

# INVERSION PRIVADA en la Argentina

Panorama,  
casos e instrumentos



Secretaría de Política Económica  
Ministerio de Economía y Producción  
Presidencia de la Nación

# **INVERSION PRIVADA** en la Argentina

Panorama,  
casos e instrumentos





**Presidente**  
Dr. Néstor Kirchner

**Ministra de Economía y Producción**  
Lic. Felisa Josefina Miceli

**Secretario de Política Económica**  
Dr. Oscar Tangelson

**Secretario de Coordinación Técnica**  
Arq. Lisandro Salas

**Secretario de Finanzas**  
Lic. Alfredo Mac Laughlin

**Secretario de Hacienda**  
Lic. Carlos A. Mosse

**Secretario de Agricultura, Ganadería,  
Pesca y Alimentos**  
Ing. Miguel S. Campos

**Secretario de Industria, Comercio  
y de la Pequeña y Mediana Empresa**  
Lic. Miguel Peirano

**Secretario de Legal y Técnica**  
Dra. Estela Palomeque

# SUMARIO

MARZO 2006

## TIEMPOS DE CONFIANZA, SOLIDEZ Y PERMANENCIA

[04]

Ventajas de invertir en el país  
**¿POR QUE ARGENTINA?**

[08]

## PANORAMA

**INVERSIONES PRIVADAS, BENEFICIOS PUBLICOS**

[10]

## CASOS

**LOS QUE INVIERTEN, LOS QUE CRECEN, LOS QUE IMAGINAN**

[20]

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| ALUAR                         | [21] |
| BUNGE                         | [22] |
| TERNIUM SIDERAR               | [22] |
| TENARIS SIDERCA               | [23] |
| BARRICK GOLD - ARGENTINA GOLD | [23] |
| TOYOTA                        | [23] |
| HOWARD JOHNSON HOTELES        | [24] |
| VASALLI FABRIL S.A.           | [25] |
| LA SERENISIMA S.A.            | [26] |
| LABORATORIOS ABBOTT           | [27] |

## INSTRUMENTOS

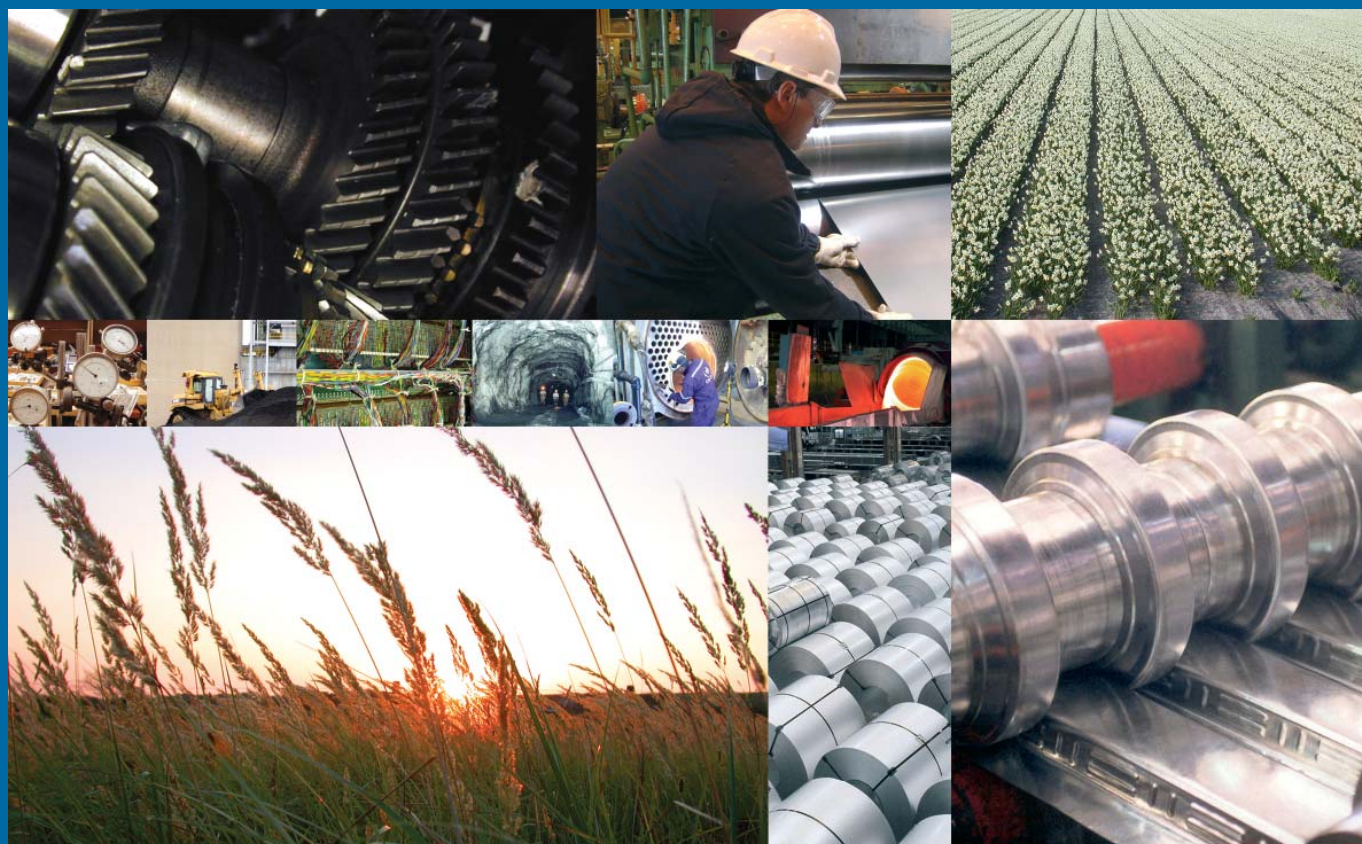
|                                                                    |      |
|--------------------------------------------------------------------|------|
| Incentivos a la inversión<br><b>DAR LA MANO</b>                    | [29] |
| Banco de la Nación Argentina<br><b>CREDITOS PARA EL DESARROLLO</b> | [31] |





Argentina post crisis: un entorno macroeconómico favorable a la inversión

# TIEMPOS DE CONFIANZA, SOLIDEZ Y PERMANENCIA



Luego del descalabro provocado por la crisis más profunda de su historia contemporánea, la economía argentina ha iniciado **un proceso de sostenido crecimiento** que lleva ya prácticamente cuatro años. En un contexto de restauración de los equilibrios macroeconómicos básicos, el PIB se ha expandido en dicho período a un ritmo vigoroso, la tasa de inversión se ha recuperado en forma notable y la dinámica de la creación de puestos de trabajo ha sido muy intensa, todo lo cual se ha traducido en una mejora sensible de la dramática situación social a que condujeron las políticas económicas implementadas en el período previo.

Desde el punto mínimo de actividad alcanzado a inicios de 2002, que implicó una caída de 20% del PIB, se ha acumulado un crecimiento de 36%, lo que permitió superar en más de un 7% los máximos anteriores correspondientes al período pre-crisis. En términos per cápita, donde la caída había sido mucho mayor aún (23%), el cambio operado en el régimen de política económica permitió recuperar en un corto período los niveles previos. A la ventaja tomada por la movilización de la enorme masa de recursos productivos ociosos dejados por la crisis se adicionó una fuerte recuperación de la tasa de inversión, en respuesta a oportunidades de beneficio muy atractivas, dando lugar a una renovada ampliación de la dotación de capital. La notable recuperación del nivel de actividad, la favorable respuesta de las exportaciones y el retorno de la confianza de los agentes económicos han permitido que **la economía se encuentre transitando hacia un equilibrio de largo plazo consistente** con la restauración de los equilibrios macroeconómicos en los planos externo y fiscal, inéditos respecto de la experiencia reciente, tanto por su magnitud como por sus potenciales perspectivas de persistencia. Todo ello sienta las bases para consolidar un proceso de genuino desarrollo.

Los **determinantes fundamentales que dieron origen a esta transformación han sido de naturaleza predominantemente interna**, asociados principalmente a la consistencia de las decisiones de política económica y a la favorable capacidad de respuesta del conjunto de la sociedad. El firme compromiso con la disciplina fiscal y una política monetaria prudente que acompañó el crecimiento de la actividad económica, crearon las condiciones adecuadas para que se produjera un bajo *pass through* de la depreciación cambiaria a los precios internos. Debe destacarse además que, a diferencia de otras experiencias post crisis, la economía se mantuvo abierta desde el punto de vista comercial, lo que ayudó a sostener el entorno de baja inflación que caracterizó a la salida de la crisis. Esto permitió que la nueva estructura de precios relativos, consistente en la preservación de un tipo de cambio real competitivo y estable, sea percibida por los agentes como duradera y, al portar información económica relevante, maximice su eficacia para asignar recursos de producción y empleo. La recuperación económica se vio favorecida también por un favorable entorno internacional, que gracias a las sólidas políticas implementadas, permitieron a la economía local aprovechar plenamente las oportunidades brindadas por la globalización.

El crecimiento económico de los últimos tres años se vio caracterizado por una **notoria recuperación de la producción transable**, que fue responsable de casi un 30% del crecimiento total del PIB real. La participación del sector transable pasó de 23,5% en 2001 a 36% en 2005. Dentro de este grupo, fue el sector industrial el que lideró

claramente la recuperación, al mostrar un crecimiento de 50% y una contribución relativa al aumento del PIB del 26% desde el primer trimestre de 2002. Entre los no transables, los sectores de mejor desempeño resultaron ser aquellos con mayor relación con el sector productor de bienes. Así, se destacó la construcción, en especial aquella con fines reproductivos, que se duplicó desde la crisis, y los rubros transporte y comunicaciones y comercio, que experimentaron, cada uno de ellos, un aumento de la producción de más de 40% desde lo peor de la crisis.

Del lado de la demanda, el crecimiento del empleo, la recuperación de los salarios reales y la mayor confianza de los consumidores redundó en una **fuerte alza del consumo**, que creció un 30% desde el final de la crisis. La contribución del consumo había sido más fuerte en una primera etapa de la recuperación económica, pero a partir de 2003 fue opacada por el notable desempeño de la inversión.

La reanudación del crecimiento económico y el aumento en la confianza de los agentes dio lugar, a una **recuperación sustancial y sostenida de la inversión**. La crisis provocada por la convertibilidad había producido un derrumbe de la inversión real de casi un 60%, y gracias a la recuperación posterior de aproximadamente 150%, la formación de capital ya se ubica en los niveles máximos de 1998. Para poner en perspectiva la gravedad de la crisis y la notable recuperación subsiguiente, la tasa de inversión en términos del PIB pasó del 11% (un porcentaje que no alcanza siquiera para reponer el capital amortizado en un año) a algo más del 20% al tercer trimestre de 2005.

**Las perspectivas para la evolución de la inversión en 2006 son alentadoras.** Durante 2005 se observó un aumento considerable de la tasa de crecimiento de la inversión, en especial a partir del segundo trimestre del año, cuando la exitosa reestructuración de la deuda pública produjo un aumento de la confianza del sector privado y despejó el horizonte macroeconómico para los negocios. Los indicadores de tendencia muestran que, luego de observar tasas de crecimiento trimestrales anualizadas mayores al 40% durante 2003, éstas se están ubicando en las cercanías del 20%, una tasa que seguramente se sostendrá durante los próximos años.

Si bien el comportamiento de la construcción ha sido destacable, **dentro de los componentes de la inversión, es de destacar la evolución del equipo durable**, que aumentó su participación en el total invertido en 8 puntos porcentuales, hasta alcanzar el actual 38%. Dentro de equipo durable, la participación del material importado creció sustancialmente, y representa hoy más de la mitad de la inversión en este ítem, lo que demuestra que el tipo de cambio actual no es un obstáculo a la hora de importar bienes de capital con destino productivo.

En cuanto a las exportaciones netas, tras una breve etapa inicial de sustitución de importaciones que se tradujo en un crecimiento positivo del superávit comercial, desde fines de 2002 y hasta mediados de 2004 se observó una tendencia a la recuperación de las necesarias importaciones, lo que significó una contribución negativa de las exportaciones netas al crecimiento. Sin embargo, en el último año y medio, y merced a un notable repunte en la tasa de crecimiento de las



exportaciones, la contribución recobró su signo positivo aportando una proporción de casi un 7% al aumento total del PIB.

Pese a la magnitud de la crisis financiera que indujo el colapso de la convertibilidad, **la situación del sistema bancario experimentó una notable mejoría.** Luego de recomponer su crítica situación de liquidez, la creciente confianza del público permitió que, a partir de un aumento sostenido de los depósitos las entidades bancarias comenzaran gradualmente a restaurar su hoja de balance. Si bien en un principio las compensaciones recibidas ayudaron a la recuperación, el mayor nivel de actividad permitió una reversión genuina de las pérdidas: al tiempo que los ingresos netos transaccionales mejoraban en sintonía con la mayor actividad económica, los recursos captados como consecuencia del retorno de los depósitos fueron volcados crecientemente a la actividad crediticia. Desde principios de 2004, el crédito comenzó nuevamente a crecer en términos interanuales, y hoy los préstamos mantienen una tasa de aumento cercana al 30% anual.

Uno de los fundamentos del camino hacia la consolidación económica halla su origen en el fortalecimiento del superávit fiscal, tanto en términos coyunturales, gracias a una política de gasto prudente, como intertemporal, en virtud de la exitosa reestructuración de la deuda pública.

El **superávit primario** consolidado de 2004 y 2005 registró valores inéditos superiores al 4,5% del PIB, una proporción que constituye un récord histórico. En un contexto en que el gasto público mantuvo su participación en términos del PIB, la recaudación trepó muy por encima del PIB corriente, lo que se debe a una notoria reducción del nivel de evasión fiscal, como consecuencia de una notable mejora de la administración tributaria.

