

CONSEJO EMPRESARIO MENDOCINO

INVERSIONES EXTRANJERAS
EN
MENDOZA

Mendoza, 1999

EL CONSEJO EMPRESARIO MENDOCINO

El **Consejo** es una entidad que nuclea a empresarios cuyo interés es el de realizar propuestas que posibiliten el mejoramiento de la vida de la sociedad mendocina en su conjunto.

El **Consejo** es una nueva forma de asociación. No reemplaza a ninguna organización. No es una asociación gremial, ni defiende intereses sectoriales. Tiene un objeto y una metodología distinta de las entidades existentes.

El **Consejo** cree que es conveniente, necesario y oportuno volver a refundar Mendoza. Se debe repensar la provincia que queremos dejarles a las futuras generaciones.

El **Consejo** no se sitúa en la coyuntura sino en el mediano y largo plazo.

El **Consejo** realiza propuestas para el conjunto de la sociedad mendocina, no para determinado gobierno o sector político.

El **Consejo** con su acción ayudará a que el proceso de toma de decisiones políticas cuente con mayores recursos materiales y humanos.

El **Consejo** trabaja para que la provincia tenga un horizonte y un crecimiento económico sustentable en el tiempo.

El **Consejo** vislumbra un futuro promisorio y posible. Su acción está orientada a que los beneficios del desarrollo económico alcancen a toda la población.

El **Consejo** aspira a lograr con sus propuestas un crecimiento armónico de la provincia de Mendoza en su conjunto y el de cada uno de los departamentos.

CONSEJO EMPRESARIO MENDOCINO

PESCARMONA, ENRIQUE

Presidente

TERRANOVA, ORLANDO

Vicepresidente

ANGULO, JUAN CARLOS

BADALONI, MARIO

BIANCHI, VALENTÍN

CARTELLONE, JOSÉ

DÍAZ TELLI, ALBERTO

GOYENCHEA, ALBERTO

GROISMAN, MARIO

LÓPEZ, CARLOS ALBERTO

LUJÁN WILLIAMS, CARLOS

MATAS, JACQUES

PÉREZ CUESTA, JORGE

PIERRINI, ROBERTO

SENETINER, ADRIANO

TITTARELLI, LUIS

VILA, DANIEL

ZALDIVAR, ROBERTO

ROMANO, ALFREDO

Director Ejecutivo

PEREYRA, DANIEL

Gerente General

INDICE

PROLOGO	9
I. La IDE en el mundo	13
II. El rol de los incentivos	17
III. La inversión extranjera directa en Mendoza	23
IV. La IDE en Mendoza según su estrategia o motivación	41
V. Implicancias de política económica	51
VI. Conclusiones	57
Anexo I	61
Anexo II	69

PROLOGO

Mendoza es por su historia y por su gente una tierra de esfuerzo y emprendimientos que desarrolló la ciudad más grande y próspera del oeste argentino y un modo de ser extraordinariamente particular en el país.

Hoy frente a los importantes cambios en el mundo se hace necesario establecer nuevos mecanismos, nuevas herramientas, tanto para el gobierno como para la sociedad civil, que nos permitan continuar siendo una provincia de vanguardia.

En honor a nuestros antepasados y continuando con sus tareas, debemos ser capaces de volver a repensar la Mendoza que queremos dejarle a las futuras generaciones. Esto debe realizarse pensando en los próximos cincuenta años.

Debemos posibilitar un desarrollo económico sustentable en el tiempo para que las mejoras y el progreso lleguen a todos los habitantes de nuestra provincia.

El Consejo Empresario Mendocino consideró oportuno en esta ocasión realizar un estudio acerca de las inversiones extranjeras directas realizadas en Mendoza durante el período 1994-1998.

Como sostuviéramos en nuestro estudio relativo a *“Una propuesta de promoción de inversiones para Mendoza”* realizado en agosto de 1998 desde el establecimiento de la estabilidad monetaria la inversión directa extranjera tuvo un importantísimo crecimiento en nuestro país.

El presente trabajo reafirma el diagnóstico y las propuestas de nuestro trabajo anterior, en el que se destacaba que Mendoza debe hacer más esfuerzos por atraer inversiones y el importante rol -cada vez mayor- que juegan los incentivos en el marco de economías estables y de mercado.

El relevamiento realizado concluye que las IDE en Mendoza no han sido de la magnitud esperada. La participación a nivel nacional alcanza sólo el 2%.

