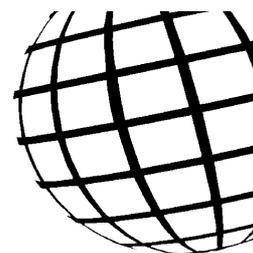


# Estado de la Inversión Extranjera Directa en el mundo.

Canalización de inversiones japonesas e incentivos de la Argentina.  
Una visión de largo plazo.



Jorge A. Osella\*

## Introducción

El objeto de este trabajo es analizar el cuadro de flujo de inversiones en el mundo, y la forma en que en él se encuentran insertadas las inversiones en América Latina y Argentina especialmente. La idea es detectar tendencias que permitan analizar la canalización de inversiones japonesas hacia nuestro país. La intención no es considerar las políticas económicas del pasado ni su impacto en el nivel de inversiones en nuestro país. Pero sin duda el marco de estabilidad política y económica sería una base cierta para el aprovechamiento de oportunidades de inversión por parte de empresas extranjeras, especialmente japonesas. Dado el enfoque de largo plazo que se pretende en el presente análisis, la cuestión de los "bonistas" y el Club de París no se mencionan como factor restrictivo, ya que son consideradas cuestiones coyunturales que se resolverían en el largo plazo.

En este contexto, se realizará una conexión entre la oferta de inversiones provenientes de Japón y las necesidades de inversión en Argentina. Sabido es *la necesidad de mantener un ritmo adecuado de inversiones para proyectar y dar sustentabilidad al modelo económico a largo plazo. En la Argentina, con capacidades de utilización de plantas que alcanzan entre el 70% y el 95 %, como así también dada la escasez de recursos para emprender obra pública, la inversión extranjera se torna especialmente relevante.* 

En primer lugar, se analizará la inversión extranjera en el mundo para luego ver su caudal sobre América Latina. Posteriormente, se considerará la inversión directa de Japón en el mundo, en la región y en Argentina. Se tendrán en cuenta sectores productivos y áreas prioritarias. La cuestión legal como así también el cuadro de incentivos a nivel global, y en particular que ofrece

---

\* Funcionario del Servicio Exterior de la Nación. Ministro en la Embajada Argentina en Japón. El contenido de este artículo no compromete la posición del Gobierno Argentino sobre esta cuestión. Son sólo opiniones personales del autor.

nuestro país formarán parte de este trabajo. Finalmente, y en base a la información suministrada, se harán algunos comentarios cuyo objeto sería clarificar esta cuestión.

Las principales fuentes de información y datos estadísticos son: a.- la UNCTAD, en su informe anual sobre inversiones del 2006, b.- el informe de la CEPAL del 2007, c.- documentos e información del Centro de Estudios para la Producción del Ministerio de Economía de Argentina, d.- informes de la Agencia Nacional de Inversiones del mismo ministerio (ANDI), como así también datos de su predecesora, la Agencia de Desarrollo de Inversiones (ADI), e.- Informes de la Organización Japonesa para el Fomento del Comercio Exterior (JETRO), del Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón (METI) y del Ministerio de Relaciones Exteriores (MOFA). Se ha pretendido unificar toda esta información a los efectos de tener una visión integral sobre esta cuestión.

## **I.- La inversión extranjera directa en el mundo**

Según la UNCTAD<sup>1</sup> la inversión extranjera directa (IED) en términos globales, en el 2005 se incrementó un 29% respecto al 2004, llegando a U\$S 916 billones. El 64% se orientó hacia países desarrollados y el 36% hacia países en desarrollo, representando un 22% de incremento respecto al año anterior. Sin embargo, el incremento para la región latinoamericana y caribeña fue de sólo 3%. Brasil, México, China (Hong Kong) y China continental y Singapur acapararon el 48% de la IED de países en desarrollo.

Esta tendencia pondría en evidencia cambios en la estructura, origen y destino de la IED: los mayores receptores de capitales han sido Unión Europea, Estados Unidos y Japón, acaparando entre el 65 y el 70% de la IED global. Si bien Japón ha sido una importante fuente de recursos durante la década del 80, ha estado declinando su importancia relativa durante los últimos 15 años, y paulatinamente se ha convertido en un receptor de inversión extranjera. Por su parte, América Latina y Caribe ha declinado su posición como receptora respecto a las décadas 70 y 80, a pesar de notarse un incremento en los últimos años.

## **II.- La inversión extranjera en América Latina**

La IED a América Latina alcanzó U\$S 104 billones en el 2005, 3% superior al año anterior, de los cuales 37 billones correspondieron a canalizaciones financieras a través de bancos off-shore del Caribe. En América del Sur se invirtieron U\$S 44 billones, preferente-

---

1 UNCTAD. World Investment Report 2006. FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development. United Nations. New York, Geneva, 2006.

mente en los países andinos. Si bien la reinversión de utilidades caracterizó a Brasil y Chile, comparado al 2004 la inversión extranjera se redujo en un 17% y 7% respectivamente. Motivado por las inversiones realizadas por las papeleras en Uruguay, este país incrementó su nivel en un 81% respecto al mismo año. Argentina, por su parte, aumentó su nivel de IED en un 9% alentadas por los resultados del crecimiento económico y un tipo de cambio no sólo favorable a las exportaciones, sino también atractivo para las inversiones extranjeras.