A principios de 2005 culminó exitosamente el proceso de reestructuración de la deuda pública. Del total de deuda elegible, el 76% aceptó la propuesta del gobierno, con lo que Argentina dejó formalmente su situación de default. De este modo, si se adicionan los títulos canjeados a la deuda que ya se encontraba en situación regular, **en la actualidad el país ha normalizado el 86% de su stock de deuda pública.**

De cara al futuro, la contribución de la reestructuración al desarrollo del país es clara. **El nivel y el perfil de la deuda pública han vuelto a ser manejables.** La relación deuda/PIB alcanzaba en junio de 2005 el 64% y, si se netean las reservas, sólo el 42%. Los indicadores de solvencia mostraron una notable mejoría al compararlos con los de diciembre de 2001: el stock de deuda bruta, por ejemplo, pasó de representar 5,4 veces las exportaciones a 3,5 veces. También se ha reducido la vulnerabilidad por descalce de monedas, al crecer la deuda denominada en pesos de un 3% al 47% del total. Debe tenerse en cuenta que estos datos no consideran la cancelación de la deuda con el FMI en enero de 2005 por U\$s 10.000 millones, que significan una reducción de alrededor de 5 puntos del PIB adicionales sobre la deuda bruta consolidada. El pago al FMI se tradujo en una reducción sensible de las necesidades de financiamiento en el corto plazo, al tiempo que permitió un sustancial ahorro de intereses.

De esta manera, **el servicio de la deuda pública debería dejar de operar en la Argentina como factor permanente de generador**

**de fragilidad sistémica e inductor de incertidumbre en el sector privado.** Un panorama fiscal sostenible induce una mayor rentabilidad proyectada y un escenario de mayor previsibilidad para los agentes económicos. Las menores necesidades de financiamiento públicas evitan los efectos de “desplazamiento” (*crowding out*) en los mercados de crédito, al tiempo que la reducción de la prima de riesgo país disminuye los costos de financiamiento de los proyectos privados en los mercados internacionales. Al mismo tiempo, la definición de compromisos fiscales y externos exigentes pero asequibles otorga previsibilidad al sendero futuro de variables macroeconómicas (presión tributaria) y precios relativos clave (tipo de cambio). Tal como se esperaba, al despejar el horizonte y eliminar un factor de incertidumbre, la reestructuración tuvo un impacto favorable sobre las expectativas, contribuyendo a destrabar varias decisiones pendientes de inversión lo cual, al reforzar los fundamentos de la actual configuración macroeconómica, contribuirá a mejorar las perspectivas de un crecimiento sostenible, balanceado y socialmente inclusivo.

**Uno de los objetivos de la actual política económica es conservar un tipo de cambio real competitivo y estable.** Esta política cumple un papel preventivo de crisis externas, en dos sentidos: por un lado, evita que dosis “excesivas” de endeudamiento externo conduzcan, dada la volatilidad de los flujos internacionales, a trayectorias insostenibles en la balanza de pagos; por el otro, contribuye a la estrategia de reducción neta de la carga de la deuda, lo que exige no sólo continuos esfuerzos de ahorro fiscal futuro sino también la generación de divisas genuinas a través del aumento sistemático de las exportaciones.

El resultado de estas políticas ha sido que **el superávit en cuenta corriente**, que se mantiene por sobre el 2% del PIB, gracias a una notable expansión de las exportaciones, que ya alcanzan los U\$s 40.000 millones anuales. En consecuencia, la balanza comercial registró en los últimos tres años un superávit promedio de alrededor de U\$s 15.000 millones. La cuenta capital y financiera, mientras tanto, registró una reversión plena de los flujos de capitales privados, que volvieron a mostrar entradas netas desde 2004. De esta manera, la balanza de pagos en su conjunto muestra una saludable acumulación de reservas que mitiga los riesgos que enfrenta hoy nuestra economía.

Una política fiscal basada en la prudencia y el estímulo a las exportaciones aseguran el equilibrio fiscal y externo de mediano plazo en un contexto de una economía que ha mantenido su apertura al mundo. Los **“superávits gemelos”** que viene mostrando la economía argentina en los últimos tres años son inéditos en la historia económica contemporánea de nuestro país.

La recuperación económica vino de la mano de una **notoria mejora en los indicadores sociales.** El nuevo entorno macroeconómico, favorecedor de las actividades trabajo intensivas, permitió una apreciable mejora en la situación del mercado de trabajo. **La tasa de desocupación pasó de 23,3% en el pico del colapso de la convertibilidad (mayo de 2002), a un 10,2% en el cuarto trimestre de 2005.** Esta abrupta reducción del desempleo se dio en un contexto en el que el aumento de la oferta de trabajo se tradujo en un aumento



sustancial de 1,5 pp en la tasa de actividad, crecimiento que se explica por el efecto “trabajador alentado”, que se debe a las mejores perspectivas del mercado de trabajo. De esta manera, la economía creó alrededor de 2,8 millones de empleos, lo que permitió que 1,7 millones de personas dejaran de ser desempleadas. De acuerdo con las tendencias recientes, no sería de extrañar que la tasa de desempleo ya se sitúe en un dígito.

El aumento del empleo, la recuperación de los salarios reales en un contexto de acentuado aumento de la productividad del trabajo, y las políticas de ingreso del gobierno han permitido una brusca reducción de los niveles de pobreza e indigencia que, durante la crisis, habían alcanzado valores inéditos para nuestro país. Así, desde un pico de pobreza de 57,5% y de indigencia del 27,5% de la población, se pasó a tasas de incidencia del 38,5% y 13,6% respectivamente, lo que significa que **alrededor de 6 millones de personas lograron dejar la pobreza, y 4 millones y medio de argentinos abandonaron su condición de indigentes.**

Estos factores se tradujeron en una mejora en los indicadores de la distribución del ingreso, lo que ha contribuido a mantener la paz social y ha llevado a buen puerto las disputas distributivas. **El Coeficiente de Gini, una medida estándar de distribución de los ingresos, observa una mejora continua,** especialmente desde fines de 2003, fecha a partir de la cual observó una caída de 4 puntos porcentuales.

El conjunto de avances mencionados hasta aquí, si bien constituyen un abanico de condiciones necesarias, de ninguna manera agotan las políticas deseables para alcanzar el progreso económico sostenido,

estable y socialmente inclusivo. Tanto la teoría como la experiencia de otros casos exitosos en el mundo sugieren que es necesario enmarcar las estrategias citadas dentro de un **proyecto de desarrollo con equidad que incluya los siguientes pilares:**

- 1) la preservación de una configuración **macroeconómica estable**, que consolide los equilibrios básicos, asegure un entorno de baja inflación, atenúe la acentuada volatilidad del ciclo argentino y recupere el margen de maniobra de la política económica;
- 2) **reinserción del país en los mercados internacionales**, que no se base exclusivamente en la productividad diferencial de su sector agropecuario sino en un aumento continuo de la productividad vía la incorporación de mano de obra calificada y de innovaciones tecnológicas;
- 3) aplicación de **políticas activas de incentivo a la inversión**, con reglas de juego estables y una estructura contractual cumplible;
- 4) profundización de la integración de Provincias y Municipios al desarrollo nacional, a fin de construir un **país equilibrado regionalmente** y ;
- 5) **convergencia a un sólido desarrollo institucional**, que nos permita aprender de los errores del pasado, guardar memoria institucional y llevar a cabo soluciones consensuadas al conflicto distributivo.



## Ventajas de invertir en el país

### ¿POR QUÉ ARGENTINA?

Además del crecimiento que la economía argentina ha exhibido en los últimos años, **el país presenta considerables niveles de desarrollo humano, una amplia disponibilidad de recursos naturales y energéticos junto con un importante desarrollo en su infraestructura** que lo tornan interesante para la radicación de inversiones productivas. A fin de ejemplificar esta realidad presentamos los siguientes datos:

■ Argentina se caracterizó desde principios del siglo pasado por el alto grado de desarrollo relativo que mostraban sus indicadores educativos no sólo en comparación con los países de la región sino también con respecto a los países más desarrollados del mundo. Esto le ha permitido contar con **recursos humanos de calidad ascendente** que cuentan, al mismo tiempo, con una importante cuota de creatividad y de inteligencia asociada.

Estas características posibilitaron que Argentina pudiera desarrollar bienes con alto valor agregado en diversas áreas productivas, de nuevas tecnologías, y culturales, combinando recursos naturales con conocimientos de avanzada. En este sentido, el país cuenta con emprendimientos que abarcan desde el desarrollo de servicios y proyectos complejos en los cuales se combina su tradición en manufacturas con el aporte de los especialistas argentinos hasta la producción agroindustrial en base a la disponibilidad de recursos naturales y de la aplicación de la investigación permitiendo un desarrollo sustentable y creciente de dicha actividad.

#### Tasa bruta de matriculación en educación terciaria (Año 2002)

|               |    |
|---------------|----|
| Promedio OCDE | 58 |
| Argentina     | 56 |
| Chile         | 38 |
| Uruguay       | 37 |
| Venezuela     | 27 |
| Colombia      | 24 |
| México        | 21 |
| Costa Rica    | 21 |
| Brasil        | 18 |

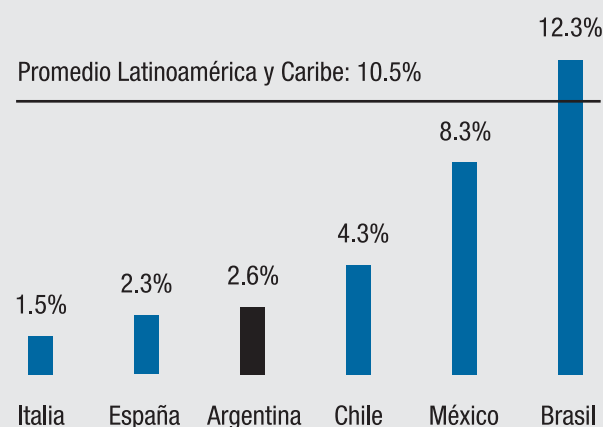
Fuente: ADI en base a UNESCO

■ La educación es obligatoria y gratuita desde 1880 y comprende, en la actualidad, a los niños de 5 hasta los 14 años de edad en la mayoría de los distritos, aunque en algunos de ellos este nivel aumenta hasta los 15 o 18 años. Esto determina que la expectativa de años de asistencia a establecimientos educativos sea la más alta de América latina y esté tan solo un año por debajo del observado en países desarrollados como España, Italia o Estados Unidos.

■ La tasa de analfabetismo en Argentina es del 2,6% siendo una de las más bajas de América latina y comparable con la de algunos países

#### Tasa de Analfabetismo

Población mayor de 15 años que no lee ni escribe (%)



Fuente: Banco Mundial e INDEC

desarrollados. La región metropolitana de Buenos Aires, el décimo aglomerado urbano más poblado del mundo, presenta una tasa de analfabetismo de 1,3%, siendo de este modo el tercer aglomerado urbano más poblado de acuerdo a la *performance* de este indicador. La tasa de asistencia a la escuela primaria es del 100%. A medida que se avanza en el nivel de educación, Argentina continúa presentando los mejores indicadores de la región, con niveles que son similares a los observados en los países más desarrollados. De este modo, las tasas de matriculación tanto en educación secundaria como terciaria son las más altas de Latinoamérica y se asemejan por ejemplo al promedio observado en los países miembros de la OCDE.

■ Un 53,3% de la población ocupada tiene los estudios secundarios completos, de los cuales un 18% completó estudios terciarios o universitarios.

■ En lo que respecta a la educación superior, existe una amplia red de universidades tanto públicas como privadas. Actualmente, entre universidades nacionales, provinciales, privadas e institutos universitarios existen cerca de 100 instituciones con una oferta variada en lo que respecta a sus currículas. La relación entre estudiantes universitarios y población total es la más alta de Latinoamérica y es comparable a la de Italia o España. La cantidad de alumnos en carrera

creció 65% en la última década, alcanzando los 1,3 millones en el año 2002. Se estima que existen cerca de 2,4 millones de profesionales universitarios en el país. La dimensión del sistema educativo superior facilita el acceso a la educación a una gran cantidad de personas.

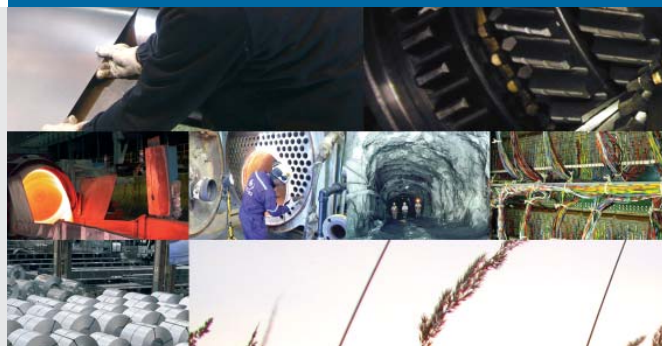
Esta realidad se evidencia en la cantidad de científicos e ingenieros afectados al área de investigación y desarrollo (713 por millón de habitantes, primeros en Latinoamérica).

■ En materia científico-tecnológica Argentina tiene una extensa experiencia. Es uno de los pocos países emergentes con tres Premio Nobel de Ciencias. Ha podido competir con países altamente desarrollados en la provisión a Australia de un reactor atómico experimental y cuenta con institutos calificados como, entre otros, el Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI), el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), el Servicio Geológico Minero Argentino (SEGEMAR), el Centro Nacional de Energía Atómica (CNEA), el Instituto Nacional de Investigación y Desarrollo Pesquero (INIDEP) y el Consejo de Investigaciones Científicas y Técnicas (CONICET).

Con el propósito de potenciar estos caminos y su instrumentación, el Gobierno Nacional ha dispuesto elevar de 4% al 6% del PBI la participación del gasto en educación y de 0.4 a 1% del PBI para investigación y desarrollo científico tecnológico.

■ **Argentina tiene, mantiene y administra plantas de energía atómica,** actividad que hoy está siendo completada por otras tales como el **software, las comunicaciones y las aplicaciones de la biotecnología, la tecnología nuclear, de alimentos y de materiales; la nanotecnología; la metalurgia.**

■ En cuanto a sus recursos, dispone de casi 250.000 Km<sup>2</sup> de tierra cultivable con excelentes condiciones agroecológicas lo que redundará en altos rendimientos (Argentina presenta la mejor productividad a



nivel mundial en el cultivo de Soja, es la segunda en Maíz y cuarta en Trigo).