Esto se ratifica si se considera que casi la mitad de las IDE se concentraron bajo la forma de takeovers (compras de empresas) de las cuales el 60% correspondió a privatizaciones. Los takeovers no constituyen una categoría de inversión desde el punto de vista macroeconómico, ya que se trata de un traspaso de activos de unas manos a otras y no implica un aumento en la capacidad productiva de Mendoza.

La baja magnitud relativa que alcanzan las inversiones extranjeras en la provincia también se advierte por ejemplo si se considera la inversión de U\$S 350 millones que realizó General Motors en la construcción de una nueva planta en Santa Fe para la fabricación del automóvil Corsa, cifra que prácticamente iguala el monto que Mendoza recibió en greenfields o nuevas plantas. Del mismo modo, las inversiones realizadas en ampliaciones en Mendoza son superadas por los U\$S 600 millones que Fiat destinó en Córdoba para la fabricación de los modelos Palio y Siena.

Se advierte también sectores dinámicos como los servicios (telecomunicaciones, energía) y la vitivinicultura, y sectores menos dinámicos como el agrícola y el industrial.

Las inversiones dirigidas a captar una participación en el mercado interno de Mendoza, o market seeking concentraron el 60% de las inversiones extranjeras directas relevadas.

Para revertir esta pobre performance Mendoza debe diseñar un sistema integral de promoción de inversiones que nos permita atraer la mayor cantidad posible del capital que los inversionistas destinan a la Argentina.

Para la realización del presente trabajo de investigación, elaborado entre octubre de 1998 y febrero de 1999, el Consejo Empresario Mendocino contrató a la Lic. Silvia Jardel y al Lic. Carlos Ponce quienes tuvieron a su cargo la dirección del estudio que contó con el valioso aporte de investigadores en la materia.

Queremos agradecer especialmente a todas las empresas que confiaron en nuestra entidad al posibilitar que los investigadores accedieran a la información, procesada sólo por ellos con absoluta confidencialidad.

Al presentar esta investigación, el Consejo Empresario Mendocino cumple con el objetivo que lo impulsa: realizar un aporte para enriquecer el proceso de toma de decisiones de los distintos gobiernos y contribuir al esclarecimiento de los problemas económicos y sociales de la provincia de Mendoza con la mira puesta en el interés general.

I. LA IDE EN EL MUNDO

El crecimiento de la inversión directa extranjera (IDE) desde comienzos de la presente década no es un fenómeno exclusivo de nuestro país, ni siquiera es un fenómeno de tipo regional. Es una tendencia mundial y se da fundamentalmente por la expansión de las corporaciones transnacionales (CT).

Respecto al concepto de IDE no hay una única definición. Normalmente estas diferentes acepciones responden a los diferentes enfoques. Esto resulta muy importante dado que muchas veces puede ocurrir que las cifras no resulten comparables.¹

Por ello, a los efectos del trabajo, resulta pertinente aclarar que:

- las IDE deben involucrar una relación de largo plazo y reflejar un interés último de control o influencia en las decisiones empresarias, estos elementos diferencian una IDE de una inversión en cartera de acciones, obligaciones y otros instrumentos financieros.
- la IDE es considerada independientemente de la fuente de financiamiento del inversor extranjero².
- se incluye por separado a los *take overs*, ya que si bien las adquisiciones no se ajustan a la definición macroeconómica de inversión, resultan un indicador interesante del "flujo de negocios" de una región.

¹ Para más detalle ver anexo.

² Esto lo hace distinto del enfoque en el Balance de Pagos.

- un listado completo de IDE debería considerar además de *greenfields*, ampliaciones y compras, nuevas modalidades como franquicias. Al igual que los *take overs*, estas nuevas modalidades deben ser incluidas por separado para mostrar su importancia pero no deformar el número final.

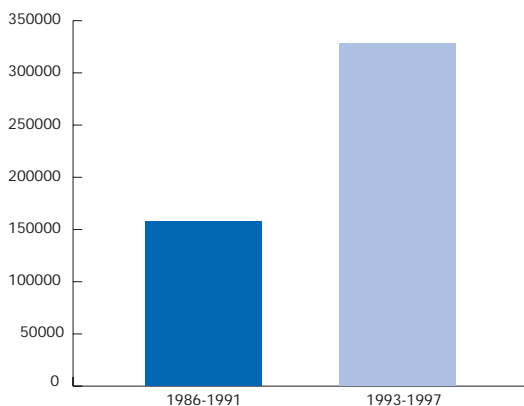
Los estudios realizados sobre los flujos de IDE muestran no sólo su tendencia creciente, sino también reflejan las transformaciones a nivel mundial en las estrategias y modos de operación de las CT.