*En América Latina el sector productivo desplazó al financiero en la canalización de inversiones.* El sector primario y el manufacturero recibieron el 60% de la inversión total en la región. Ello ha sido consecuencia de los buenos precios de las materias primas, y políticas cambiarias favorables a la búsqueda de mercados externos, y relevantes para casos como Ecuador, Colombia y Venezuela. El sector minero en la región recibió el aporte de más de U\$S 3 billones (Chile 1,3 billones, Perú 1 billón, Argentina 850 millones de dólares).

Brasil acaparó el 20% de las inversiones en el sector manufacturero. En Argentina las políticas económicas están favoreciendo las inversiones en sectores exportadores automotrices y autopartes que se muestran prometedores.

En el sector servicios se han registrado importantes inversiones en el sector minorista. Grandes cadenas de supermercados tales como Wal Mart, Carrefour, Falabella, y Elektra han realizado buenas inversiones en la región. En el sector telecomunicaciones, la empresa española Telefónica está disputando el control del mercado con la empresa mexicana Telmex. La privatización de Edeonor y Aguas Argentinas en Argentina han sido dos limitantes para la expansión de la inversión extranjera en el país, según los informes de la CEPAL y la UNCTAD.

A su vez, el flujo de inversiones desde países en desarrollo es algo que no se puede desestimar. En el año 2005 alcanzó U\$S 1,4 trillones. Empresas transnacionales locales originaron estos movimientos e inversiones en otras regiones en desarrollo. En este sentido, América Latina recibió de otras regiones en desarrollo U\$S 2,7 billones, Asia recibió U\$S 47 billones, y África U\$S 2,1 billones. Por su parte, América Latina invirtió en Asia por un monto de U\$S 754 millones, y cabe agregar que 7 de las 50 empresas transnacionales de países emergentes son latinoamericanas.

Por su parte Latinoamérica, según la CEPAL<sup>2</sup>, recibió del mundo los siguientes montos en concepto de IED en los últimos años:

---

2 CEPAL. La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe. Naciones Unidas 2005.

<b>Año/Período</b>	<b>Billones de dólares</b>
1994-1999	65,2
2000	109,0
2001	89,4
2002	54,3
2003	46,1
2004	100,5
2005	103,7

Ahora bien, excluyendo los servicios financieros, según la CEPAL, los datos son los siguientes:

<b>Período</b>	<b>Promedio Anual Billones de dólares</b>
<b>1991-1995</b>	<b>20,2</b>
1996-2000	70,6
2001-2005	58,5

Sin considerar el sector financiero, en el 2005 se invirtieron en Latinoamérica U\$S 68 billones, de los cuales 66%, 44 billones, correspondieron a inversiones en América del Sur, el 34% restante fue para México y el Caribe. Si desagregamos los 44 billones por región tendremos que el 46% (U\$S 20,3 billones) se dirigió a países del Mercosur, 37% (U\$S 17 billones) a Países Andinos, y U\$S 7.2 billones a Chile.

En general se podría señalar que las inversiones en la región México y Caribe buscan una mayor eficiencia en la manufactura de productos para posicionarse en los mercados de EEUU y Europa. Analistas financieros han evidenciado un desplazamiento de estas inversiones provenientes principalmente de los EEUU a China en los últimos tiempos.

Las inversiones en América del Sur buscan ampliar mercados para sus productos. El 40% de la IED en América Latina provino de EEUU, Países Bajos 12% y España 6%. México fue el destino predilecto, seguido por Brasil y Colombia. Chile ha ocupado un cuarto lugar.

Los sectores a los cuáles se ha dirigido la IED en América Latina han sido: automotor, telecomunicaciones, petróleo y gas, comercio, electricidad, agroindustria, y electrónica. La focalización de las inversiones en sectores prioritarios de nuestra economía ha generado empleo, uso intensivo de tecnología, como así también ha contribuido en la generación de exportaciones.

### III.- La Inversión Extranjera de Japón

El Ministerio de Finanzas de Japón ha estimado que en el 2004 la IED de Japón al mundo alcanzó U\$S 33 billones. En montos totales, se evidencia una baja del 30% desde el año 2000. No obstante, ha habido un aumento del 60% en el número de inversiones o casos. De ello se deduce que se han realizado una mayor cantidad de operaciones de montos reducidos.

En los últimos años, el 40% se dirigió al sector manufacturero, U\$S 13 billones, y el 60% al no manufacturero U\$S 20 billones, con tendencia a la baja de inversiones en el sector manufacturero en beneficio del no manufacturero. Durante el período 1999-2004, el promedio de inversiones en el sector manufacturero alcanzó el 43%, ocupando la industria electrónica el 13%, el transporte 9%, y la alimenticia 7%.