■ Este desarrollo se extiende hacia la Silvicultura, productos Ictícolas, Minería (Argentina es el sexto país a nivel mundial en cuanto a disponibilidad de recursos mineros).

■ El país dispone de importantes reservas de recursos energéticos (425.213 Mm<sup>3</sup> de petróleo y 612.495 MM m<sup>3</sup> de gas en reservas comprobadas), lo que se ha complementado con un importante aumento en la producción de petróleo y gas (hoy, Argentina es después de Venezuela el más importante productor de la región).

■ Cuenta con un gran desarrollo en infraestructura (538.744 kms en caminos viales, 35.753 km de red ferroviaria, 38 puertos marítimos y 25 fluviales, 52 aeropuertos de los cuales 21 son internacionales y una capacidad de generación de energía eléctrica instalada de 29.979 MW).

■ Tiene una importante estructura de Telecomunicaciones (durante los últimos 10 años las inversiones por más de U\$s 20 mil millones permitieron que el número de líneas en servicio aumentara más de un 75%, se alcanzara la digitalización total de la red y el servicio telefónico móvil pasara de menos de medio millón a más de 22 millones de teléfonos en servicio).

■ Argentina dispone de una estructura industrial relativamente moderna y diversificada, con un núcleo de empresas con tecnología *state of the art*.

■ Presenta importantes avances en lo que se refiere a la productividad de sus recursos humanos, entre 1995 y 2004 la productividad laboral aumentó un 34%.

■ Ocupa, entre 146 países, el 9° puesto en el ranking de Sustentabilidad Ambiental.

■ Se ubica como una de las economías más competitivas del mercado internacional en materia de costos, posibilitando la producción de un amplio rango de bienes y la prestación de servicios de exportación. El costo laboral de trabajadores calificados en Buenos Aires es competitivo en relación a otras ciudades del mundo.

■ Como Estado parte del MERCOSUR, Argentina tiene acceso preferencial a un mercado de 274 millones de consumidores.

#### Estudiantes universitarios (por 100.00 habitantes)

|           |       |
|-----------|-------|
| España    | 3.582 |
| Argentina | 3.123 |
| Italia    | 3.022 |
| Uruguay   | 2.400 |
| Chile     | 2.100 |
| Colombia  | 1.540 |
| México    | 1.490 |
| Brasil    | 1.068 |

Fuente: ADI en base a UNESCO





# INVERSIONES PRIVADAS, BENEFICIOS PUBLICOS

Aquí presentamos hechos, mojones del hacer, datos que contienen la capacidad de ir produciendo actualidad. Intención de reflejar las llaves que el país moldea para que los empresarios (nacionales y extranjeros) habiten una geografía de diversas posibilidades.

Por este motivo, los datos que, por lo general, funcionan como marcas gráficas de lo realizado, aquí son instantáneas vivientes de una voluntad y decisión política de Gobierno.

De esto se trata, sin duda.

La Argentina se encuentra transitando, durante los últimos años, un sendero de crecimiento y expansión con claras perspectivas de sostenibilidad. Este es un cambio central respecto del pasado, cuando la volatilidad y fragilidad del marco macroeconómico contribuyeron a generar una tendencia errática del crecimiento –puntuada por crisis– que fueron deteriorando en forma progresiva distintos indicadores económicos y sociales.

Si comparamos el tercer trimestre de 2005 con el correspondiente de 2002, vemos que el Producto Bruto Interno (PBI) creció casi el 31% en moneda constante. Sin embargo, el crecimiento de la inversión fue mucho mayor: 138,2% en el mismo período.

Es cierto que la inversión había caído a niveles muy inferiores a los históricos en el año 2002, pero la recuperación superó todas las expectativas y la inversión del tercer trimestre de 2005 es la más alta de toda la serie desde el año 1993. En este renacer inversor el sector privado ha tenido un rol por demás importante. En efecto, a precios de 1993, entre el 2002 y el 2005, la inversión bruta interna aumentó en \$ 22.747 millones; de ellos, \$19.721 millones (el 87% del incremento) fue realizado por el sector privado.

## El año 2004: consolidación del despegue inversor

### Los proyectos en Formación de Capital en 2004

A partir de los datos de la Base de Inversiones del Centro de Estudios para la Producción (CEP) -Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía y Producción– que releva los grandes proyectos de inversión extranjera

## INVERSION BRUTA INTERNA FIJA PUBLICA Y PRIVADA (\*)

Millones de pesos, a precios de 1993

| AÑO  | IBIF PUBLICA | IBIF PRIVADA | TOTAL  |
|------|--------------|--------------|--------|
| 1993 | 4.005        | 41.064       | 45.069 |
| 1994 | 4.485        | 46.746       | 51.231 |
| 1995 | 3.761        | 40.767       | 44.528 |
| 1996 | 3.138        | 45.346       | 48.484 |
| 1997 | 4.493        | 52.555       | 57.047 |
| 1998 | 4.691        | 56.090       | 60.781 |
| 1999 | 4.662        | 48.454       | 53.116 |
| 2000 | 3.105        | 46.397       | 49.502 |
| 2001 | 2.937        | 38.812       | 41.750 |
| 2002 | 1.722        | 24.811       | 26.533 |
| 2003 | 3.108        | 33.551       | 36.659 |
| 2004 | 4.748        | 44.532       | 49.280 |
|      | 3.026        | 19.721       | 22.747 |

(\*) Datos provisorios

FUENTE: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. INDEC

### VARIABLE / PERIODO

|                              | I           | II          | III         | IV          |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB PRECIOS DE MERCADO       | 216.370.111 | 241.871.858 | 242.645.522 | 245.132.429 |
| INVERSION BRUTA INTERNA FIJA | 37.324.889  | 43.955.971  | 48.221.121  | 50.775.676  |
| COEFICIENTE DE INVERSION     | 17,25%      | 18,17%      | 19,87%      | 20,71%      |

### 1994

| I           | II          | III         | IV          |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 232.945.326 | 257.476.895 | 253.467.778 | 257.341.544 |
| 45.580.104  | 51.527.053  | 53.181.918  | 54.636.626  |
| 19,57%      | 20,01%      | 20,98%      | 21,23%      |

### 1995

| I           | II          | III         | IV          |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 237.968.103 | 248.093.639 | 242.214.699 | 244.467.965 |
| 46.128.891  | 43.399.785  | 44.019.700  | 44.564.733  |
| 19,38%      | 17,49%      | 18,17%      | 18,23%      |

### 1996

| I           | II          | III         | IV          |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 236.566.037 | 260.751.942 | 262.166.980 | 267.020.063 |
| 41.460.149  | 47.590.750  | 51.557.602  | 53.326.944  |
| 17,53%      | 18,25%      | 19,67%      | 19,97%      |

### 1997

| I           | II          | III         | IV          |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 256.387.857 | 281.769.801 | 284.092.267 | 287.515.346 |
| 48.510.922  | 56.800.223  | 60.488.603  | 62.390.250  |
| 18,92%      | 20,16%      | 21,29%      | 21,70%      |



| 1998        |             |             |             | 1999        |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I           | II          | III         | IV          | I           | II          | III         | IV          |
| 271.702.368 | 301.207.598 | 293.315.404 | 286.267.849 | 265.024.636 | 286.412.327 | 278.472.693 | 283.566.399 |
| 57.077.179  | 62.699.419  | 62.903.411  | 60.442.669  | 48.383.924  | 53.304.486  | 54.757.574  | 56.019.277  |
| 21,01%      | 20,82%      | 21,45%      | 21,11%      | 18,26%      | 18,61%      | 19,66%      | 19,76%      |

| 2000        |             |             |             | 2001        |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I           | II          | III         | IV          | I           | II          | III         | IV          |
| 264.555.918 | 285.275.176 | 276.767.971 | 278.091.676 | 259.199.874 | 284.795.763 | 263.126.505 | 248.864.555 |
| 45.938.124  | 49.232.441  | 50.994.548  | 51.843.460  | 41.580.294  | 46.196.310  | 42.220.209  | 37.001.538  |
| 17,36%      | 17,26%      | 18,43%      | 18,64%      | 16,04%      | 16,22%      | 16,05%      | 14,87%      |

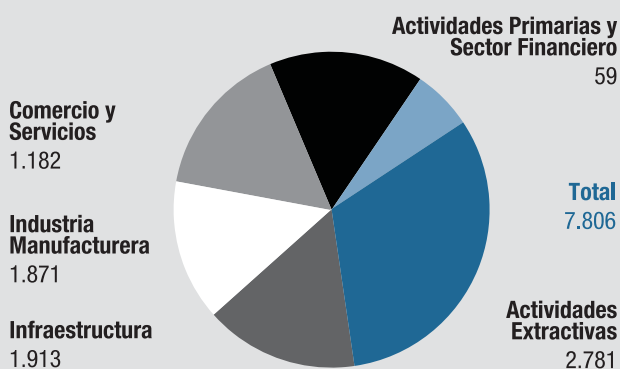
| 2002        |             |             |             | 2003        |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I           | II          | III         | IV          | I           | II          | III         | IV          |
| 216.849.495 | 246.314.633 | 237.416.867 | 240.361.392 | 228.595.882 | 265.402.478 | 261.534.523 | 268.560.967 |
| 22.718.815  | 26.310.998  | 26.713.598  | 30.388.086  | 27.659.223  | 35.023.838  | 38.706.853  | 45.247.923  |
| 10,48%      | 10,68%      | 11,25%      | 12,64%      | 12,10%      | 13,20%      | 14,80%      | 16,85%      |

| 2004        |             |             |             | 2005        |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I           | II          | III         | IV          | I           | II          | III         |
| 254.330.423 | 284.375.611 | 284.392.060 | 293.467.061 | 274.594.503 | 313.927.290 | 310.419.564 |
| 41.571.380  | 47.908.306  | 51.702.472  | 55.936.051  | 47.158.783  | 59.862.847  | 63.630.263  |
| 16,35%      | 16,85%      | 18,18%      | 19,06%      | 17,17%      | 19,07%      | 20,50%      |



## FORMACION DE CAPITAL POR SECTOR ECONOMICO AÑO 2004

en millones de U\$s



y nacional como indicador de las tendencias centrales de inversión del sector privado, se aprecia que los proyectos destinados a la Formación de Capital alcanzaron los U\$s 7.806 millones en 2004, lo que representa un incremento de alrededor del 124 % con relación a 2003 y más que cuadruplicaron los valores de 2002.

De ese total U\$s 5.688 millones se destinaron a la ampliación y mejoramiento de unidades ya existentes en tanto que U\$s 2.118 millones fueron asignados a la creación de nuevas unidades productivas.

La distribución sectorial de las inversiones indica que los mayores montos fueron destinados a las Actividades Extractivas con proyectos que alcanzaron los U\$s 2.781 millones, siguiendo en orden de importancia el sector de Infraestructura que absorbió U\$s 1.913 millones y la Industria Manufacturera que destinó U\$s 1.871 millones. Por su parte, el sector de Comercio y Servicios invirtió en el ejercicio 2004, U\$s 1.182 millones. Por último, se encuentran las Actividades Primarias, el Sector Financiero y Otros Sectores que, en conjunto, sumaron U\$s 59 millones.

## FORMACION DE CAPITAL POR TIPO DE OPERACION AÑO 2004

en millones de U\$s



## DESTINO SECTORIAL DE LAS INVERSIONES. AÑO 2004

| SECTOR ECONOMICO                                    | TOTAL 2004<br>(EN MILLONES DE U\$s) | % SOBRE<br>EL TOTAL |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Petróleo y gas                                      | 2.431                               | 31,14%              |
| Comunicaciones                                      | 965                                 | 12,36%              |
| Alimentos y bebidas                                 | 741                                 | 9,49%               |
| Hoteles y restaurantes                              | 654                                 | 8,38%               |
| Comercio                                            | 406                                 | 5,20%               |
| Automotriz y Autopartes                             | 368                                 | 4,72%               |
| Construcción                                        | 364                                 | 4,66%               |
| Minería                                             | 351                                 | 4,49%               |
| Transporte                                          | 218                                 | 2,80%               |
| Derivados de petróleo y gas                         | 171                                 | 2,19%               |
| Agua y saneamiento                                  | 146                                 | 1,88%               |
| Químicos                                            | 127                                 | 1,63%               |
| Energía eléctrica                                   | 124                                 | 1,59%               |
| Industrias básicas de hierro y acero                | 112                                 | 1,44%               |
| Celulosa y papel                                    | 89                                  | 1,14%               |
| Oleoductos, gasoductos y polductos                  | 71                                  | 0,91%               |
| Otras industrias manufactureras                     | 52                                  | 0,67%               |
| Agricultura, ganadería y pesca                      | 51                                  | 0,66%               |
| Fabricación de productos de caucho                  | 51                                  | 0,65%               |
| Servicios de entretenimiento                        | 49                                  | 0,63%               |
| Maquinaria y Equipo                                 | 35                                  | 0,45%               |
| Materiales para la construcción                     | 35                                  | 0,45%               |
| Otros servicios                                     | 33                                  | 0,42%               |
| Provisión de gas                                    | 24                                  | 0,31%               |
| Educación                                           | 24                                  | 0,31%               |
| Petroquímica                                        | 22                                  | 0,28%               |
| Textiles y prendas de vestir                        | 16                                  | 0,20%               |
| Electrónicos y electrodomésticos                    | 13                                  | 0,17%               |
| Industrias básicas de metales no ferrosos           | 13                                  | 0,17%               |
| Fabricación de productos plásticos                  | 12                                  | 0,15%               |
| Medicina prepaga                                    | 10                                  | 0,13%               |
| Madera y subproductos                               | 6                                   | 0,08%               |
| Editoriales e imprentas                             | 5                                   | 0,07%               |
| Fabricación de productos metálicos (sin maq. y eq.) | 4                                   | 0,06%               |
| Bancos y servicios financieros                      | 4                                   | 0,05%               |
| Seguros, ART y AFJP                                 | 3                                   | 0,04%               |
| Forestal                                            | 2                                   | 0,02%               |
| Procesamiento de minerales no metálicos             | 1                                   | 0,01%               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                | <b>7.806</b>                        | <b>100,00%</b>      |



