	**8.069**	**8.123**	**7.211**	**31.627**	**13.084**	**2.681**	**9.030**
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo - Inversión Directa en el exterior (1)	**-1.967**	**-1.155**	**-1.618**	**-2.326**	**-2.415**	**-5.388**	**-3.377**	**-2.459**	**-1.239**	**-215**	**-2.216**
Sector Financiero	**12**	**-0**	**-297**	**-201**	**-348**	**-40**	**61**	**-260**	**-316**	**193**	**-120**
Sector Privado no Financiero	**-1.979**	**-1.155**	**-1.321**	**-2.125**	**-2.067**	**-5.348**	**-3.439**	**-2.198**	**-922**	**-408**	**-2.096**
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo - Inversión Extranjera Directa en Argentina (2)	**7.477**	**4.576**	**5.806**	**8.714**	**10.484**	**13.511**	**10.589**	**34.086**	**14.323**	**2.896**	**11.246**
Reinversión de utilidades	**1.446**	**1.438**	**1.435**	**1.023**	**601**	**1.070**	**1.144**	**-205**	**359**	**-4.419**	**389**
Sector Privado Financiero	**105**	**315**	**-265**	**222**	**20**	**75**	**259**	**8**	**92**	**-324**	**51**
Sector Privado No Financiero	**1.341**	**1.123**	**1.700**	**801**	**581**	**995**	**886**	**-213**	**267**	**-4.095**	**339**
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes	**800**	**1.029**	**2.056**	**2.617**	**3.035**	**3.806**	**4.617**	**5.849**	**3.839**	**4.880**	**3.253**
Sector Privado Financiero	**218**	**370**	**428**	**573**	**457**	**1.083**	**1.294**	**706**	**443**	**156**	**573**
Sector Privado No Financiero	**582**	**659**	**1.628**	**2.044**	**2.577**	**2.723**	**3.323**	**5.143**	**3.396**	**4.724**	**2.680**
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda con matrices y filiales (3)	**625**	**412**	**618**	**1.088**	**2.302**	**1.710**	**1.164**	**2.313**	**1.495**	**1.337**	**1.306**
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios de manos	**4.606**	**1.697**	**1.698**	**3.985**	**4.547**	**6.926**	**3.663**	**26.129**	**8.629**	**1.098**	**6.298**
Sector Público No Financiero Nacional	**3.935**	**1.532**	**163**	**1.647**	**401**	**-**	**-**	**4.279**	**34**	**33**	**1.202**
Sector Público No Financiero Local	**21**	**-**	**54**	**82**	**474**	**1.316**	**485**	**1.678**	**7**	**-**	**412**
Sector Privado Financiero y No Financiero	**650**	**165**	**1.481**	**2.256**	**3.672**	**5.610**	**3.178**	**20.173**	**8.588**	**1.064**	**4.684**
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades y dividendos giradas al exterior	**573**	**1.387**	**1.646**	**2.032**	**2.192**	**2.423**	**2.312**	**2.563**	**3.040**	**5.450**	**2.362**

El componente principal de la IED entre 1992 y 2001 fue la compra de empresas pre-existentes (cambio de manos) que represento el 56% de la IED, vinculada al proceso de privatización de empresas públicas y extranjerización de la cúpula empresarial. Los aportes de divisas para financiar inversiones productivas, representaron un promedio de 3.253 millones de dólares a precios de 2014 promedio anual y representaron el 29% de la IED del período. Las utilidades y dividendos remitidas al exterior fueron de un promedio anual de 2.362 millones de dólares a precios de 2014.

LA IED DURANTE LA ARGENTINA "AISLADA DEL MUNDO"

Inversión extranjera directa. Principales componentes. 2002-2014

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*	Promedio Anual 1992-2001
Inversión Directa Total	3.653	1.130	4.322	4.793	3.639	5.674	9.164	3.648	11.256	9.842	14.713	8.157	4.266	6.481
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activo - Inversión Directa en el exterior (1)	825	-996	-847	-1.589	-2.864	-1.718	-1.529	-785	-1.047	-1.566	-1.088	-904	-1.789	-1.223
Sector Financiero	213	-93	173	35	324	-37	12	-84	220	13	-86	-23	77	57
Sector Privado no Financiero	613	-902	-1.020	-1.625	-3.187	-1.681	-1.541	-702	-1.268	-1.579	-1.002	-882	-1.866	-1.280
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pasivo - Inversión Extranjera Directa en Argentina (2)	2.828	2.125	5.169	6.382	6.502	7.392	10.694	4.433	12.304	11.408	15.801	9.061	6.055	7.704
Reinversión de utilidades	-1.216	-1.039	89	1.402	3.650	2.341	436	3.193	5.778	3.928	7.571	7.028	7.336	3.115
Sector Privado Financiero	-696	-907	-475	-222	-93	-43	432	670	598	640	1.546	1.016	1.167	280
Sector Privado No Financiero	-520	-132	564	1.623	3.743	2.384	4	2.524	5.180	3.288	6.025	6.012	6.169	2.836
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aportes	5.943	3.874	3.718	4.622	2.277	2.623	4.221	2.354	3.689	4.589	5.377	2.629	3.598	3.809
Sector Privado Financiero	770	1.341	673	781	61	402	202	-	-	96	-209	-282	-484	258
Sector Privado No Financiero	5.173	2.533	3.045	3.842	2.216	2.221	4.018	2.354	3.689	4.493	5.586	2.910	4.082	3.551
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda con matrices y filiales (3)	-3.938	-662	1.289	-583	309	2.108	5.252	-1.114	3.807	2.736	3.217	-796	174	908
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cambios de manos	2.039	-47	73	942	267	320	785	-	-970	155	-365	200	-5.053	-127
Sector Público No Financiero Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Público No Financiero Local	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado Financiero y No Financiero	2.039	-47	73	942	267	320	785	-	-970	155	-365	200	-5.053	-127
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidades y dividendos giradas al exterior	1.365	2.400	3.842	4.551	4.047	5.305	7.650	5.507	6.882	8.641	2.542	1.427	1.472	4.279

En millones de u$s de 2014.

INDEC y U.S. Department of Labor Bureau of Labor Statistic

El componente principal de la IED entre 2002 y 2014 fueron los aportes de divisas para financiar inversiones productivas (49% del total), que implicó un monto promedio anual de 3.809 millones de dólares a precios de 2014, superior al del período 1992-2001. El segundo componente fue la reinversión de utilidades, que representó el 40% del total de la IED, un monto promedio anual de 3.115 millones de dólares a precios de 2014, muy por encima de los valores del período 1992-2001. Por su parte y contrastando con el período de convertibilidad, la compra de empresas pre-existentes (cambio de manos) fue irrelevante en sus montos. Las utilidades y dividendos remitidas al exterior fueron de un promedio anual u$4.279 millones a precios de 2014, implicando un monto de retorno muy superior al del período de convertibilidad.

INFORME ECONÓMICO **ESPECIAL**

NRO.I | FEBRERO **2016**

Centro de EstudiosEconómicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR
Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Andrés Asiain

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

www.ceso.com.ar | /cesoargentina | @cesoargentina