Por su parte, las inversiones realizadas por Japón en el sector no manufacturero externo alcanzaron el 57% del total invertido en el mencionado quinquenio. En el sector no manufacturero se evidencia un interés creciente de este país por invertir en el sector minería (5%) y servicios financieros (24%). Los servicios de transporte han sido elegidos como sector de gran potencial (12%).

Según una encuesta realizada por JETRO el 77% de las empresas consultadas tienen filial en China, el 51% en los EEUU, 38% en Tailandia, 36% en UE, 30% en Hong Kong, 30% en Taiwan, 27% en Singapur, 25% en Corea del Sur, 19% en Indonesia, 14% en Vietnam, 13% en Filipinas, 10% en India, 10% en Brasil, 9% en Canadá, 9% en Medio Oriente y Europa Oriental, 8% en México y Rusia y 6% en CIS.

El 20% tiene oficinas regionales en el exterior, 17% tiene departamentos de investigación y desarrollo, el 70% tiene plantas de producción y el 77% tiene oficinas de venta en el exterior.

*En el futuro, las empresas japonesas esperan que su nivel de ganancias se acreciente 20% en Japón y 30% en el exterior; de aquí surge la importancia que las mismas están otorgando a los mercados extranjeros. Se espera que los beneficios en Asia crezcan un 40% mientras en las Américas un 20%. El 65% de las empresas japonesas consultadas respondió que tenía planes de expansión internacional. En Asia, India y Vietnam están al tope de las prioridades a los efectos de disminuir la exposición en China.*

*Las áreas de interés para la industria japonesa son, según el orden de importancia: industria química, alimentos y bebidas, industria automotriz, industria petroquímica, maquinarias, industria textil, equipos electrónicos, y productos médicos.*

Una gran mayoría de los empresarios consultados están consi-

derando y/o han transferido sus plantas de producción a otros países, como ser de Japón a China y a Tailandia, o de China a Vietnam. Las razones son los incrementos en los costos laborales.

Los riesgos involucrados en estas transacciones en la región asiática están relacionados con la protección de la propiedad intelectual 60%, en el caso de China, y con infraestructura frágil 57%, en los casos de India y Vietnam. Asimismo, están surgiendo dudas entre los empresarios por el incremento de costos en China, Tailandia y Malasia.

La distribución de IED de Japón en el mundo en el año 2004 superó los U\$S 34 billones. El cuadro siguiente muestra la tendencia de los últimos 5 años analizados y su distribución por región. En este período a los EEUU le correspondió el 26% de la inversión japonesa, a Europa 40%, a Asia 16%, y a América Latina 14%.

En el año 2003, que marca la salida de Japón de la recesión, la inversión extranjera de Japón estuvo direccionada hacia los EEUU en un 30% aproximadamente, Países Bajos 19%, China 8%, Cayman Islands 5,88%, Reino Unido 5%, Francia 4,33%, Brasil , 4,30%, Panamá 3,49%, Australia, 2,57%, Alemania, 1,92%, Indonesia 1,80%, Tailandia 1,74%, Malasia 1,28%, Bélgica 1,23%, Hong Kong 1,10%, y Corea del Sur 0,80%.

Entre los años 1992-2004, Cayman Island recibió 30.584 millones de U\$S provenientes de Japón, Panamá, 15.985, Brasil 9.364, Bermuda 4.250, México 3.751, Islas Vírgenes 3.483, Bahamas 1.051, Argentina 668, Chile 391, Venezuela 328, Antillas 206, Colombia 111, Curazao 100, Perú 88, Paraguay 48, Puerto Rico 48, Barbados 46, Costa Rica 23, Otros 49.<sup>3</sup>

### Distribución de la inversión japonesa por región

PERIODO 1999-2004 (en millones de U\$S)

Región	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Total
América del Norte	27765	13796	8196	10299	12072	5198	77326
América Latina	8614	5838	9654	7005	5948	6849	43908
Asia	8196	6638	8307	6910	7223	10091	47365
Medio Oriente	126	21	25	45	20	5	242
Europa	28975	27061	13263	18807	14268	13934	116308
África	580	62	273	237	119	124	1395
<b>Subtotal</b>	<b>74256</b>	<b>53416</b>	<b>39718</b>	<b>43303</b>	<b>39650</b>	<b>36201</b>	<b>286544</b>
Otros	1036	777	695	1627	1145	2009	7289
<b>Total</b>	<b>75292</b>	<b>54193</b>	<b>40413</b>	<b>44930</b>	<b>40795</b>	<b>38210</b>	<b>293833</b>

Fuente: En base a datos de JETRO

<sup>3</sup> JETRO. Japan Outward FDI by Country.2005.