## DESTINO PROVINCIAL DE LA FORMACION DE CAPITAL AÑO 2004

| REGION                  | PROVINCIA              | TOTAL 2004<br>(EN MILLONES DE U\$S) |
|-------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Pampeana                | Buenos Aires           | 2.063                               |
|                         | Santa Fe               | 636                                 |
|                         | Ciudad de Buenos Aires | 519                                 |
|                         | Córdoba                | 160                                 |
|                         | Entre Ríos             | 27                                  |
| <b>TOTAL PAMPEANA</b>   |                        | <b>3.404</b>                        |
| Patagónica              | Chubut                 | 777                                 |
|                         | Neuquén                | 567                                 |
|                         | Santa Cruz             | 256                                 |
|                         | Tierra del Fuego       | 227                                 |
|                         | Río Negro              | 135                                 |
| <b>TOTAL PATAGONICA</b> |                        | <b>1.963</b>                        |
| VARIAS                  | Varias                 | 1.547                               |
| Cuyo                    | San Juan               | 318                                 |
|                         | Mendoza                | 308                                 |
|                         | San Luis               | 14                                  |
| <b>TOTAL CUYO</b>       |                        | <b>640</b>                          |
| Noroeste                | Salta                  | 54                                  |
|                         | Catamarca              | 74                                  |
|                         | Tucumán                | 26                                  |
|                         | La Rioja               | 24                                  |
| <b>TOTAL NOROESTE</b>   |                        | <b>177</b>                          |
| Noreste                 | Misiones               | 59                                  |
|                         | Chaco                  | 8                                   |
|                         | Formosa                | 3                                   |
| <b>TOTAL NORESTE</b>    |                        | <b>70</b>                           |
| <b>TOTAL GENERAL</b>    |                        | <b>7.806</b>                        |

Al analizar las inversiones desde el punto de vista de la transabilidad de cada sector de actividad económica, se observa que una gran parte de los proyectos en Formación de Capital se orientaron hacia aquellos sectores cuyos bienes o servicios se comercializan internacionalmente. En efecto, en el caso de los Bienes y Servicios transables, las operaciones en Formación de Capital superaron los U\$S 5.546 millones. En tanto que los Bienes y Servicios no transables alcanzaron casi los U\$S 2.259 millones.

En el ámbito sectorial, la exploración y explotación de nuevos pozos de Petróleo y Gas se ubicó a la cabeza de las inversiones, mientras que las empresas nucleadas en el sector de Comunicaciones continuaron el proceso de ampliación de sus redes, principalmente en telefonía móvil que comenzaron un año atrás y para lo cual comprometieron fondos por un total de U\$S 965 millones. Cabe destacar el gran impulso que ha

mostrado la telefonía celular durante todo el 2004, finalizando el año con más de 13 millones de líneas activas. De la mano de la recuperación del mercado interno y el acceso a nuevos destinos de exportación, la Industria Alimenticia ha llevado adelante proyectos en ampliación de la capacidad de producción que alcanzaron los U\$S 741 millones. La Hotelería y restaurantes se ubicaron en cuarta posición con proyectos por U\$S 654 millones, producto de la gran afluencia del turismo en el país.

Al observar la distribución regional, la zona pampeana fue la mayor receptora de proyectos con casi el 44% del total del país, en tanto 25% de las inversiones en Formación de Capital tuvo como destino la región patagónica, un 8% se registró en la región cuyana, al noroeste del país se dirigió el 2%, a la región noreste el 1%, en tanto que el 20% restante no tuvo un destino único sino que se distribuyó en varias regiones a la vez.

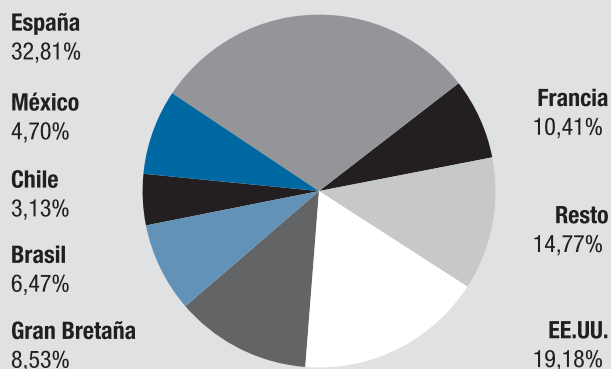
## INVERSION DE FIRMAS EXTRANJERAS (IFE) POR TIPO DE OPERACION

En millones de U\$S

|      | Tipo de operación<br>Fusiones y adquisiciones | Formación de<br>Capital | Total |
|------|-----------------------------------------------|-------------------------|-------|
| Año  |                                               |                         |       |
| 1998 | 8954                                          | 13392                   | 22346 |
| 1999 | 19538                                         | 12018                   | 31556 |
| 2000 | 14566                                         | 12343                   | 26909 |
| 2001 | 5290                                          | 10852                   | 16142 |
| 2002 | 1722                                          | 771                     | 2493  |
| 2003 | 1115                                          | 2066                    | 3181  |
| 2004 | 2131                                          | 6573                    | 8704  |
| 2005 | 3892                                          | 6405                    | 10297 |

Fuente: CEP, Base de Inversiones

## PAIS DE ORIGEN DE LAS IFE EN FORMACION DE CAPITAL. AÑO 2005



Fuente CEP, Base de Inversiones

## DESTINO SECTORIAL DE LAS IFE EN FORMACION DE CAPITAL POR SECTOR ECONOMICO. AÑO 2005

En millones de U\$

| Gran sector                          | Sector                                                        | Total          |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Actividades Extractivas              | Petróleo y gas                                                | 2.470,3        |
|                                      | Minería                                                       | 224,8          |
| <b>Total Actividades Extractivas</b> |                                                               | <b>2.695,1</b> |
| Infraestructura                      | Comunicaciones                                                | 1.058,1        |
|                                      | Energía eléctrica                                             | 227,5          |
|                                      | Construcción                                                  | 213,1          |
|                                      | Transporte                                                    | 200,8          |
|                                      | Oleoductos, gasoductos y poliductos                           | 140,3          |
|                                      | Agua y saneamiento                                            | 47,2           |
|                                      | Provisión de gas                                              | 0,9            |
| <b>Total Infraestructura</b>         |                                                               | <b>188,4</b>   |
| Industria Manufacturera              | Alimentos y bebidas                                           | 380,1          |
|                                      | Automotriz y Autopartes                                       | 273,3          |
|                                      | Derivados de petróleo y gas                                   | 200,8          |
|                                      | Químicos                                                      | 152,3          |
|                                      | Petroquímica                                                  | 58,3           |
|                                      | Industrias básicas de hierro y acero                          | 52,0           |
|                                      | Fabricación de productos de caucho                            | 29,5           |
|                                      | Fabricación de productos plásticos                            | 19,4           |
|                                      | Electrónicos y electrodomésticos                              | 18,9           |
|                                      | Otras industrias manufactureras                               | 15,8           |
|                                      | Materiales para la construcción                               | 11,3           |
|                                      | Textiles y prendas de vestir                                  | 10,9           |
|                                      | Celulosa y papel                                              | 9,3            |
|                                      | Maquinaria y Equipo                                           | 5,5            |
|                                      | Fabricación de productos metálicos (sin maquinaria y equipos) | 3,1            |
|                                      | Procesamiento de minerales no metálicos                       | 0,2            |
| <b>Total Industria Manufacturera</b> |                                                               | <b>1.240,7</b> |
| Comercio y Servicios                 | Comercio                                                      | 299,8          |
|                                      | Hoteles y restaurantes                                        | 129,1          |
|                                      | Servicios de entretenimiento                                  | 53,1           |
|                                      | Otros servicios                                               | 50,7           |
|                                      | Editoriales e imprentas                                       | 12,4           |
|                                      | Medicina prepaga                                              | 3,2            |
|                                      | Educación                                                     | 3,1            |
| <b>Total Comercio y Servicios</b>    |                                                               | <b>551,4</b>   |
| Actividades Primarias                | Agricultura, ganadería y pesca                                | 12,2           |
| <b>Total Actividades Primarias</b>   |                                                               | <b>12,2</b>    |
| Financiero                           | Bancos y servicios financieros                                | 12,0           |
|                                      | Seguros, ART y AFJP                                           | 6,2            |
| <b>Total Financiero</b>              |                                                               | <b>18,2</b>    |

Fuente: CEP, Base de Inversiones

## DESTINO SECTORIAL Y PAÍS DE ORIGEN DE LAS IFE EN FORMACION DE CAPITAL. AÑO 2005

En millones de U\$s

| País                 | Actividades<br>Extractivas | Actividades<br>Primarias | Comercio y<br>Servicios | Financiero  | Industria<br>Manufacturera | Infraestructura | Total<br>General | Porcentaje<br>del Total |
|----------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------|----------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
| España               | 929,4                      | 6,6                      | 104,4                   | 3,5         | 160,4                      | 897,0           | 2.101,3          | 32,81%                  |
| EE.UU.               | 381,0                      | 5,0                      | 134,0                   | 10,5        | 329,1                      | 368,8           | 1.228,4          | 19,18%                  |
| Francia              | 361,3                      |                          | 36,2                    | 0,7         | 221,0                      | 47,6            | 666,7            | 10,41%                  |
| Gran Bretaña         | 498,6                      |                          |                         | 3,5         | 43,7                       | 0,9             | 546,6            | 8,53%                   |
| Brasil               | 273,2                      |                          | 10,5                    |             | 127,1                      | 3,9             | 414,7            | 6,47%                   |
| México               |                            |                          | 12,7                    |             |                            | 288,5           | 301,2            | 4,70%                   |
| Chile                |                            |                          | 63,7                    |             | 32,1                       | 105,0           | 200,7            | 3,13%                   |
| Canadá               | 154,9                      |                          | 1,0                     |             | 20,1                       | 2,0             | 178,0            | 2,78%                   |
| Alemania             | 51,6                       |                          | 0,8                     |             | 87,7                       | 5,0             | 145,1            | 2,26%                   |
| Italia               |                            | 0,6                      | 6,4                     |             | 44,2                       | 92,1            | 143,3            | 2,24%                   |
| China                | 8,0                        |                          | 80,8                    |             | 4,9                        | 12,5            | 106,3            | 1,66%                   |
| Holanda              |                            |                          | 62,8                    |             | 23,5                       | 11,5            | 97,9             | 1,53%                   |
| Japón                | 0,7                        |                          | 6,5                     |             | 57,0                       |                 | 64,2             | 1,00%                   |
| Suiza                | 12,8                       |                          | 2,4                     |             | 37,1                       |                 | 52,3             | 0,82%                   |
| (vacías)             |                            |                          |                         |             | 10,4                       | 25,0            | 35,4             | 0,55%                   |
| Uruguay              |                            |                          | 16,6                    |             | 13,2                       |                 | 29,9             | 0,47%                   |
| Australia            | 6,7                        |                          |                         |             |                            | 12,0            | 18,7             | 0,29%                   |
| Bélgica              |                            |                          | 1,5                     |             | 11,3                       | 4,5             | 17,3             | 0,27%                   |
| Perú                 | 17,0                       |                          |                         |             |                            |                 | 17,0             | 0,27%                   |
| Suecia               |                            |                          | 5,0                     |             | 10,0                       |                 | 15,0             | 0,23%                   |
| Luxemburgo           |                            |                          |                         |             |                            | 7,5             | 7,5              | 0,12%                   |
| Malasia              |                            |                          | 4,0                     |             |                            |                 | 4,0              | 0,06%                   |
| Venezuela            |                            |                          |                         |             |                            | 3,3             | 3,3              | 0,05%                   |
| Austria              |                            |                          |                         |             | 2,5                        |                 | 2,5              | 0,04%                   |
| Israel               |                            |                          |                         |             | 1,9                        |                 | 1,9              | 0,03%                   |
| Corea                |                            |                          |                         |             | 1,5                        |                 | 1,5              | 0,02%                   |
| Puerto Rico          |                            |                          | 1,4                     |             |                            |                 | 1,4              | 0,02%                   |
| Dinamarca            |                            |                          |                         |             | 1,2                        |                 | 1,2              | 0,02%                   |
| Irlanda              |                            |                          |                         |             |                            | 1,0             | 1,0              | 0,02%                   |
| Portugal             |                            |                          |                         |             | 0,8                        |                 | 0,8              | 0,01%                   |
| Andorra              |                            |                          | 0,7                     |             |                            |                 | 0,7              | 0,01%                   |
| <b>Total general</b> | <b>2.695,1</b>             | <b>12,2</b>              | <b>551,4</b>            | <b>18,2</b> | <b>1.240,7</b>             | <b>1.887,8</b>  | <b>6.405,4</b>   | <b>100,00%</b>          |

Fuente: CEP, Base de Inversiones





## 2005. Confirmación de la tendencia

De acuerdo con los datos que releva sistemáticamente la Base de Inversiones del CEP, en el 2005 las empresas anunciaron proyectos de inversión en el país para Formación de Capital por U\$s 9.533,5 millones, que sumado a los U\$s 4.702 millones de inversiones en fusiones y adquisiciones, totalizaron U\$s 14.235. De las inversiones en Formación de Capital U\$s 6.405 millones correspondieron a empresas extranjeras y U\$s 3.128 millones a empresas nacionales.

El país que realizó mayores desembolsos fue España, con proyectos por más de U\$s 2.101 millones, lo que representa casi el 33% del total invertido por las empresas extranjeras en Formación de Capital. Lo siguió en orden de importancia Estados Unidos, cuyas inversiones alcanzaron los U\$s 1.228 millones, con el 19% del total. Luego Francia se ubica en el tercer lugar, con un porcentaje de participación de 10,4 %. Por último, Gran Bretaña (8,5%), Brasil (6,5%), México (4,7%) y Chile (3,1%), cierran las posiciones más destacadas de países inversores.