Las estrategias tradicionales se basaban en el acceso al mercado local del país o región receptora y/o en la explotación de los recursos naturales, las llamadas market seeking investment y resource seeking investment.

Las nuevas estrategias de las CT ponen más énfasis en la operación de la corporación a nivel global a través del outsourcing (las filiales toman a cargo operaciones productivas) e incluso en las cuales la filiales toman a su cargo tareas de planificación estratégica, I&D, entre otras.

Los flujos de inversión han mostrado un espectacular crecimiento en los últimos años, paralelamente al aumento en la significatividad de las CT en las economías de los países y en el comercio mundial. De un promedio anual de U\$S 157.331 millones de dólares entre 1986-1991, se pasó en los últimos cuatro años a un promedio de U\$S 328.056 millones.

La IDE en el Mundo En millones de U\$S



Los flujos de inversiones directas extranjeras (IDE) continuaron en 1997 con su tendencia creciente, aumentando un 19% respecto a 1996 y llegando a un nivel récord de U\$S 400.000 millones. De este total, el 58% se dirigió a países desarrollados (27% Unión Europea, 22,7% Estados Unidos) y el 37,2 % a países en vías de desarrollo (Asia 21,7%, América Latina y el Caribe 14%). Dentro de este último grupo, Argentina ocupa el quinto lugar, detrás de China, Brasil, México y la Federación Rusa.

Se puede advertir que, conjuntamente al incremento en los flujos de IDE, los países en vías de desarrollo han adquirido un rol predominante. El proceso de inversiones a nivel mundial de 1979-1981 se dirigió en especial a los países productores de petróleo, mientras que el de 1987-1990 fue liderado por los países desarrollados y en particular por la Unión Europea³. Hoy los países en vías de desarrollo son los protagonistas. Mientras entre los años 1986-1991 concentraban tan sólo el 18,3% del total de IDE, actualmente duplican la participación llevándose el 37,2%.

³ Chudnovsky, Daniel y López, Andrés "La inversión extranjera directa en la Argentina en los años 1990: Tendencias, determinantes y modalidades", en *Argentina de cara al mundo III*, Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, Buenos Aires, marzo de 1998.

II. EL ROL DE LOS INCENTIVOS

La atracción de IDE se ha convertido en una política prioritaria en muchos países, tanto desarrollados como en vías de desarrollo. Las restricciones a la IDE han sido sustancialmente levantadas en muchos países y, en consecuencia, los regímenes para las IDE se han vuelto similares. Esto ha incrementado la importancia de los incentivos como una herramienta para atraer inversiones, especialmente porque son más fácilmente manejables para los gobiernos en relación a otros factores que afectan las decisiones de inversión.⁴

Según el último informe de Naciones Unidas, los países continúan realizando esfuerzos para crear condiciones favorables para la IDE. En 1997, 76 países realizaron 151 cambios en los regímenes regulatorios de IDE, con un 89% de ellos en la dirección de crear un entorno más favorable.

Solamente durante el año 1997, 36 países introdujeron nuevos incentivos a la inversión o fortalecieron los existentes, en particular del tipo fiscal.

Estos datos no constituyen un hecho puntual sino una tendencia, tal como se puede advertir en el cuadro a continuación. Durante el período 1991-1997 el 94% de los cambios regulatorios se dirigieron en la dirección de crear un entorno más favorable para la IDE.

⁴ *"Incentives and Foreign Direct Investment", Naciones Unidas, Ginebra, 1996, página 3.*

Cambios en las regulaciones nacionales

Ítem	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Número de países que introdujeron cambios en sus regímenes de inversión	35	43	57	49	64	65	76
Número de cambios regulatorios	82	79	102	110	112	114	151
Más favorables a la IDE	80	79	101	108	106	98	135
Menos favorables a la IDE	2	-	1	2	6	16	16

Fuente: " World Investment Report 1998: Trends and determinants", Naciones Unidas, Ginebra, 1998, página 57