En cuanto a la concentración por sectores según áreas geográficas, el 65% de la IED japonesa en Asia se ha concentrado en el sector manufacturero, el restante 35% al sector no manufacturero. En el resto de las regiones del mundo la tendencia ha sido priorizar inversiones en sectores no manufactureros especialmente el financiero, en algunos casos transporte, comunicaciones y minería. El cuadro que sigue muestra la tendencia mencionada.

### Distribución de la inversión japonesa por sector según regiones AÑO 2004 (%)

Región	Manufacturas	No manufacturas
América del Norte	37	63
América Latina	12	78
Asia	65	35
Medio Oriente	0	100
Europe	35	65
Africa	4	96
Oceanía	25	75

Fuente: En base a Información de JETRO

En la región de Latinoamérica, el 78% en el sector no manufacturero corresponde a las inversiones financieras realizadas en Islas Cayman y Panamá. El 62% fueron dirigidas a las Islas Cayman (U\$S 3,5 billones), el 20% a Panamá (U\$S 1,1 billones), el 5% a México (U\$S 340 millones), 3% a Brasil , y 1,40% a Argentina (U\$S 80 millones).

En general, las principales motivaciones para la inversión en el extranjero por parte de capitales japoneses radican en lo siguiente: 33% para reducir costos, 20% en respuesta a solicitudes de clientes, 22% decisión independiente, 15% para conquistar nuevos mercados , y 9% otros motivos<sup>4</sup>.

#### IV.- Inversión en la Argentina

Según el Centro de Estudios para la Producción de la Secretaría de Industria, Comercio y Pymes, durante 2005 las empresas extranjeras anunciaron proyectos de inversión en el país por un total de U\$S 10.208 millones. El 62% tuvo como destino la formación de capital, el 38% restante tuvo como objetivo la adquisición de empresas. Entre las primeras, el 16% representó nuevas inversiones (greenfields).

El 37% del total invertido correspondió a España (U\$S 2.168

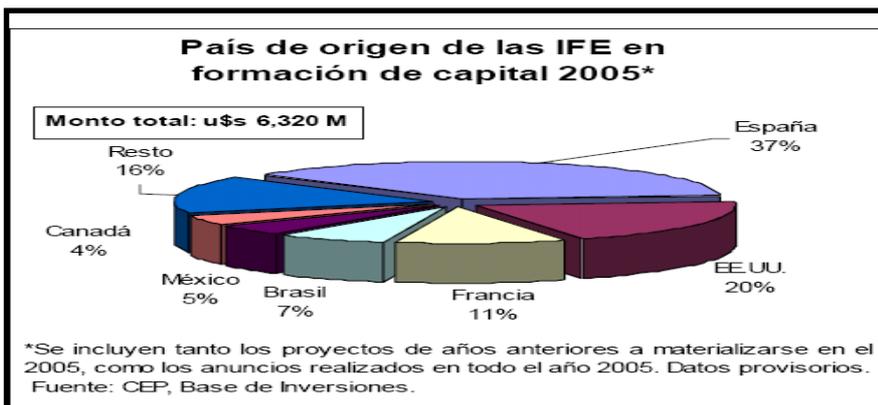
4 METI. White Paper on Small and Medium Size Enterprises. 2006.

millones), a Estados Unidos el 20% (U\$S 1.230 millones), seguidos por Francia 11%, Brasil 7%, México 5% y Canadá 4%.

**Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) por tipo de operación**  
En millones de dólares

ORIGEN DE CAPITAL	Extranjero	Año	Tipo de operación		TOTAL
			Fusiones y Adquisiciones	Formación de Capital	
		1998	8.954	13.392	22.346
		1999	19.538	12.018	31.556
		2000	14.566	12.343	26.909
		2001	5.290	10.852	16.142
		2002	1.722	769	2.491
		2003	1.115	2.319	3.434
		2004	2.131	6.742	8.873
		2005	3.888	6.320	10.208

\* Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2005, como los anuncios realizados en todo el año 2005. Datos provisorios.  
Fuente: CEP, Base de Inversiones.



En cuanto a la formación de capital, correspondieron a actividades extractivas 37%, infraestructura 30%, industria manufacturera 21%. Un total de U\$S 5.700 millones.

Los principales sectores receptores de inversiones dentro del rubro infraestructura fueron comunicaciones y transporte que acumularon el 68%. En las manufacturas, hubieron importantes inversiones en bebidas, industria automotriz, autopartes, refinación de petróleo, químicos y siderurgia.

La región pampeana seguida de la Patagonia y Cuyo acapararon el 62% de las inversiones. Las provincias con mayores desembolsos fueron Buenos Aires, seguida por Neuquén, y Santa Fé. Entre el cuarto y quinto lugar se ubicaron la ciudad de Buenos Aires, Santa Cruz y Mendoza, en ese orden.