En lo que respecta a la distribución sectorial de la Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) en Formación de Capital, se observa una alta concentración que alcanza a alrededor del 91% del total anunciado en tres grandes sectores; ellos son las Actividades Extractivas (42,07%), Infraestructura (29,5%) y la Industria Manufacturera (19,37%). Tomados en conjunto, estos tres grandes sectores recibieron montos superiores a los U\$s 5.823 millones. Por su parte, le sigue en importancia el rubro Comercio y Servicios con desembolsos superiores a los U\$s 550 millones, equivalentes al 8,6% del total invertido. Finalmente, con una menor participación se ubicaron las Actividades Primarias y el Sector Financiero que, en conjunto, recibieron inversiones por alrededor de U\$s 30 millones.

Los principales sectores receptores de inversiones dentro de la industria fueron Alimentos y bebidas, Automotriz, Químicos, Refinación de petróleo, Siderurgia, Caucho, Petroquímica, Electrodomésticos, Plásticos y Materiales para la construcción, actividades que cuentan hoy con elevados niveles de uso de la capacidad instalada.

Por otro lado, analizando los datos de IFE en Formación de Capital se observa una tendencia a aumentar la capacidad en aquellos sectores transables de la economía. Así, hasta el 2001 las empresas extranjeras orientaban, en promedio, cerca del 50% de sus inversiones hacia los sectores productores de Bienes y Servicios transables. En la actualidad ese porcentaje aumentó hasta alcanzar el 64 %.

La distribución geográfica de las IFE se orientó fuertemente hacia la Región Pampeana, seguida por la Región Patagónica y Cuyo. Estas tres regiones representaron casi el 73% de las inversiones. La provincia con mayores desembolsos fue Buenos Aires, seguida por la Ciudad de Buenos Aires y Santa Fe. Entre el cuarto y octavo lugar se ubicaron Chubut, Neuquén, Santa Cruz, Mendoza y Córdoba, en ese orden.

## La inversión privada por sector en el 2005

En cuanto al panorama general de las inversiones destinadas a la ampliación de la capacidad productiva, los datos del INDEC indican

que la utilización de la capacidad instalada en la industria promedió el 71%, marcando un nivel apenas superior al promedio del año anterior, pese al fuerte aumento de la producción industrial, en razón de las inversiones concretadas en determinados bloques industriales que permitieron incrementar la capacidad instalada.

Según la información generada por el INDEC, en el año 2005 se han concretado y/o se encuentran en proceso de ejecución inversiones que tienen como objetivo la ampliación de la capacidad instalada en la industria. Los proyectos de inversión en la industria, si bien tienen características muy diferentes según los rubros y son de distinta envergadura, abarcan un amplio conjunto de actividades. La difusión de los proyectos de inversión se ve beneficiada por el crecimiento de un amplio conjunto de PyMEs en los últimos años.

Se sintetiza a continuación el estado de la inversión real privada en bloques por sector.

### Productos alimenticios y bebidas

Las ramas que concentraron, en el año 2005, las principales inversiones en ampliación de capacidad instalada dentro de la industria de alimentos y bebidas son las industrias:

■ **aceitera:** ampliación y construcción de nuevas plantas de procesamiento para aumentar la capacidad de procesamiento de granos oleaginosos (en su gran mayoría soja), acompañado por inversiones para ampliar la capacidad de acopio de granos y de terminales portuarias (incrementar la capacidad de embarque y el número de muelles para carga y descarga);

■ **productora de carne aviar:** instalación de plantas de faena con túneles de frío aptas para exportar e inversiones más específicas como incorporación de equipamiento para incubación, incremento de las reproductoras, ampliación y construcción de galpones para crianza, incorporación de cámaras de frío para almacenaje, ampliación de la capacidad de las plantas de elaboración de alimento balanceado, silos de almacenaje de granos y automatización de procesos y otras dirigidas a mejorar la calidad del producto;

■ **láctea:** se registran proyectos de inversión destinados a ampliar la capacidad exportadora, particularmente en los segmentos de **a) leche en polvo:** ampliación de la capacidad de secado de plantas existentes, instalación de nuevas plantas, compra de maquinarias que implican mejoras en el proceso de fabricación con el objeto adicional de optimizar integralmente los procesos productivos y actualizar tecnológicamente las plantas, y **b) quesos:** las inversiones en este segmento tienen por objeto reforzar los niveles de producción para colocar en los mercados externos, reacondicionando, adecuando e incrementando la capacidad productiva de las plantas queseras, incorporando nueva maquinaria y mejorando los procesos productivos (se trata de pasar de fabricar quesos blandos a producir quesos duros y semiduros que son más fácilmente exportables);

■ **de bebidas:** **a) aguas minerales** (agua con y sin gas, finamente gasificadas y saborizadas): se registraron inversiones principalmente en ampliaciones de plantas y compras de equipos, **b) bebidas gaseosas:** mejoras en los procesos de producción y, en menor medida,

en compras de maquinarias y equipos, **c) cerveza:** ampliación de la capacidad instalada para la producción de malta, **d) vino:** el sector exportador es el segmento en el cual se concentra la mayor parte de las inversiones (compras de maquinarias, toneles y cubas y aumento de la superficie y la calidad de los viñedos) destinadas al aumento de la capacidad instalada, modernización y mejoras de calidad;

■ **de carnes rojas:** se vinculan tanto con los sectores de producción como con los de almacenamiento de materia prima, incluyen la ampliación de salas frigoríficas y de elaboración, la construcción de nuevas cámaras de frío y túneles de congelado, la adquisición de equipamiento de frío y de maquinaria para incrementar la capacidad de despacho y troceo, como así también la construcción de nuevas playas de carga y descarga (con concentración de las inversiones en los frigoríficos exportadores y algunos frigoríficos que actualmente son proveedores del mercado local y quieren ingresar al negocio exportador);

■ **de yerba mate elaborada:** líneas destinadas al embalaje de la producción;

■ **de azúcar:** mejoras introducidas en variedades que permiten obtener una mayor calidad de la caña, en los terrenos destinados a la siembra, en los sistemas de riego, en las turbinas y los generadores vinculadas al abastecimiento energético e incorporaciones de cosechadoras con un mayor nivel tecnológico y de nuevas centrifugadoras (la presente zafra constituirá un récord histórico con aproximadamente dos millones de toneladas por las mejoras tecnológicas que permitieron incrementar los rindes por hectárea);

■ **de productos de confitería** (productos de y con chocolate y golosinas): inversiones en modernas maquinarias y equipos de mejor nivel tecnológico;

## Industria textil

En la **industria textil** se han verificado inversiones en el corriente año en los segmentos de:

■ **hilados de algodón:** compra de maquinaria;

■ **tejidos:** inversiones vinculadas a la ampliación de planta y adquisición de maquinarias de mejor nivel tecnológico (particularmente máquinas de tejer) y de “lay out” de la planta industrial con el objetivo de mejorar los procesos productivos;

■ **fibras sintéticas:** inversiones con el objetivo de incrementar la productividad (adquisición de nuevas maquinarias para mejorar la eficiencia;

## Industria papelera, editoriales e imprentas

■ **industria papelera** (con excepción del segmento de papel para diarios): las inversiones se concentran en mayor medida en los segmentos de papeles para impresión y papeles para envases y embalajes y, en menor medida, en ciertas líneas de papeles para usos sanitarios; comprenden desde ampliaciones de planta y compras

de maquinarias, hasta mejoras en los procesos productivos y en las maquinarias existentes;

■ **editoriales e imprentas:** los segmentos de mayor dinamismo en el corriente año son los de impresión en envases flexibles y etiquetas, impulsados principalmente por la demanda del sector de alimentos y bebidas y por las exportaciones; se registran altas tasas de inversión para abastecer el fuerte incremento de la demanda tanto interna como externa (se encuentran operando con una plena utilización de la capacidad productiva);

## Sustancias y productos químicos

Las ramas que concentraron las principales inversiones en ampliación de capacidad instalada dentro de la industria química en el año 2005 fueron:

■ **farmacéutica:** es uno de los rubros que muestra una mayor concentración en inversiones tendientes a ampliar la capacidad operativa; en la adquisición de maquinarias para la mejora de procesos productivos, ampliación y remodelación de fábricas y cambios en el “lay out” de planta tendientes a optimizar los tiempos y procesos productivos (en ciertos casos, dichos emprendimientos permitirán a los fabricantes de medicamentos realizar ciertos procesos que anteriormente tercerizaban);

■ **de agroquímicos: fitosanitarios** (inversiones en distintos herbicidas) **y fertilizantes** (nuevas líneas): inversiones para ampliar las instalaciones existentes o construcción de nuevas plantas productivas y compras de equipos de mejor nivel tecnológico para ampliar y mejorar la oferta productiva de determinadas líneas (varias de las nuevas inversiones permitirán al sector sustituir importaciones por producción nacional);

■ **de gases industriales:** si bien algunas inversiones ya concluidas elevaron la capacidad instalada modestamente, otros proyectos en ejecución y con expectativas de conclusión en 2006 la elevarán sensiblemente;

También se detectaron algunas inversiones específicas en las ramas productoras de **químicos básicos**, de **detergentes**, de **jabones**, de **productos personales** y de **materias primas plásticas** (para liberar cuellos de botella o ampliar el “lay out” de la planta industrial);

## Productos de caucho y plástico

Entre los rubros que muestran una mayor concentración de inversiones para ampliar la capacidad productiva se encuentran:

■ **la industria del neumático:** los proyectos de inversión se destinaron a ampliar el “lay out” de las plantas industriales, mejorar la eficiencia de los procesos productivos y comprar nuevas maquinarias, con el objetivo de aumentar el grado de diversificación de la oferta productiva nacional, incrementar los volúmenes y mejorar la calidad;

■ **de manufacturas de plástico:** inversiones en líneas específicas, por ejemplo: producción de “silo bolsas” plásticas para la agricultura,

producción de envases plásticos (principalmente en adquisición de maquinaria) y producción de tubos para la construcción;

### Industrias metálicas básicas

■ **la industria siderúrgica** (en el corriente año alcanzará un récord productivo): inversiones para aumento de la capacidad de producción de *acero crudo* del orden del 40% (en etapas por los próximos tres años), de coque y de **acería**, de reducción directa y de laminación, y se están realizando inversiones en infraestructura vinculada con el aprovechamiento energético;

■ **aluminio primario**: a mediados del año 2005 comenzaron los trabajos para la ampliación en un 45 % de la capacidad instalada en la planta de Puerto Madryn. Se espera que la obra demande aproximadamente dos años de ejecución;

### Industria automotriz

Los proyectos que tienen como objetivo principal la puesta en marcha de nuevas líneas de producción:

- **adecuación de la estructura edilicia,**
- **incorporación de circuitos transportadores de carrocería en línea de montaje,**
- **adecuación de áreas de pintura,**
- **incorporación de máquinas para la fabricación de puertas,**
- **máquinas de soldar,**
- **máquinas para fabricación de laterales,**
- **ensambladoras de carrocerías,**
- **renovación de herramientas y maquinaria existente.**

### Industria metalmecánica excluida la automotriz

En términos generales, se registran proyectos de inversión en una variedad de ramas productivas -principalmente integradas por firmas pequeñas y medianas:


■ **Bienes de Capital:** a) **maquinaria agrícola**: ampliación de plantas, compra de maquinaria y mejoras y rediseño de los procesos productivos; b) **máquinas-herramientas**: equipamiento (particularmente las vinculadas al sector de componentes y partes) y c) otros bienes de capital como **productores de máquinas, equipos y herramientas** para la industria maderera y en la **industria electromecánica** vinculada al equipamiento industrial y a la actividad constructora;

■ **partes, piezas y componentes:** a) **autopartes y agropartes**: compras de bienes de capital y diversas obras civiles y el desarrollo de moldes y matrices; b) **frigopartes**: que acompaña lo observado en la producción de heladeras (comerciales y particulares); c) **herramientas de corte**: compra de bienes de capital; d) **productoras de válvulas**: compras de maquinarias y elementos para el control de fluidos; y e) **otras líneas**: como la fabricación de productos específicos, no estándares, que requieren líneas y/o adaptaciones específicas y que no pueden ser sustituidos por importaciones;

■ **bienes de consumo durable**: dentro de las líneas más dinámicas en materia de inversiones (recursos edilicios y tecnología mediante la adquisición de maquinarias y equipos) se destacan las de **heladeras, lavarropas, cocinas y televisores.**







# LOS QUE INVIERTEN, LOS QUE CRECEN, LOS QUE IMAGINAN

Algunos son proyectos de larga data, otros proyectos recientes de inversión que se realizaron en el año 2005. Algunos de ellos ya concluidos y puestos en operación, otros corresponden a proyectos que continuarán en la etapa de inversiones durante 2006.

Los casos sólo pretenden ser instantáneas del abanico de emprendimientos que se están llevando a cabo en el país. Incluyen empresas nacionales y extranjeras, grandes y medianas, en provincias y regiones con diferente grado de desarrollo. Los recorridos están abiertos, los recorridos son en construcción.

Se incluyen proyectos específicos de las siguientes empresas:

ALUAR

BUNGE

TERNIUM SIDERAR

TENARIS SIDERCA

BARRICK GOLD - ARGENTINA

GOLD

TOYOTA

HOWARD JOHNSON HOTELES

VASALLI FABRIL S.A.

LA SERENISIMA S.A.

LABORATORIOS ABBOTT

**ALUAR**

## Paso a paso

La producción de aluminio primario en la Argentina se inició a comienzos de la década del 70 en el contexto de un programa público-privado de desarrollo de la industria del aluminio, en Puerto Madryn, Provincia del Chubut, 1.400 Km al sur de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con una capacidad productiva inicial de 140.000 toneladas anuales.

En forma simultánea a la construcción de la planta de aluminio primario se llevaron a cabo:

■ En Puerto Madryn, un puerto de aguas profundas cuyo objetivo inicial fue facilitar la importación de materias primas para la producción, así como la exportación de metal producido ;

■ En Trevelin, a 500 Km al oeste de Puerto Madryn, sobre la Cordillera de los Andes, la Central Hidroeléctrica Futaleufú, para abastecer de energía eléctrica a la planta de aluminio.