Cambios en los regímenes regulatorios y su distribución - 1997

Ítem	1997 N°	1997 %
Número de países que introdujeron cambios en sus regímenes de inversión	76	
Número de cambios regulatorios	151	100,00
<i>Más favorables a la IDE</i>	<i>135</i>	<i>89,4</i>
condiciones más liberales de entrada y procedimientos	3	2,0
esquemas y condiciones operativas más liberales (*)	61	40,4
más incentivos	41	27,2
más promoción -no incluido incentivos (**)	8	5,3
más liberalización sectorial	17	11,3
más garantías y protección	5	3,3
<i>Menos favorables a la IDE</i>	<i>16</i>	<i>10,6</i>
menos incentivos	7	4,6
más control	9	6,0

Fuente: Elaboración propia en base a " World Investment Report 1998: Trends and determinants", Naciones Unidas, Ginebra, 1998. página 57

Nota: (*) incluye requerimientos de performance y otras medidas operativas, (**) incluye regímenes de zonas francas

Según otro estudio realizado por organismos internacionales para 93 países⁵, los incentivos fiscales son los más usados desde la década de 1990. El rango de incentivos fiscales que se ofrecen a los inversores externos se ha incrementado en todas las regiones, en comparación con mediados de la década de 1980.

Respecto de los incentivos financieros, de los 93 países relevados al menos 59 de ellos cuentan con este tipo de incentivos y se advierte que el rango de facilidades financieras para los inversores externos se ha incrementado desde mediados de la década de 1980.

Se señala que "los incentivos financieros continúan siendo particularmente importantes en los países desarrollados. En muchos países desarrollados (como es el caso de EE.UU.) la mayoría de los incentivos son ofrecidos por las autoridades del estado, provincia o ciudad".⁶

El informe concluye que "el análisis de las tendencias de los incentivos a la IDE en el mundo muestra que, en los años recientes, la competencia por la IDE con incentivos es aún más intensa que lo que fue 10 años atrás.... La competencia ha sido fuerte no sólo entre países sino entre las autoridades sub-nacionales dentro de los estados, incluyendo ciudades. Este proceso se ha dado sin hacer caso si los países involucrados eran grandes o pequeños, ricos o pobres, desarrollados o en vías de desarrollo. No sólo hay más y más países usando una gran variedad de incentivos para atraer IDE, sino que - como los países están orientando su desarrollo y sus estrategias industriales hacia las exportaciones, industrias intensivas en tecnología y actividades de alto valor agregado- ellos también están incrementando el uso de incentivos para atraer IDE que puedan contribuir específicamente a estos objetivos."⁷

En este marco de un uso cada vez mayor de incentivos fiscales y financieros es interesante preguntarse cuál es su importancia real para atraer inversiones y qué efecto tienen sobre ellas.

⁵ "Incentives and Foreign Direct Investment", Naciones Unidas, Ginebra, 1996, página 17.

⁶ "Incentives and Foreign Direct Investment", Naciones Unidas, Ginebra, 1996, página 27.

⁷ "Incentives and Foreign Direct Investment", Naciones Unidas, Ginebra, 1996, página 37.

Los estudios realizados a nivel internacional muestran que:

- Existe consenso en que los incentivos son menos importantes si son utilizados para compensar otros costos y riesgos que impone una economía inestable, con excesivas regulaciones o cambios en las reglas de juego, como devaluaciones imprevistas, alta inflación, etc. Es decir que los incentivos tienen mayor impacto cuando hay estabilidad macroeconómica y reglas de juego adecuadas.
- También se pone de relieve (UNCTAD, 1992) que los incentivos se vuelven más relevantes cuando se llega a una "short list" de localizaciones posibles para la IDE y la empresa debe seleccionar una provincia o región en particular donde radicarse.
- Estudios que analizan la experiencia de los EE.UU. en materia de competencia interestatal por las inversiones, plantean que en la actualidad los incentivos pueden estar teniendo un rol más importante que en el pasado debido a que los mercados están más integrados con menores costos y mayor calidad de los transportes y las comunicaciones. Esto significa que los incentivos pesan más cuando compiten localizaciones estructuralmente parecidas.
- En este mismo sentido, Rubens Ricupero señala que, en un contexto de estabilidad macroeconómica, estabilidad política, infraestructura adecuada para el desarrollo de los negocios, los incentivos tienen un rol más importante. Al respecto dice:⁸

"Sabemos que si miramos la dirección de los flujos, entre 10 o 12 países en desarrollo reciben más del 85% de las inversiones mundiales. Y estos países tienen en común: primero la dimensión de mercado, segundo el crecimiento (la tasa de crecimiento), tercero las condiciones generales: estabilidad política, estabilidad macroeconómica, facilidades de infraestructura. Así que no hay duda que esas son las *grandes condiciones*.