*La distribución promedio de las inversiones externas en Argentina de los últimos años ha sido: recursos naturales 40%, servicios 30%, manufacturas  20%, y otros 10%.*

La CEPAL en su informe de 2006 hace referencia a las empresas transnacionales de países en desarrollo como fuente de origen de la IED de países en desarrollo. A su vez, las empresas Translatinas argentinas más activas en el mercado de capitales de países emergentes han sido YPF, Techint, Pérez Companc, Arcor, Quilmes, Mastellone, Impsa, Bagó, Grupo Macri, Bunge y Born. Según la CEPAL las únicas que han invertido en la zona Asia-Pacífico son Techint, Impsa, Bunge y Born.

El Ministerio de Relaciones Exteriores de Japón ha estimado que la inversión de ese país en Argentina, acumulado desde 1951 alcanza los U\$S 1.130 millones. Entre los años 1993-1998 sumaron 422 millones. Entre 2005 y 2006 la Argentina recibió inversiones de Honda, NEC, Toyota, Vuteq, y Nippon Sheet Glass.

Según el Centro de Estudios para la Producción del Ministerio de Economía el 78% de las inversiones en el período 2002-2005 correspondieron a Toyota. El 84% del total invertido correspondió a expansiones, 14% a nuevos emprendimientos, y 1% a adquisiciones.

Por otra parte, el 17 de julio de 2007 la empresa Honda Motor de Argentina anunció la construcción de una nueva planta de producción de automóviles en la Argentina. Esta planta se ubicará en la Provincia de Buenos Aires e incluirá el proceso productivo completo de automóviles, los cuales se destinarán al mercado local como así también regional. La inversión total será de aproximadamente U\$S 100 millones y la planta comenzará a funcionar en el 2009.

Sojitz Japan, según información periodística del 7 de julio del 2007, compró el 34,5% de las acciones de Hyundai Motor Argen-

tina que comercializa automóviles coreanos. La inversión de U\$S 3 millones tiene por fin incrementar la venta de dichos automóviles en el mercado local.

## V.- Base Legal para la Promoción de Inversiones en la Argentina

*Según la CEPAL, la Región Latinoamericana está enfrascada en políticas pasivas (basadas en los recursos naturales, mano de obra e infraestructura) sin dar mayor trascendencia a las políticas activas (basadas en el marco normativo) o estrategias integradas (combinación de políticas activas y pasivas). Prueba de ello es que la mayoría de los entes nacionales de promoción de exportaciones son nuevos y/o sin experiencia.*

“La promoción de inversiones consiste en actividades de marketing de un posible país receptor y en medidas destinadas a facilitar las inversiones, mediante la superación de las asimetrías de información y la reducción de los costos de instalación”<sup>5</sup>.

Los incentivos más comunes utilizados en el mundo son los fiscales (desgravaciones) o financieros (subsidios para reducir costos de instalación), en cambio en América Latina sólo se utilizan estos últimos en forma horizontal y automática. Pareciera ser que la eficacia del uso de estos incentivos para el logro de objetivos trazados ha sido poco considerado en la región.

Organismos de promoción de otros países utilizan estrategias de focalización de la IED a los efectos de aprovechar los recursos y sus ventajas comparativas. Con excepción de Chile y Costa Rica, Latinoamérica no utiliza esta estrategia de focalización.

Asimismo será necesario evaluar la estrategia de promoción e incentivos que está desarrollando la competencia a los efectos de diseñar una que diferencie a Argentina, y a su vez atraiga al inversor, evitando una política activa mal aplicada que podría desencadenar una “guerra de incentivos”.

### Argentina. Régimen Legal

*La Ley de Inversiones Extranjeras 21.382 otorga, en su artículo 1ro. el mismo trato al inversor extranjero y al nacional. La inversión extranjera podrá efectuarse en moneda extranjera, de libre convertibilidad, bienes de capital, repuestos y accesorios, utilidades o capital en moneda nacional perteneciente a inversores extranjeros, siempre*

---

5 CEPAL. Informe sobre la Inversión Extranjera en América Latina y Caribe. 2005

que se encuentren legalmente en condiciones de ser transferidos al exterior, capitalización de créditos externos en moneda extranjera de libre convertibilidad, bienes inmateriales, de acuerdo con la legislación específica, y otras formas de aporte que se contemplen en regímenes especiales de promoción.

El artículo 5to. otorga la posibilidad de transferir al exterior las utilidades líquidas y realizadas provenientes de sus inversiones, así como repatriar su inversión. Otorga plena libertad para adaptar la forma jurídica más conveniente para el inversor.

*Esta normativa se complementa con regímenes especiales, sectoriales, regionales y estrategias de promoción de organismos especializados que a continuación se detallan:*



**1- Regímenes Especiales de Promoción de Inversiones en la Argentina.** Entre otros, Argentina ha puesto a disposición del inversor los siguientes instrumentos tendientes a la promoción de inversiones<sup>6</sup>:

- a-Reducción del costo inicial de la inversión mediante la reducción en el IVA (Impuesto al Valor Agregado) en la compra de bienes de capital, depreciación acelerada de activos, o reembolsos automáticos en el IVA de la compra de bienes de capital.
- b-Régimen de inversiones industriales en gran escala. Principalmente consiste en la aplicación de la tarifa "0" sobre la importación de bienes de capital nuevos destinados a la automatización de la producción industrial. Asimismo, hay un régimen especial para la importación de bienes usados, clasificados bajo los capítulos 84 y 90 del nomenclador arancelario. La importación temporaria cumple un papel importante para la incorporación de equipos y maquinarias por un término de tres años.