Este conjunto de emprendimientos constituyó un importante polo de desarrollo regional en la Provincia del Chubut. En efecto, la ciudad de Puerto Madryn, con sólo 4.000 habitantes a comienzos de los '70, supera en la actualidad los 65.000 habitantes.

A meses de la puesta en marcha de la fábrica de aluminio primario, ocurrida en 1974, Aluar comenzó a abastecer totalmente la demanda doméstica de aluminio primario. Desde el inicio de sus operaciones y con el objetivo de mejorar su posición competitiva, Aluar procuró y alcanzó mejoras productivas de forma permanente y gradual.

En 1999 con la puesta en marcha de nuevas instalaciones se verificó un salto en sus economías de escala, ampliando un 40% su capacidad productiva de aluminio primario. Las obras requirieron una inversión superior a los 340 millones de dólares. Esta ampliación respondió a una estrategia de reducción del costo de producción y continua actualización tecnológica. En la actualidad, la producción de la planta de aluminio en Puerto Madryn supera las 275.000 toneladas anuales, destinándose a mercados externos cerca del 75% de la misma, en tanto que abastece prácticamente la totalidad de la demanda de aluminio primario de la República Argentina.

Aluar ha comenzado una nueva ampliación de su planta productora de aluminio primario en la localidad de Puerto Madryn, provincia del Chubut. La finalidad del proyecto es aumentar la capacidad de producción de aluminio en 122.500 toneladas anuales, como primera etapa de un programa de crecimiento que permitirá reposicionar a la compañía en el mercado internacional de los productores de aluminio primario, tratando de incrementar la rentabilidad a través de economías de escala y de la diversificación hacia productos con mayor valor agregado.

El proyecto, que requiere una inversión cercana a los \$ 2.000 millones, consiste principalmente en la realización de las siguientes obras:

■ **Construcción de dos nuevas salas de electrólisis**, para albergar 144 cubas de 220 kA (Serie D) y sus instalaciones operativas: planta de tratamiento de humos, estaciones de transformación de corriente, talleres de mantenimiento y áreas de almacenamiento. La producción adicional en términos anuales proporcionada por dichas cubas es aproximadamente de 90.200 toneladas.

■ **Expansión de la planta de ánodos**, incorporando un nuevo horno de cocción de ánodos con su correspondiente planta de tratamiento de humos, modificaciones en el sector molienda y montaje de una nueva línea de varillado de ánodos.

■ **Instalación de equipamiento de generación de energía eléctrica**, sistema de distribución y conversión de energía, que satisfará los requerimientos energéticos de las nuevas instalaciones, que rondarán los 220 MW en términos de potencia.

■ **Instalación de una nueva estación de colada de aluminio** para la solidificación de aluminio líquido en forma de barroses.

■ **Aumento de la producción de la Series A y B existentes**, a partir del incremento en la intensidad de corriente de las cubas. El proyecto implica el reemplazo de los grupos rectificadores de energía eléctrica y modificaciones en las actuales cubas electrolíticas. El incremento anual de la producción logrado con esta transformación será aproximadamente de 19.500 toneladas.

■ **Aumento de la producción de la Serie C existente**, a través de la modernización de sus 144 cubas, para poder aumentar la intensidad de corriente en la misma. El incremento anual de la producción lograda con esta transformación será de 12.800 toneladas.

La expansión de la capacidad productiva, una vez alcanzado su régimen de operación, implicará, entre otros, el consumo anual de 230.000 toneladas de alúmina, 46.000 toneladas de coque de petróleo, 11.000 toneladas de brea dura y 1.665.000 Mwh de energía eléctrica, que se generarán utilizando 536.000.000 de metros cúbicos de gas. Una vez puesta en marcha -lo que se prevé para mediados del año 2007-, la nueva ampliación ocupará a unas 200 personas en forma permanente, a las cuales pueden agregarse, por efecto de la generación de empleo indirecto, unas 800 personas más.





## BUNGE

### El imperativo de crecer

El emprendimiento agrícola Bunge inauguró en la localidad de Ramallo, provincia de Buenos Aires, una planta y un puerto para la exportación de granos y productos agroindustriales. Estos constituyen la primera etapa de su complejo en Ramallo, sobre 400 hectáreas, que montó con recursos propios y demandó trece meses. Las obras sobre el río Paraná, que forman parte de un plan total de inversiones de U\$s 300 millones, demandaron en esta primera etapa desembolsos por U\$s 100 millones. La infraestructura abarca un muelle de carga de granos, harinas y aceites, que es el más rápido del país (3.000 toneladas/hora), y otro de descarga de barcasas y fertilizantes, así como capacidad para almacenar 200.000 toneladas de granos y 60.000 de fertilizantes, y para descargar 1.000 camiones por día. El puerto cuenta con muelles para atraque de buques de gran porte. El uso de transporte automotor y ferroviario, integra además, todas las operaciones intermedias. Estas instalaciones convertirán a este Complejo en uno de los más ágiles y competitivos a nivel mundial.



La empresa aspira a terminar en un corto plazo un complejo que incluye una infraestructura para acopiar y producir fertilizantes, acondicionar granos y la puesta en marcha de dos plantas para la producción de aceites y harina de soja.

Respecto de la planta de fertilizantes, que se prevé entre en funcionamiento en 2007, significará el retorno de Bunge a la producción en el país. Hoy, Bunge es el principal productor de fertilizantes de América latina y tiene en el país una participación de mercado del 9%, con productos que importa. Sea porque sabe que una mayor productividad de la tierra en el país tendrá como condición sine qua non el aporte artificial de nutrientes, o porque no quiere habitar los márgenes de un negocio que ya ha encarado la competencia, lo cierto es que Bunge, la tercera exportadora del país por facturación, planea volver a fabricar fertilizantes en la Argentina. Lo que prevé fabricar aquí es el super fosfato simple, que se utiliza tanto para agricultura como para ganadería. En cuanto a la planta aceitera, se prevé encargarla en 2006.

## TERNIUM SIDERAR

### Convicción de acero

Ternium Siderar concretó inversiones por 120 millones de dólares durante el 2005. Estas inversiones se canalizaron hacia bienes de uso (U\$s 111 millones, para las áreas de Coquería, Laminación, Altos Hornos, Acería) y el resto en sistemas (U\$s 10 millones). Forman parte de un importante Plan de Inversiones de U\$s 680 millones anunciado en marzo del año pasado. Los principales objetivos de este Plan son aumentar la productividad, mejorar los procesos, la automatización y la calidad, e incrementar la capacidad de producción de los actuales 2.8 a 4 millones de toneladas anuales de acero crudo.

Esto permitirá a Ternium Siderar continuar abasteciendo la creciente demanda del mercado interno, manteniendo su presencia en los mercados internacionales. Las inversiones del Plan contemplan la repotenciación de los Altos Hornos 1 y 2, la instalación de nuevas baterías en la coquería y de una colada continua y un Horno Cuchara en la Acería, un nuevo horno de laminado en caliente, aumentos de capacidad en procesos de agregación de valor como el electrocincado, galvanizado y pintado, además de otras obras secundarias.

Ternium Siderar es la mayor empresa siderúrgica de Argentina. Fabrica aceros laminados en caliente y en frío, galvanizados, electrocincados, prepintados y hojalata. Cuenta con cinco centros productivos ubicados en la provincia de Buenos Aires (San Nicolás, Ensenada, Haedo, Florencio Varela y Canning).

Para la comercialización de sus productos se apoya en una red propia de centros de servicios localizados en Argentina, así como en la estructura comercial de Ternium, con sus oficinas comerciales distribuidas en los principales centros de consumo del mundo.





## TENARIS SIDERCA

### Con los ojos puestos en el futuro

La empresa está invirtiendo, en el actual ejercicio 2005/2006, 70 millones de dólares con el objetivo de ampliar su capacidad de producción, particularmente en productos premium o de alta gama, buscando mejorar los costos y calidad de los productos. Estas inversiones permitirán reemplazar la actual cartera de productos de bajo valor agregado por otros de alta especificación destinados a mercados más exigentes y con mayor valor agregado nacional. De esta manera, TenarisSiderca continúa con el objetivo estratégico de ubicarse en los nichos de productos premium.

La planta de Campana trabaja a capacidad plena y se estima cerrar el ejercicio con una producción anual del orden de las 850 mil toneladas.

Destacamos como principales obras en ejecución las siguientes:

- ▶ un nuevo Tratamiento Térmico en el Laminador Continuo 1 que permitirá aumentar la capacidad de productos tratados;
- ▶ un nuevo Ultrasonido en el Laminador Continuo 2 que permitirá duplicar la capacidad actual en este tipo de inspecciones. La nueva instalación contará con tecnología de punta y permitirá contar con una línea de terminación totalmente integrada;
- ▶ una nueva Prueba Hidráulica en el Laminador Continuo 2 que posibilitará completar otra de nuestras líneas de terminación, pudiendo migrar a un mix de productos de mayor valor agregado al reducir la producción de tubos "as rolled" (de bajo valor agregado);
- ▶ incorporación de 3 nuevos tornos para producir cuplas premium.

Estas inversiones están teniendo un impacto en la generación de 500/600 empleos temporarios mensuales para las tareas de ingeniería y mano de obra de instalación.

TenarisSiderca es la marca utilizada en Argentina por Siderca S.A.I.C., una compañía de Tenaris. Es el proveedor líder de tubos de acero sin costura y servicios para la industria energética local y principal exportador de productos de valor agregado. Su planta productiva, localizada en la ciudad de Campana, Provincia de Buenos Aires, posee una capacidad de producción anual de 820.000 toneladas de tubos de acero sin costura y una dotación de 4.300 empleados.

## BARRICK GOLD

### Las minas más lindas del mundo

Después de varias décadas, la provincia de San Juan comenzó a producir oro. En esta ocasión a gran escala y empujado por la concreción del Proyecto Veladero que demandó una inversión de casi U\$S 600 millones.

La flamante mina es, nada más y nada menos, la primera de una serie que acrecentará el desarrollo minero con los emprendimientos de Pascua-Lama, Pachón, Gualcamayo, Hualilán, Casposo y Vicuña, entre otros.

Veladero explotará oro y plata por casi veinte años en las montañas del Valle del Cura. Operará la empresa canadiense Barrick Gold y su representante en el país, Argentina Gold, mediante contrato suscripto con el Instituto Provincial de Exploraciones y Explotaciones Mineras (IPEEM).

Los trabajos comenzaron a fines de 2003, luego de aprobado el Estudio de Impacto Ambiental. Veladero trabajará unos 20 años como una mina a cielo abierto que explotará los recursos de oro y planta



de dos tajos: Filo Federico y Amable y del área Cuatro Esquinas, que se someterán a un proceso de lixiviación en pilas de relleno. Su producción será destinada íntegramente al mercado externo y dejará a la provincia un canon minero, otros impuestos y tributos, y un tres por ciento de regalías por la producción que obtenga.

Erigir la infraestructura minera con el campamento minero incluido demandó casi dos años y el concurso de unas 1.500 empresas contratistas que dieron empleo a casi 20.000 personas.

## TOYOTA

### Sobre ruedas

Toyota inició sus operaciones en la Argentina en 1994. Desde entonces ha realizado importantes inversiones en el país. Con una inversión de U\$S 150 millones, Toyota inauguró la planta de producción en Zárate, provincia de Buenos Aires, en 1997. En el primer año de operaciones, la planta produjo la pick-up Hilux; a partir de 1998, Toyota Argentina duplicó la producción con la incorporación de un segundo turno de trabajo. En el año 2001, con una participación del 30% en el mercado de pick-ups y más de 66.000 unidades producidas, lanzó al mercado una renovada Toyota Hilux. Para este proyecto se realizó una inversión de 30 millones de dólares y se incorporaron 150 nuevos puestos de trabajo.

Durante 2004 Toyota Argentina se preparó para convertirse en plataforma de producción y exportación de vehículos multipropósito para América latina, incluyendo México y el Caribe, hecho que se

consolidó en marzo de 2005 con el lanzamiento del primer vehículo del Proyecto IMV. En 2005 se cumplió la segunda etapa de este proyecto con el lanzamiento de la Nueva Hilux SW4, utilitario deportivo totalmente nuevo, fabricado en la Planta de Zárate.

Para consolidar y fortalecer sus operaciones en América latina, elevar la calidad de sus productos y servicios, y principalmente, aumentar la satisfacción de los clientes de la marca, la dirección de



Toyota Argentina y Toyota Do Brasil fue unificada en enero de 2003 conformando la estructura de Toyota Mercosur.

En el marco del proyecto IMV (Innovative International Multipurpose Vehicle), en octubre de 2005, Toyota Mercosur celebró la producción de la primera unidad del utilitario deportivo (SUV-Sport Utility Vehicle) fabricado por Toyota Argentina en su Planta Industrial de Zárate. El nuevo SUV, derivado de la pick-up Hilux, será exportado a toda América latina, México y el Caribe. De esta manera, Toyota Argentina, junto con las plantas de Toyota en Tailandia y Sudáfrica, son las principales bases de producción elegidas por Toyota Motor Corporation (TMC) para que, en conjunto, abastezcan este nuevo modelo a más de 140 países en el mundo.

El proyecto IMV -que demandó una inversión de U\$s 200 millones- fue anunciado en septiembre de 2002 y se consolidó en marzo de 2005 con el lanzamiento de la Nueva pick-up Hilux. Hoy Toyota Mercosur comienza a producir la nueva Hilux SUV, el segundo vehículo concebido dentro del proyecto IMV. En el marco de este régimen mundial de abastecimiento, es significativo que TMC haya elegido a Toyota Argentina como base de producción y exportación de este nuevo modelo.

Como parte de este proyecto Toyota Argentina triplicó su fuerza de trabajo, pasando de 800 empleados en 2002 a 2400 empleados a la fecha. Asimismo, a fin de 2005 se inauguró la planta de estampado, construida en la complejo industrial de Zárate. De esta manera Toyota Argentina aumentará la producción de partes en el país. Además, dentro de este régimen mundial de abastecimiento, incrementará la producción de su planta industrial de 45.000 unidades en el año 2005 a 65.000 unidades en 2006. Ambos proyectos demandaron una inversión adicional de U\$s 60 millones.