⁸ *Seminario Internacional, "La Competencia Internacional por la Inversión Extranjera", Buenos Aires, 26 de agosto de 1998*

Pero como estamos viviendo un momento en el que cada vez más hay inflación baja y una cierta tendencia a la estabilidad macroeconómica, es claro que *en igualdad de condiciones los otros factores pueden ser decisivos*. Y ese es el caso seguramente de la concesión de incentivos en particular.”

- El impacto de estos factores en las decisiones pueden diferir dependiendo de la estrategia y motivación con que se realiza la IDE (*resource seeking, market seeking, asset seeking o efficiency seeking*, ver Capítulo IV). En los casos de inversiones basadas en recursos naturales o cuando se trata de captar un share de un determinado mercado, es posible que los incentivos no sean importantes y sí influyan la existencia de socios locales, la infraestructura económica, la disponibilidad de recursos humanos y la estabilidad de reglas de juego. Por el contrario, cuando se trata de industrias que no dependen de recursos naturales y que pueden elegir más ampliamente su localización, los incentivos pueden ser lo que defina la elección de un determinado lugar.

III. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MENDOZA

Para determinar los niveles de inversión directa extranjera (IDE) en Mendoza en el período 1994-1998 se realizó un estudio que implicó el relevamiento de 78 casos de IDE cuyos resultados se presentan a continuación.*

A fines estrictamente metodológicos, merece en primer lugar precisar el concepto de IDE y su clasificación.

1. Definición y clasificación de la IDE

Como se mencionó anteriormente, no hay una única definición de IDE. Normalmente estas diferentes acepciones responden a los diferentes enfoques. La definición de IDE que hemos utilizado para realizar el relevamiento toma como base las definiciones de Naciones Unidas, de la Organización Mundial del Comercio, de la Fundación Invertir y de la Secretaría de Industria de la Nación.

** No se han incorporado algunas compras de grandes bancos nacionales por parte de bancos internacionales debido a que no responden al criterio de IDE en Mendoza.*

La inversión extranjera directa es una inversión que involucra una relación de largo plazo y refleja un interés último de control por parte de un inversor extranjero en una empresa que reside en la provincia.⁹ Implica que el inversor ejerce un grado significativo de influencia en el management de la empresa y que hay una intención de administrar ese activo. El elemento de administración es lo que permite diferenciar una IDE de una inversión en instrumentos financieros.¹⁰

Las cifras relevadas registran las inversiones realizadas en firmas con participación de capital extranjero y las franquicias otorgadas por extranjeros, considerando en ambos casos el aumento de su capital físico y la adquisición de empresas, independientemente de la fuente de financiamiento del inversor extranjero.

El relevamiento registra 4 tipo de inversiones:

- a) *Greenfields*: corresponde a nuevas unidades productivas.
- b) *Ampliaciones*: incorpora las inversiones cuyo propósito es incrementar la capacidad instalada de una unidad productiva previamente existente.
- c) *Take overs*: compras de empresas locales bajo la forma de privatizaciones, adquisiciones, fusiones, o joint-ventures.
- d) *Franquicias*: inversión que realiza el franquiciado (inversor local), dado que en este caso el franquiciante (inversor extranjero) concede la licencia de marca, el know-how y la asistencia técnica.

Si bien los take overs y las franquicias no se ajustan a la definición macroeconómica de inversión, son incluidos en el relevamiento como un indicador del "flujo de negocios"¹¹.

⁹ "World Investment Report 1998: Trends and determinants", United Nations Conference on trade and Development (UNCTAD), Ginebra 1998, pág 350

¹⁰ OMC, Informe Anual 1996 -Volúmen I- "Capítulo especial: Comercio e inversiones extranjeras directas", Francia, pag. 56.

¹¹ Centro de Estudios para la Producción (CEP) - Secretaría de Industria, Comercio y Minería - Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación. "La inversión extranjera en la Argentina de los años '90", N° 10, Buenos Aires, octubre de 1998.

De este modo, se presentan dos tipos de resultados: los que incluyen take overs y franquicias y los que las excluyen.