El gobierno argentino utiliza otras medidas de promoción tales como:

- Las Zonas de Libre Comercio. Actualmente hay zonas de libre comercio en Buenos Aires, Córdoba, Chubut, La Pampa, Mendoza, Misiones, Salta y San Luis.
- El Draw Back o reembolso, por el cual pretende devolver inmediatamente los impuestos pagados en concepto de IVA y/o tarifas de importación.
- Los productos importados bajo el Régimen de Admisión Temporaria, los que deben ser transformados en el país para luego ser exportados. En este caso no son gravados con aranceles de importa-

<sup>6</sup> Agencia de Desarrollo de Inversiones. Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa. Ministerio de Economía y Producción de la República Argentina. 2005.

ción. Un régimen similar está previsto para lo denominado Aduana in situ, por medio del cual los productos importados son transformados y luego exportados.

- Reembolso de Exportaciones. Este régimen prevé la devolución hasta el 6% en concepto de impuestos pagados.
- Las pequeñas y medianas empresas tienen un régimen especial relacionado con la reducción de las cargas sociales, aplicado a aquellas empresas que contraten personal adicional a 80 personas. El gobierno devolverá, hasta el 8% de sus pagos anuales de personal, lo invertido en entrenamiento y capacitación de personal operario y administrativo. Se tiene previsto también el otorgamiento de certificados de entrenamiento e idoneidad a aquellas empresas que hayan mejorado la capacidad técnica de sus operarios.

**2- Promoción Sectorial.** Mas allá de los regímenes generales ya mencionados el gobierno ha desarrollado un sistema de promoción sectorial en las siguientes áreas:

- a.- Minería. i.- Incentivos para las Inversiones en Exploración. Los gastos generados en el estudio de factibilidad serán deducidos en un 100% para el impuesto a los ingresos. ii.- Incentivos para la Extracción y Producción. Fijación de criterio de estabilidad fiscal. Los impuestos no podrán ser incrementados por el término de 30 años. iii.- Depreciación Acelerada. Posibilidades de depreciación en tres años (60%, 20%, 20%) para activos fijos, se incluye maquinaria y automotores. De esta forma se alivia el peso fiscal de los primeros tres años de la incorporación de un nuevo activo. iv. – Se aplican asimismo mecanismos relacionados con la exenciones a los aranceles de importación, las ganancias en este sector están exentas de impuestos y reembolso de IVA para el caso de importación de maquinaria. Asimismo, los montos invertidos para el cuidado del medio ambiente son deducibles del impuesto a los ingresos, bajo el límite del 5% de gastos operativos.
- b.- Régimen Forestal. La Ley de Inversión Forestal 25.080 tiene por objeto brindar beneficios económicos a las empresas que inviertan en el sector con la idea de alcanzar 3 millones de hectáreas plantadas para el año 2010. Se aplican regímenes similares de deducción impositiva y depreciación acelerada. Especialmente, aquellas plantaciones menores a 500 hectáreas recibirán una cantidad fija por hectárea, que variará de acuerdo a la especie y a la zona.
- c.- Software. La ley 25.922 otorga beneficios fiscales y económicos a individuos y/o empresas cuya principal actividad sea la creación, diseño, desarrollo, producción, e implementación

de sistemas informáticos. Los beneficios son: estabilidad fiscal por 10 años, exenciones para el pago de impuestos federales, y exenciones en los aranceles de importación.

d.-Turismo. La construcción, reforma, y mejoramiento de facilidades relacionadas con el turismo podrán gozar de reembolso de IVA y depreciación acelerada.

e.- Biotecnología y Exploración de Petróleo y Gas son sectores promocionados por el gobierno, con similares características a los ya descritos.

**3- Promoción Regional.** Gobiernos locales otorgan regímenes especiales en la exención de impuestos internos, estampillado, apoyo en relación a infraestructura, otorgamiento de facilidades para la compra de instalaciones (plantas, propiedades, edificios). A través de los llamados "Parques Industriales" se provee de servicios de energía, transporte, y estibaje, entre otros.

**4- Organismo de Promoción.** El Gobierno argentino ha creado el Consejo Nacional de Inversiones para el Desarrollo (CNID), que tiene como Presidente al Jefe del Gabinete de Ministros, y cuya función es ordenar todos los planes vigentes en diferentes áreas de la administración para la promoción de empresas, además de impulsar la llegada de inversiones extranjeras al país.

El Consejo está integrado por los Ministros de Relaciones Exteriores y de Economía, y la Directora de la Agencia Nacional de Inversiones. El Consejo elabora el Plan Nacional de Inversiones para el Desarrollo.