## HOWARD JOHNSON

### Como en casa

Howard Johnson Ar. S.A. es una empresa de capitales argentinos que posee la franquicia maestra de la marca Howard Johnson para Argentina, Uruguay y Paraguay. La primera y gran inversión que se realizó entre los años 1997 y 2000 fue la creación de la marca y del desarrollo de la licenciatura de la carrera de Hotelería.

El éxito obtenido se debe en gran parte a que la empresa está formada y dirigida por argentinos, lo cual facilita la comercialización de la marca y la operatividad de la compañía por conocer el mercado y la cultura del inversor local (leyes laborales, mercado de clientes e identidad).

Hoy en día Howard Johnson Ar. S.A. es la empresa hotelera con mayor cantidad de hoteles operando en el país. Para mantener los niveles de ocupación, en los hoteles de la cadena se trabaja en todos los mercados, como el de las agencias de viajes y tour operadores, en el mercado corporativo y en publicidad para desarrollar nuevos destinos.

Se ha tenido impacto en la actividad general de ciudades como Río Ceballos, Villa General Belgrano, Campana y San Pedro como consecuencia de la implantación de los respectivos hoteles y de la política agresiva de promoción del establecimiento y del lugar donde éste se aloje.

Durante el año 2005 se realizó la apertura de Howard Johnson Río Cuarto y Howard Johnson Villa de Merlo. Están en construcción o remodelación y con fecha de apertura prevista para el año 2006 en: Jujuy, Purmamarca, Rosario de la Frontera, Villa María, Sierras Alta Gracia, Pilar, San Fernando, Ramallo, Marcos Juárez, San Rafael, Paraná, San Luis y Howard Johnson Tango Buenos Aires.

El monto global de inversión aproximado de estas obras es de \$ 187.000.000.-

Para el año 2007 están previstas las siguientes aperturas: Chilecito, Córdoba, Madero, Vicente López, San Antonio de Areco, Lobos,



HOWARD JOHNSON



Almafuerte, Mar Chiquita, Jesús María, Tucumán, San Francisco, Villa Carlos Paz y Tigre.

El monto global de inversión aproximado de esta obras es de \$ 229.000.000.-

## VASSALLI FABRIL S.A. Una cuestión de actitud

Vassalli Fabril S.A., fabricante de cosechadoras automotrices de granos, se encuentra en estos momentos, luego de haber consolidado nuevamente su participación en el mercado nacional, en la etapa de aumentar su capacidad productiva para alcanzar mercados de exportación.

El Establecimiento Metalúrgico Roque Vassalli SA nació en Firmat en el año 1949. En 1951 inventa y produce el primer equipo maicero del mundo para realizar la cosecha mecánica del maíz, en sustitución de la cosecha manual.

En los años 60 la empresa comienza a exportar cosechadoras a Uruguay, Brasil, Chile, Perú, Costa Rica, Venezuela y Sudáfrica. A mediados de la década, Vassalli abrió una planta en Brasil que permaneció en funcionamiento durante 17 años. En el mismo período se abrió otra planta en la ciudad de Firmat que se dedicó a la fabricación de plataformas y accesorios. El crecimiento de la planta fue constante y ya sobre el final de los años 60 en la planta de Firmat se llegaron a fabricar cerca de 1000 cosechadoras por año y se ocupaban unos 850 trabajadores.

En el año 1987 la planta de Roque Vassalli S.A., pasa a manos de otro grupo empresario y a fines de los '90 cierra sus puertas dejando sin empleo a 317 personas. En abril de 2003 Vassalli Fabril adquiere la planta Roque Vassalli, e incorpora a 225 personas para su reapertura.

En la actualidad Vassalli Fabril emplea a 535 personas y cuenta con tres plantas: dos plantas de manufactura y una de desarrollo, teniendo una producción anual de 490 máquinas y espera que en un futuro no muy lejano pueda llegar a las 800 máquinas anuales.

La empresa ha decidido aumentar su capacidad productiva, para pasar de 45 a 73 unidades mensuales. Este objetivo implica la ampliación edilicia de las plantas, agregando modernos equipos de fabricación y una fuerte incorporación de mano de obra directa e indirecta.

Sus principales componentes son la innovación del sector pintura, con la incorporación de una nueva nave donde el tratamiento superficial de chapa se efectuará mediante proceso de inmersión automático y la acción de pintado estará realizado por robot. La innovación posee un tratamiento de efluente para garantizar el cuidado del medio ambiente.

El nivel de producción pretendido demandará mas volúmenes de componentes a mover y, por tal motivo, se incorporarán nuevas



VASSALLI FABRIL S.A.

unidades de montacargas para reemplazar unidades obsoletas y aquellas que requieren arreglo constante.

Para mejorar los componentes fabricados, tanto en calidad como en diseño, es necesario contar con máquinas-herramientas de última generación, para lo cual se incorpora un centro de mecanizado, máquina de conformado cónico y cilíndrico de diferentes materiales en diversos espesores, torno de repulsar, máquina de conformado de cigüeñales, etc. También el proceso de chapa, incorporando dos máquinas adicionales de corte por láser y una plegadora CNC. Es sumamente importante para este sector la incorporación de dos robots de soldadura de alta producción y gran rendimiento. Por último, la máquina de medición por coordenadas es un elemento de avanzada tecnología que permite el control metrológico programado de piezas de variada complejidad, conjugando rapidez y precisión.

La meta de incrementar la producción en un 63 % se logra con la incorporación de nuevas tecnologías de fabricación acompañada de una importante reestructuración de infraestructuras y de los procesos productivos con los que actualmente cuenta la empresa: incorporación y capacitación de personal, programa de capacitación intensiva a personal de planta existente, programa de capacitación a mecánicos de redes de concesionarias del mercado doméstico e internacional y programa de capacitación de usuarios nacionales e internacionales.





## VASSALLI FABRIL S.A.

| MAQUINAS                                       | CANTIDAD    | COSTO U\$s         |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|
| <b>Montacargas</b>                             | <b>5</b>    | <b>115000 (*)</b>  |
| Máquina de medir por coordenadas               | 1           | 157000             |
| <b>Máquina de corte por Láser</b>              | <b>2</b>    | <b>1040000 (*)</b> |
| <b>Plegadora CNC 4m x 270 Ton</b>              | <b>1</b>    | <b>169000 (*)</b>  |
| <b>Celda de Soldadura por punto</b>            | <b>1</b>    | <b>180000 (*)</b>  |
| Robot de Soldadura                             | 2           | 147000             |
| Conformadora de Cigüeñal                       | 1           | 220000             |
| Torno de Repulsar Flow forming Lathes          | 1           | 150000             |
| Soldadura semiautomáticas                      | 10          | 32500              |
| Torno CNC 3000 mm entre puntas                 | 1           | 120000             |
| <b>Centro de Mecanizado Victor A102</b>        | <b>1</b>    | <b>90000 (*)</b>   |
| Sistema de Tratamiento y Pintura de piezas     | 1           | 1160000            |
| Construcción de una nave de 2300m <sup>2</sup> | 2300        | 322000             |
| Pavimentación de 8800m <sup>2</sup>            | 8800        | 149600             |
| Torre de enfriamiento                          | 1           | 8000               |
| Sistema cadena de tracción para línea móvil    | 1           | 36000              |
|                                                | <b>U\$s</b> | <b>4096100</b>     |

(\*) Inversiones concretadas

## MASTELLONE HERMANOS LA SERENISIMA

### Vida láctea

Mastellone Hermanos La Serenísima es una de las industrias lácteas más importantes del país. Emplea 3.047 personas y ha procesado en el año 2005 1.336 millones de litros de leche provenientes de 1.382 tambos. Sus ventas en el mercado interno alcanzaron en el año 2005 a 586.330 toneladas de leche fluida y 72.337 toneladas de subproductos a través de 72.000 comercios. En materia de exportaciones de Leche en Polvo, en el año 2005, el total fue de 30.490 toneladas. La facturación total alcanzó U\$s 493 millones.

Las inversiones para el mercado interno se concentran fundamentalmente en adecuaciones y ampliaciones de plantas y procesos productivos en Leches Fluidas, Sub Productos y Quesos, Ampliación y Adecuación de Depósitos de Insumos Industriales, incorporación de capacidad de generación de vapor (calderas), construcción del nuevo comedor del personal, ampliación de instalaciones de laboratorio e incorporación de instrumental, incorporación de equipos de envasado de subproductos, incorporación de cisternas de recolección y transporte de materia prima leche, incorporación de hardware y desarrollo de software e inversiones menores en otras plantas de producción.

Las inversiones con destino a la exportación se están efectuando en la planta localizada en Trenque Lauquen -Provincia de Buenos Aires-, y corresponden a una Planta de Leche en Polvo Dual que tendrá como objetivo la elaboración de leche y suero de leche, dado que la planta se encuentra montada para la fabricación de masa para queso blando y semiduro.

La empresa se encuentra desarrollando un programa de inversiones para ampliar y mejorar su capacidad de oferta tanto en el mercado nacional como en el de exportación. Los montos invertidos en 2005 y previstos para los años siguientes son:

| INVERSIONES     | 2005                   | 2006                   | 2007                   |
|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Mercado Interno | U\$s 8.000.000         | U\$s 5.000.000         | U\$s 5.000.000         |
| Mercado Externo | U\$s 2.000.000         | U\$s 11.000.000        | U\$s 11.000.000        |
| <b>TOTAL</b>    | <b>U\$s 10.000.000</b> | <b>U\$s 16.000.000</b> | <b>U\$s 16.000.000</b> |

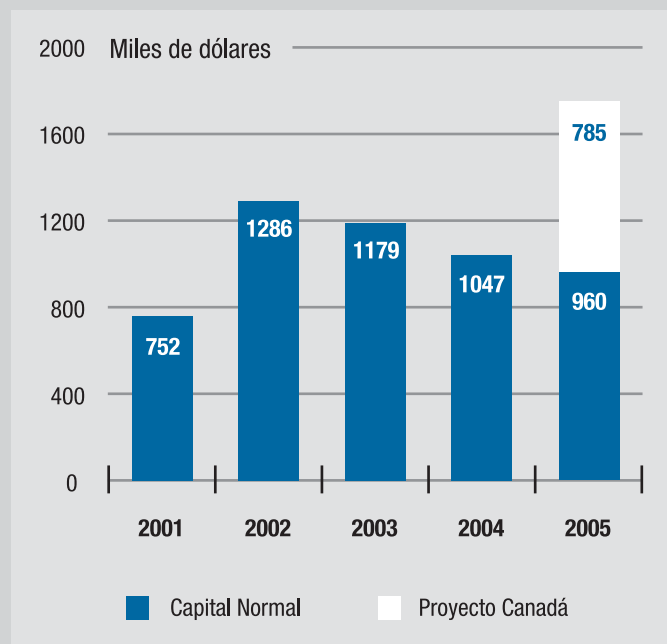


MASTELLONE HERMANOS  
LA SERENISIMA

## LABORATORIOS ABBOTT

### Sana inversión

Durante los últimos cinco años Laboratorios Abbot ha invertido en la planta para cumplir con las normas de calidad GMP requeridas por las autoridades sanitarias de los diversos países a los cuales exporta. El siguiente cuadro resume las inversiones realizadas en los últimos años:



Las principales inversiones realizadas en años anteriores incluyen: almacén de materias primas, cabinas de pesada y muestreo, oficinas de distribución y recepción, almacén de graneles, automatización de pailas, remodelación doble cono, nueva cámara fría, laboratorio de microbiología, área de carga de baterías, pasillos internos, pasillo de visitas, área de cobertura, departamento de líquidos, manómetros de presión diferencial, área de fraccionamiento de inflamables, entrada de personal en empaque, mamparas de separación en empaque.



Durante el 2005 además de la inversión normal autorizada por casa matriz por el equivalente a U\$s 785.000, se invirtieron U\$s 960.000 adicionales para incrementar la capacidad de la Planta de Florencio Varela con el propósito de incorporar producción para Canadá. El total de la inversión en 2005 fue de U\$s 1.745.000.

Las inversiones realizadas por el proyecto Canadá fueron en equipos para línea de tabletas, máquina llenadora, máquina tapadora, selladora por inducción, Impresora de tabletas, HPLC para análisis en laboratorios, cromatógrafo de gas y equipo de disolución.

La principal inversión con capital normal fue de U\$s 350.000 por la instalación de generadores de eléctricos. Estas líneas permitirán cumplir con la necesidad de ampliar la capacidad de producción en un 33% según las proyecciones de producción hasta el año 2010.



# INSTRUMENTOS

Lo que aquí se detalla constituye la presentación de algunos instrumentos que el Estado despliega en su función articuladora y que brinda sentido allí donde precisamente pasan las cosas y transcurre la vida: en lo político, lo económico, la educación, el trabajo, la tecnología y la producción.

El Estado ya no es lo que era. El mercado tampoco. Por lo tanto, las lógicas del hacer también se han modificado. Nuevos modelos de lazos y vínculos se ensayan y se llevan a la práctica. Comienza a configurarse la acción conjunta entre Estado y empresas privadas. Esta voluntad ya tiene un ADN, una marca que no es otra que la **Participación Pública-Privada**. En esta interacción la meta es que haya sólo ganadores. Que el Estado logre sus objetivos de beneficiar a la población con la implementación de políticas que alienten el desarrollo y que la empresa privada logre también sus propósitos, no limitados a la obtención de ganancias, sino también a la construcción de comunidad, a propiciar la ética y la transparencia en la gestión, a diseñar vínculos, sistemas abiertos, escenarios, espacios de posibilidad, flujos, circulaciones y trabajo en red.

Este modelo de gestión está estrechamente vinculado a actores concretos. A situaciones únicas e irrepetibles. A aprendizajes socio-políticos que lo enriquecen permanentemente. Ya nadie crece ni se desarrolla en soledad. En definitiva, el accionar de cada uno está influido por los oleajes de los otros. De esto, nadie, absolutamente nadie duda.