2. Los resultados

El relevamiento realizado da cuenta de una inversión directa extranjera en Mendoza de **U\$S 1547 millones en el período 1994-1998** incluyendo take overs, ampliaciones, greenfields y franquicias. Si se considera que las IDE recibidas a nivel nacional totalizaron en dicho período U\$S 70.424 millones, según datos proporcionados por el Centro de Estudios para la Producción (CEP)) de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería de la Nación, **la participación de Mendoza alcanza sólo el 2,2%.**

Bajo la forma de *take overs* se relevaron casi la mitad de las inversiones extranjeras directas, con U\$S 686,8 millones, dentro de los cuales U\$S 410,7 corresponden a privatizaciones. El segundo lugar lo ocupan las ampliaciones con U\$S 543,7 millones y una participación del 35,1%, mientras que los casos de *greenfields* totalizaron U\$S 307,6 millones y las franquicias apenas U\$S 9,7 millones.

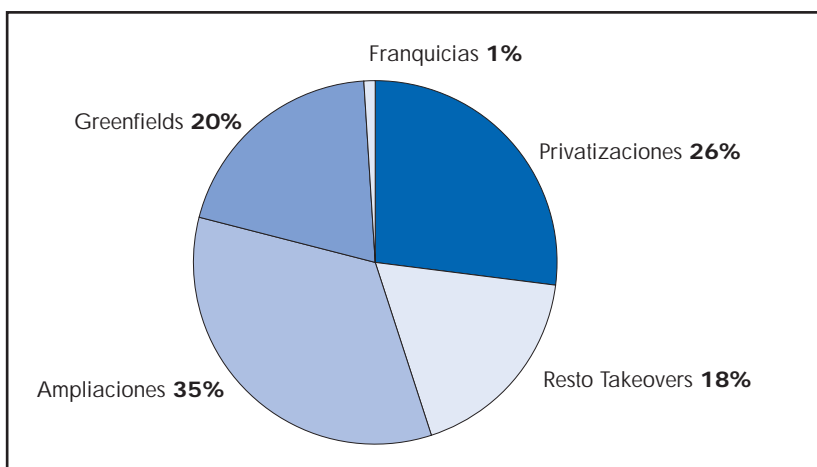
IDE en Mendoza 1994-1998 Por tipo de inversión

	Mill. U\$S
Take overs (compras)	686,8
Ampliaciones	543,7
Greenfields (nuevas plantas)	307,6
Franquicias	9,7
TOTAL	1547,7

Take overs en Mendoza 1994-1998

	Mill. U\$S	Part. % en el total de IDE
Privatizaciones	410,7	26,5
Resto de Take overs	276,1	17,8
TOTAL DE TAKE OVERS	686,8	44,4

IDE en Mendoza 1994-1998 Participación por tipo de inversión



Al respecto merece recordar que, como fuera señalado anteriormente, los take overs y las franquicias fueron incorporados en el relevamiento de IDE como un indicador del "flujo de negocios" en la provincia.

Desde el punto de vista macroeconómico los take overs no constituyen estrictamente una inversión, dado que se trata de un traspaso de activos de una empresa de unas manos a otras, es decir, no se amplía la capacidad productiva de la provincia. En el caso de las franquicias, sí constituyen una inversión para Mendoza pero no con el carácter de extranjera ya que, en muchos casos, los que aportan el capital son argentinos y mientras que los extranjeros conceden la licencia de la marca, el know how y la asistencia técnica.

La genuina IDE en Mendoza 1994-1998 Por tipo de inversión

	Mill. U\$S
Ampliaciones	534,7
Greenfields (nuevas plantas)	307,6
TOTAL	851,3

Es decir que, considerando **la definición de inversión desde el punto de vista macroeconómico, la IDE genuina alcanzó en Mendoza los U\$S 851,3 millones.**

Cuando se compara los datos obtenidos para Mendoza con los que releva a nivel nacional el Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería de la Nación, se advierte un **bajo nivel de participación. Las ampliaciones realizadas por inversores extranjeros en Mendoza representa tan sólo el 2% del total registrado en el país, mientras que en el caso de los greenfields la cifra es del 1,9%**, tal como se desprende de los datos consignados en el cuadro a continuación.