*Por su parte la Agencia Nacional de Promoción de Inversiones, creada a fines del 2006, tiene por misión contribuir al desarrollo económico sustentable alentando la inversión extranjera y nacional, como así también la internacionalización de empresas locales.*



En este sentido tendrá bajo su responsabilidad la construcción de una imagen de Argentina que sea atractiva para la inversión extranjera; promover, generar y facilitar inversiones; y contribuir a mejorar el ambiente para la inversión, diseño de incentivos para la expansión de la misma y el comercio.

## Aspectos Institucionales

Según la CEPAL, durante el 2005 intensos debates se llevaron a cabo en América Latina con la nacionalización de la industria del gas y petróleo en Bolivia y Venezuela respectivamente. En ese año se realizaron en el mundo más de 205 cambios en las legislaciones nacionales relacionados con IED. Por ejemplo, en Africa se realizaron 53, en Asia y Oceanía 44, en países desarrollados 44,

Europa central y sur 39, y en Latinoamérica 21. Sin duda a través de la mayoría de ellos se ha mejorado el ambiente proclive a las inversiones externas, con acciones de promoción, incentivos fiscales y relacionamientos intersectoriales. Asia y África estuvieron a la cabeza de estas iniciativas. En cambio, en América Latina se ha observado durante el 2005 y 2006 un ambiente poco amigable para la inversión extranjera. Dos tercios de los cambios en las regulaciones representaron situaciones menos favorables para la IED. Entre otras, se pueden mencionar en Bolivia, la nacionalización de los yacimientos de gas y petróleo; en Venezuela, el incremento del control estatal en PDVSA en la renegociación de las concesiones a empresas extranjeras; el incremento del 5% en los impuestos a los beneficios de explotación de minas en Chile; la extensión de la ley de emergencia económica en la Argentina que otorga amplios poderes al gobierno para tomar medidas económicas vinculadas con la renegociación de contratos de empresas de servicios públicos.

Durante el 2005 ha continuado la tendencia creciente de firmar Acuerdos Internacionales de Inversiones, los cuales llegaron a 70. Por otra parte, se firmaron 14 acuerdos para evitar doble imposición. El 40% en Asia -China- y África -Egipto-. Por su parte, América Latina ha decidido adoptar una estrategia más amplia al incorporar el componente inversiones en los tratados de libre comercio (México, Chile).

En años recientes se ha observado un incremento de disputas entre inversores y Estados, y ello ha quedado reflejado en 50 nuevos casos presentados en el 2005. El total de casos ha llegado a 226, 136 ante el Tribunal Arbitral Internacional del Banco Mundial (CIADI), 67 ante la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (UNCITRAL), y otras cortes locales el resto.

Cabe agregar que de los 37 arbitrajes que se pusieron en marcha contra la Argentina en el CIADI, entre los años 2002-2005, por un monto que alcanzó los 17.000 millones de dólares, 14 han sido suspendidos por acuerdo de las partes. Entre ellas Telefónica de Argentina, Aguas Cordobesas, Suez, Saur International, Gas Natural, Enersis, AES Corporation, Electricite de France, Telecom, Pioneer, RGA Insurance, y Gas Ban. En cambio, por las demandas presentadas por Siemens, Azurix y CMS, la Argentina recibió laudos contrarios a sus intereses y en estos tres casos deberá resarcir a las empresas. Las demás siguen pendiente de resolución.

La mayoría de estas empresas recurrieron al tribunal al eliminarse la actualización de las tarifas de los servicios públicos e imponerse la pesificación, y por la aplicación de retenciones a las exportaciones de hidrocarburos, entre otros.

## Conclusiones

El análisis realizado indica que un importante flujo de inversiones se dirigen a países desarrollados (60%) con miras a ampliar mercados y obtener tecnología, el restante 40% se dirige a países en desarrollo con el objeto de bajar costos de producción y/o llegar a mercados integrados. La rentabilidad en ambos casos es un factor determinante para la toma de decisiones sobre canalización de flujos de inversiones.

En América Latina, el sector servicios y de explotación de recursos primarios actuó en desmedro del sector manufacturero. La internacionalización de las denominadas translatinas (empresas latinas con proyección regional o internacional) ha jugado un papel importante en la canalización de inversión extranjera en esta región.

Conforme a lo desarrollado en el capítulo III, Japón no escapa de las tendencias de los países desarrollados. Durante el período 1999-2005 el 40% de las inversiones externas japonesas fueron dirigidas a la UE, 26% EEUU, 16% Asia, 15% América Latina, Argentina en este contexto representó 1%. Nuestro desafío es cómo revertir esta tendencia, y cómo cambiar las afirmaciones que realizan organismos internacionales sobre el ambiente poco proclive para la inversión en América Latina, y las especulaciones sobre la baja de IED en nuestra región.