## INCENTIVOS A LA INVERSION

### Dar la mano

La Agencia de Desarrollo de Inversiones -ADI- es una unidad de trabajo dependiente de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía y Producción. Tiene como propósito la identificación de oportunidades de negocios en distintos sectores y regiones del país y de brindar apoyo al inversor, suministrándole información actualizada en todos los aspectos económicos, financieros, impositivos, educacionales, técnicos, legales que sean necesarios para tomar cualquier decisión de inversión. ADI responde a consultas relacionadas con estos temas ya sea, por su intermedio, o asegurándose que la área gubernamental apropiada participe en su desenvolvimiento. Asimismo, ADI contacta conjuntamente con funcionarios claves del gobierno- potenciales inversores durante sus viajes de negocios a la Argentina.

Para mayor información, usted podrá contactarse con ADI en sus oficinas de Av. Pte. Julio A. Roca 651, Piso 5 Sector 20, Ciudad de Buenos Aires. También telefónicamente al (5411) 4349 3442/3313/3315 o al fax: (5411) 4349 3453. El correo electrónico de ADI es [adi@mecon.gov.ar](mailto:adi@mecon.gov.ar)

Argentina presenta diversos regímenes y programas que incentivan la inversión a partir de medidas entre las que se incluyen la reducción del costo financiero de la puesta en marcha de un proyecto, exenciones y/o reducciones impositivas, facilidades en la incorporación de activos, etc.

Los incentivos ofrecidos a los inversores, tanto nacionales como extranjeros, se pueden agrupar en tres tipos: aquellos que promueven una región o localidad en particular; en segundo lugar, los que promocionan un sector o actividad económica; y por último los instrumentos horizontales, cuyos beneficios pueden ser aplicados en cualquier región y/o sector.

### Promoción regional

En varias de las provincias argentinas existen regímenes provinciales promocionales tendientes a favorecer la inversión. Por lo general, contemplan los siguientes beneficios:

- Exenciones por un determinado período de tiempo (generalmente 10 años) a impuestos provinciales, como ingresos brutos, sellados, impuesto inmobiliario, etc.
- Reducción de tarifas de servicios públicos.
- Apoyo para la realización de obras de infraestructura y equipamiento.
- Facilidades para la compra y locación o comodato de bienes de dominio del Estado.

Al mismo tiempo, gran parte de las provincias cuenta con infraestructura de apoyo a las empresas como Parques Industriales.

Por su parte, el Gobierno Nacional ha diseñado diversos regímenes que se aplican en determinadas regiones del país. En la actualidad los dos más importantes son:

### Promoción Industrial en Tierra del Fuego Área Aduanera Especial

La Ley N° 19.640 creó el Régimen Especial Fiscal y Aduanero de aplicación en la provincia de Tierra del Fuego. El régimen exime del pago de todo impuesto nacional que pudiera corresponder por hechos, actividades u operaciones que se realicen en la provincia o existentes en la misma, a personas de existencia visible, sucesiones indivisas y personas de existencia ideal. Actualmente, las empresas gozan de los siguientes beneficios:

- Liberación del Impuesto al Valor Agregado (IVA).
- Desgravación del Impuesto a las Ganancias.
- Desgravación del Impuesto a los Capitales.
- Exención de Derechos de Importación e IVA para Bienes de Capital.
- Exención de Derechos de Importación sobre Insumos.
- Reembolso adicional a las Exportaciones que se hagan por vía marítima.

En cuanto a los impuestos provinciales, el único que las empresas deben abonar es el Impuesto a los Ingresos Brutos. Asimismo, las importaciones se encuentran eximidas de derechos de importación, de depósitos previos y de toda restricción fundada en motivos económicos.

A partir del dictado del Decreto 490/2003 se permite la radicación de nuevas empresas. Sumado a ello, las ya radicadas pueden presentar proyectos para productos nuevos, diversificando la producción beneficiada por el régimen de promoción industrial y permitiendo la fabricación de nuevos productos anteriormente no contemplados.

### Zonas Francas

Las Zonas Francas son otros de los mecanismos para impulsar el comercio y la actividad industrial exportadora, permitiendo que el aumento de la eficiencia y la disminución de costos asociados a las actividades desarrolladas en ellas, se extiendan a la inversión y el empleo.

Por ser un territorio extra aduanero, las mercaderías, productos e insumos pueden ingresar y permanecer en ellas sin tributar derechos, tasas e impuestos de importación y exportación, no estando además sujetas al control habitual del servicio aduanero.

La legislación argentina admite una zona franca por provincia, más otras cuatro, con lo que el número de zonas francas posibles totaliza veintiseis a nivel nacional. En la actualidad hay nueve zonas francas operativas, las que se encuentran en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Chubut, La Pampa, Mendoza, Misiones, Salta, San Luis y Tucumán.

## Regímenes sectoriales

### Régimen de Promoción Minera

El Régimen de Inversiones Mineras otorga los siguientes beneficios: estabilidad fiscal por 30 años, exención de aranceles de importación a Bienes de Capital, concesiones por 30 años, eximición del impuesto a los activos, eliminación de gravámenes a las exportaciones, tope de regalías, capitalización de reservas, entre otros.

Con el fin de aumentar el conocimiento acerca de los recursos existentes, y garantizar el flujo de futuros proyectos mineros, Argentina ofrece incentivos para estimular la inversión en exploración.

### Régimen Forestal

La Ley de Inversiones Forestales complementa el Régimen de Promoción de Plantaciones Forestales (1992) y abarca desde el cultivo a la explotación e industrialización. Establece beneficios similares a los del Régimen Minero:

**Estabilidad fiscal por 30 años** (a pedido de las autoridades provinciales podrá ser ampliado hasta un máximo de 50 años por la SAGPyA), régimen especial de amortización de Bienes de Capital para el cálculo del Impuesto a las Ganancias, devolución acelerada del IVA, exención de impuestos y apoyo económico no reintegrable a los bosques implantados, entre otros.

### Promoción del Sector Turismo

Las actividades promocionadas son la construcción y el equipamiento de establecimientos nuevos, y las reformas y otras mejoras sobre los existentes y sobre otras obras para la recreación turística, organización de eventos y otros servicios vinculados al turismo. Estas actividades se encuentran exentas total o parcialmente de los Impuestos Inmobiliarios e Ingresos Brutos, por un plazo que va de los 5 a los 15 años según la zona y la actividad que realicen.

Asimismo, de las 23 provincias argentinas, 14 de ellas cuentan con Regímenes de Incentivos Turísticos adicionales.

### Ley de promoción de la industria del software

Los beneficios previstos por la Ley 25.922 alcanzan a quienes acrediten Actividades de Investigación y Desarrollo de Software, Actividades tendientes a la obtención de una norma de Calidad reconocida y/o Exportaciones de Software.

Las empresas que adhieran a este régimen gozarán de estabilidad fiscal por el término de diez (10) años. La misma alcanza a todos los tributos nacionales, entendiéndose por tales los impuestos directos, tasas y contribuciones impositivas y significa que aquellas empresas que desarrollen actividades de producción de software no podrán

ver incrementada su carga tributaria total nacional al momento de la incorporación de la misma al presente marco normativo general.

La autoridad de aplicación de la Ley es la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa dependiente del Ministerio de Economía y Producción.

### Régimen de regulación y promoción para la producción sustentable y uso de biocombustibles

Se entiende por biocombustibles al bioetanol, biodiesel y biogás, que se produzcan a partir de materias primas de origen agropecuario, agroindustrial o desechos orgánicos, que cumplan los requisitos de calidad que establezcan el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y el Ministerio de Economía y Producción de la Nación como Autoridad de Aplicación de la presente Ley.

Las empresas que adhieran a la Ley gozarán, entre otros, de los siguientes beneficios promocionales:

■ En lo referente al Impuesto al Valor Agregado y al Impuesto a las Ganancias, será de aplicación el tratamiento dispensado por la Ley N° 25.924 y sus normas reglamentarias, a la adquisición de bienes de capital o la realización de obras de infraestructura.

■ Los bienes afectados a los proyectos aprobados por la Autoridad de Aplicación, no integrarán la base de imposición del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta establecido por la Ley N° 25.063, o el que en el futuro lo complemente, modifique o sustituya, a partir de la fecha de aprobación del proyecto respectivo y hasta el tercer ejercicio cerrado, inclusive, con posterioridad a la fecha de puesta en marcha.

■ El biodiesel y el bioetanol producidos por los sujetos titulares de los proyectos aprobados por la Autoridad de Aplicación quedan exentos de la tasa de Infraestructura Hídrica establecida por el Decreto N° 1381/01, del Impuesto sobre los Combustibles Líquidos y el Gas Natural o sobre la importación de gasoil, establecido en la Ley N° 26.028, así como también de los tributos que en el futuro puedan sustituir a los mismos.

■ La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos podrá concurrir a promover aquellos cultivos destinados a la producción de biocombustibles. A tal fin, dicha Secretaría podrá elaborar programas específicos y prever los recursos presupuestarios correspondientes.

■ La Subsecretaría de Pequeña y Mediana Empresa podrá concurrir a promover la adquisición de bienes de capital por parte de las pequeñas y medianas empresas destinados a la producción de biocombustibles. A tal fin elaborará programas específicos y preverá los recursos presupuestarios correspondientes.

■ La Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva promoverá la cooperación entre las pequeñas y medianas empresas y las instituciones pertinentes del sistema público nacional de ciencia, tecnología e innovación. A tal fin elaborará programas específicos y preverá los recursos presupuestarios correspondientes.

## Instrumentos horizontales

A partir de septiembre de 2004 desde el Ministerio de Economía y Producción se estableció un Régimen de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura. El mismo ha sido instituido mediante la Ley N° 25.924 y comprende las siguientes herramientas:

■ **Amortización acelerada para maquinarias, equipos y obras de infraestructura destinadas a proyectos de inversión.** Las compras de Bienes de Capital se podrán amortizar en los balances de los 3 años subsiguientes a dicha compra y la amortización de los proyectos de infraestructura se reducirá un 50% respecto al período de amortización habitual.

■ **Devolución del IVA originado en la compra de bienes integrantes de proyectos de inversión.** El reintegro del IVA se hará en efectivo a los 3 meses de efectuada la compra si no hubiera podido ser compensado.

Al mismo tiempo siguen vigentes diversos programas como:

■ **Financiamiento de IVA a la Inversión:** para neutralizar el impacto negativo del IVA sobre el costo de la inversión, el Estado estableció un sistema que permite financiar el monto total de IVA pagado por las adquisiciones de Bienes de Capital nuevos, en el cual el Estado se hace cargo de hasta el 12% de los intereses pagados en créditos bancarios tomados para tal fin.

■ **Reducción a 0% del Arancel de Importación de Bienes de Capital:** se redujeron a 0% los aranceles para la importación de Bienes de Capital nuevos. Este régimen tuvo vigencia hasta diciembre de 2005.

■ **Reducción de Alícuota de IVA:** se aplica una alícuota reducida (10.5% vs. la de 21%) para la venta e importación de bienes de capital (terminados) y de bienes de informática y telecomunicaciones (terminados y partes/ componentes), como así también la asimilación al régimen previsto para los exportadores de los saldos a favor que dichas transacciones pudieren generar (en el caso de bienes finales).

■ **Importación de Bienes integrantes de Grandes Proyectos de Inversión:** es un incentivo promocional destinado a reducir el costo de la inversión mediante la reducción arancelaria de los bienes de capital importados. Establece 0% de derechos de importación a bienes que integren una línea completa y autónoma.

■ **Régimen de Leasing:** posibilita el alquiler con opción a compra de bienes muebles, inmuebles, marcas, patentes o modelos industriales y software. En el momento en que se produce la opción de compra, el tomador del bien podrá considerar los alquileres pagados como cuotas de un préstamo para comprar el bien que venía alquilando.

■ **Aduana Factoría:** el Régimen de Aduana Factoría establece una simplificación y ampliación del sistema de admisión temporaria, permitiendo que las empresas acogidas al régimen importen

mercaderías, equipos, etc. y lo incorporen a productos destinados a la exportación, los reexporten sin transformación o los importen para consumo, sin pagar tributos hasta que se completen las operaciones.

Para esto, se establecen plazos máximos de permanencia de entre 1 y 3 años.

**Otros regímenes y programas:** existen también diversas herramientas destinadas a estimular la creación de empleo y capacitación, promover las exportaciones, fomentar la investigación y desarrollo y brindar asistencia técnica.

Para un mayor detalle respecto a los incentivos vigentes en Argentina recomendamos consultar el informe “Incentivos a la Inversión” disponible en el sitio web <http://www.inversiones.gov.ar/incentivos.htm>

## BANCO DE LA NACION ARGENTINA

### Créditos para el desarrollo

El Banco de la Nación Argentina (BNA), destinará \$ 4.500 millones en una operatoria de financiamiento para inversiones productivas. La línea está dirigida a empresas (bajo cualquier forma societaria o unipersonal) de todos los sectores económicos cuya producción esté destinada al mercado interno o a la exportación y está vigente desde el 1 de enero de 2006.

El financiamiento puede ser en pesos, en el caso de inversiones nacionales o extranjeras y capital de trabajo incremental, y en dólares o euros para importaciones de bienes de capital nuevos.

La línea crediticia está destinada a inversiones dirigidas a la producción de bienes y servicios, incluyendo la compra de Bienes de Capital, instalación y cualquier otro tipo de activo fijo. Los bienes podrán ser nuevos, usados, nacionales o extranjeros.

La proporción del apoyo para adquisición de bienes nuevos, hasta el 100 por ciento del valor de compra o tasación, IVA incluido, en caso de bienes usados, hasta el 70 por ciento. El plazo es hasta 10 años.





Este libro fue editado con la colaboración financiera del **Programa de Fortalecimiento del Sistema Nacional de Inversión Pública FOSIP (BIRF 3958-PNUD 97/025)**.

Impreso en el mes de marzo de 2006 con una tirada de 3000 ejemplares.