**La genuina IDE en Mendoza 1994-1998
Participación a nivel nacional**

	Ampliaciones	Greenfields
Argentina (mill. de \$)	27.005	15.872
Mendoza (mill. de \$)	544	308
<i>Participación %</i>	<i>2,0</i>	<i>1,9</i>

Considerando que el período analizado abarca 5 años, **la inversión anual promedio en Mendoza en greenfields apenas alcanza U\$S 60 millones y en el caso de ampliaciones U\$S 108 millones.**

La genuina IDE en Mendoza 1994-1998

	Ampliaciones	Greenfields
Inversión promedio anual (mill. de U\$S)	108	60

La baja magnitud relativa que alcanzan las inversiones extranjeras en la provincia también se advierte por ejemplo si se considera la inversión de U\$S 350 millones que realizó General Motors en la construcción de una nueva planta en Santa fe para la fabricación del Corsa, cifra que prácticamente iguala el monto que Mendoza recibió en greenfields entre 1994-1998. Del mismo modo, las inversiones realizadas en ampliaciones en Mendoza son superadas por los U\$S 600 millones que Fiat destinó en Córdoba para la fabricación de los modelos Palio y Siena.

Un análisis detallado en cada uno de estos tipos de inversiones, en cuanto a sectores productivos más importantes y países predominantes, permite afirmar que:

- En el caso de **take overs por privatizaciones** predominan las inversiones francesas y el sector de la energía, con las privatizaciones de Edemsa (distribución de energía eléctrica) , Hidisa, Hinisa , CTM S.A. (generación de energía eléctrica), Distrocuyo S.A (transporte de energía eléctrica).
- Para el **resto de los take overs**, el sector vitivinícola es el que concentra los mayores volúmenes de inversión con la compra de Santa Ana por parte de Santa Carolina, el paso de Fincas Flichman a manos de Sogapre, la adquisición que los españoles de Bodega Hipano Argentina hicieron de Bodegas Martins, la compra de Navarro Correas por Cinba, entre otros.
- En el caso de las **ampliaciones**, los resultados obtenidos están sesgados por las importantes inversiones realizadas por Telefónica de Argentina, en consecuencia España es el principal país de procedencia de las inversiones en ampliaciones y el sector predominante son las telecomunicaciones. También se destaca, en razón a los elevados montos involucrados, la inversión realizada por CMS Energy. Otros casos de ampliaciones son los realizados por la Distribuidora de Gas Cuyana, de ICI Argentina, de Bodegas Chandon, Norton y Santa Ana, de Viñas Patagonia, entre otros.
- En el caso de los **greenfields** predominan las inversiones en telecomunicaciones, comercio, minería, agricultura y algunos casos del sector industrial. Se destaca la llegada de la telefonía celular a Mendoza (CTI y Unifón), de las tiendas Falabella, C&A y los supermercados Carrefour y Makro, las inversiones realizadas en 6.000 ha. de olivos y 400 de vides por españoles

en el sur de Mendoza, la construcción de la planta en Tunuyán de Eco de Los Andes, las inversiones en Village Cinemas con un complejo de 10 cines, las inversiones canadienses y australianas a través de Potasio Río Colorado en un proyecto de exploración de sales de potasio, y las realizadas por Billington, Río Tinto Mining and Exploration, Argentina Mineral Development también en minería, entre otras. España resulta ser el principal país de procedencia debido a la llegada de Unifón a Mendoza y las inversiones realizadas en el sur de Mendoza en olivos y vides por Villa Atuel.

Distribución por país y región

Francia es el principal país inversor en Mendoza con U\$S 437,7 millones, concentrando el 28,3% del total de IDE recibidas entre el quinquenio 1994-1998. Le sigue en importancia Estados Unidos con U\$S 367,5 representando el 23,7% del total.

Del análisis de los datos se advierte también una gran concentración en unos pocos países. Los tres principales -Francia, EE.UU. y España- acumulan una participación del 74,8 en el total de inversiones.

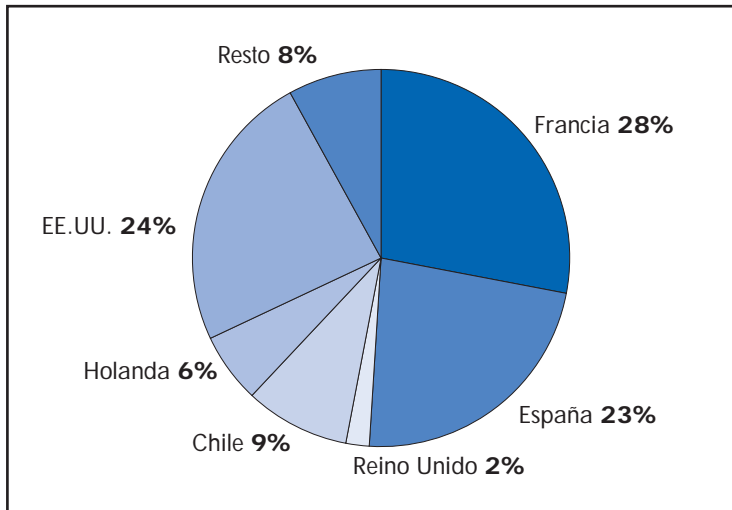
IDE en Mendoza 1994-1998 Por país de procedencia