De este estudio se podrían sugerir los siguientes comentarios:

Si bien la proyección de la UNCTAD es que las inversiones en la región disminuyan, se deberá estar preparado para diferenciarse de otros mercados y hacer más atractivo el flujo de inversiones.

*Los motivos para la canalización de inversiones a terceros países son múltiples, pero la mayoría surgen del aprovechamiento de mercados liberalizados. Entre otros podrían mencionarse los siguientes: marco regulatorio, transparencia, protección de la propiedad intelectual, políticas económicas estables, estabilidad en las tasas de cambio, estabilidad política e institucional.*



Desde el punto de vista comercial se podrían mencionar la búsqueda de nuevos mercados, mejoramiento de la eficiencia, abastecimiento de recursos naturales, y búsqueda de mayores capitales.

Cabe distinguir aquella inversión que se dirige a la explotación de activos de aquella dirigida al incremento de activos. A través de los activos se pretenderá mejorar los procesos, mejorar el producto, mejorar el funcionamiento. Las inversiones buscan mediante la extensión de las actividades en la cadena de valor, mejorar la cadena de valor, o el traslado a una cadena de valor con mayor valor agregado.

Tal como se mencionó en el punto III, las áreas de interés para la industria japonesa son, según orden de importancia: industria química, alimentos y bebidas, industria automotriz, industria petroquímica, maquinarias, industria textil, equipo electrónicos, productos médicos.

En este contexto, las principales motivaciones para la inversión en el extranjero por parte de capitales japoneses son las siguientes: 33% para reducir costos, 20% en respuesta a solicitudes de clientes, 22% decisión independiente, 15% para conquistar nuevos mercados, 9% otros motivos<sup>7</sup>. Nuestro país deberá estar en condiciones para aprovechar estas motivaciones de la inversión japonesa. Deberá ofrecer condiciones que satisfagan las expectativas de los potenciales inversionistas y que superen la oferta que pueden hacer sus competidores.

La CEPAL, en su informe sobre inversiones del 2006, destaca que de los factores que podrían afectar la llegada de IED a la región, se pueden mencionar los siguientes: crecimiento económico, precios de los productos básicos (efecto negativo del incremento del petróleo), fusiones y adquisiciones (baja en los procesos de privatizaciones, baja en la inversión), cambios de políticas institucionales respecto a la década del 90, entorno empresarial (índices de competitividad bajos en relación a la competencia – otros países de Asia y Europa Oriental. Los índices bajo análisis son entre otros, el Índice de Libertad Económica (HF), Doing Business (CFI), Índice de Percepción de la Corrupción (TI), Índice de Globalización (Kearney Foundation). Chile y Costa Rica han demostrado tener los mejores índices en América Latina.

*En este contexto la Argentina deberá aplicar una efectiva política de incentivos para hacer atractivas las ofertas de inversiones.*  Las estrategias de focalización o targeting por sector, por función, por tipo de proyecto (alto monto), por tipo de empresa, por región geográfica, han dado buenos resultados en otros países. Ello es dado que la competencia por atraer IED es cada vez más intensa y que los países que están saliendo airoso de ella son los que, además de tener las condiciones necesarias, están desarrollando políticas activas para atraer y captar los beneficios de la IED. La concentración de inversiones en los objetivos de desarrollo nacional es de fundamental importancia.

La experiencia indica que la calidad y estabilidad de las instituciones son de fundamental importancia para la atracción de inversiones. Instituciones fuertes otorgan las garantías necesarias para la selección de proyectos de inversión y conjuntamente con la estabilidad juegan un papel importante en la consideración de

---

<sup>7</sup> SBRI .White Paper on Small and Medium Enterprises in Japan 2006.

oportunidades. Prueba de ello es que China y Vietnam, dos países que no se caracterizan por tener instituciones democráticas, están siendo objeto de importantes inversiones provenientes de Japón, Estados Unidos y Europa. La estabilidad que ofrecen estos mercados juega un papel importante para la atracción en emprendimientos vinculados con las manufacturas especialmente.

También deberá realizarse un adecuado análisis de la rentabilidad de los proyectos de inversión. Desde este punto de vista, será necesario estudiar la rentabilidad financiera de la inversión, como así también los beneficios que trae el proyecto para la mejora del nivel social y de las condiciones de vida de la población.

La confección de un listado de posibilidades de inversión en la Argentina, en el cual se mencionen montos, plazos, incentivos, rentabilidad, y beneficio social será importante para luego proceder a la adecuada difusión. Una adecuada difusión de las oportunidades de inversión como así también de la "Imagen argentina" en medios de prensa, TV y medios especializados, será importante para la canalización de inversiones a nuestro país.

Este es el resultado de un primer análisis sobre la cuestión de la IED y su canalización hacia América Latina y Argentina. Si bien cada uno de los temas planteados amerita un estudio mucho más exhaustivo, quizás este enfoque integral permita dar una visión amplia sobre esta cuestión. El desafío es nuestro. Sólo debemos coordinar esfuerzos para hacer posible una mayor canalización de inversiones japonesas en la Argentina.