	Mill. U\$S	Part. %	Part. % Acumulada
Francia	437,7	28,3	28,3
EE.UU.	367,5	23,7	52,0
España	353,8	22,8	74,8
Chile	132,4	8,6	83,4
Holanda	91,6	5,9	89,4
Reino Unido	36,6	2,4	91,7
Resto	128,1	8,3	100,0
TOTAL	1547,7		

Cuando se analizan con detalle cada uno de los casos de IDE en los tres principales países se advierte que:

- En el caso de **Francia**, el 64% de las inversiones corresponden al sector de energía ante la presencia de empresas de este país en las privatizaciones de empresas de este sector. En consecuencia los take overs es el tipo predominante de inversión.
- En el caso de **EE.UU.**, dada la magnitud de la inversión realizada por CMS Energy en Centrales Térmicas Mendoza, se observa que las inversiones se dirigen al sector de energía y que el tipo de inversión que predomina es la ampliación.
- En el caso de **España**, en razón de las fuertes inversiones realizadas por Telefónica de Argentina y a la llegada de Unifón a la provincia y su expansión, se advierte que en las inversiones españolas predomina el sector de las telecomunicaciones y las ampliaciones

IDE en Mendoza 1994-1998 Participación por país



En un análisis más agregado, por región, los resultados permiten afirmar que la Unión Europea lidera claramente el ranking de IDE recibidas por

Mendoza con U\$S 993,1 millones ante la presencia de capitales franceses y españoles. Esto representa una participación del 64,2%.

En segundo lugar se sitúa el Nafta con una participación del 25%, debido principalmente a las inversiones estadounidenses.

En el caso de los países del Mercosur, no se han registrado inversiones en Mendoza, pero sí de Chile como país asociado al bloque regional con U\$S 132,4.

IDE en Mendoza 1994-1998 Por región de procedencia

	Mill. U\$S	Part. %
Unión Europea	993,1	64,2
NAFTA	385,0	24,9
Mercosur	0,0	0,0
Mercosur+Chile	132,4	8,8
Resto	36,7	2,4
TOTAL	1547,7	

Distribución de las inversiones por sector de actividad

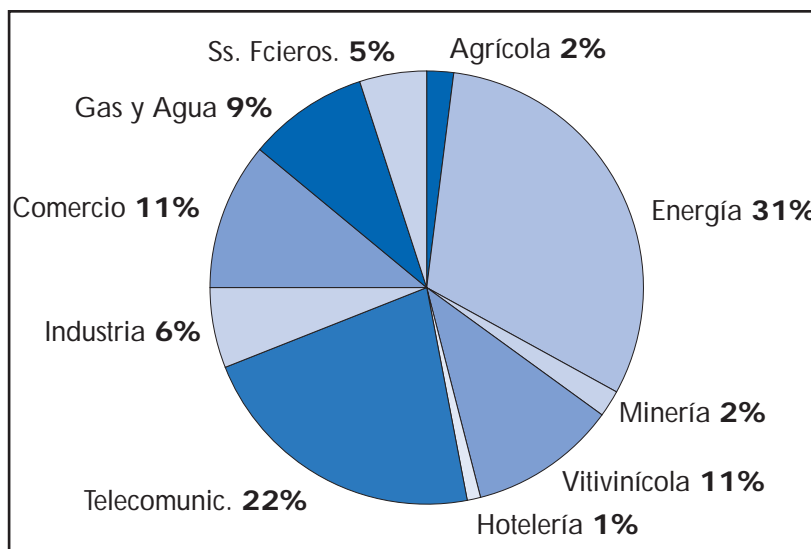
El sector de actividad en Mendoza más importante como receptor e IDE es la energía con U\$S 489,7 millones, concentrando el 31,6% del total. Las telecomunicaciones se sitúan en el segundo lugar U\$S 342,8 y una participación del 22,1%. El sector de comercio (minorista) y el vitivinícola se ubicaron en el tercer y cuarto puesto respectivamente.

Nuevamente se vuelve a observar una elevada concentración, en este caso, a nivel sectorial. Los tres principales -energía, telecomunicaciones y comercio- acumulan una participación del 64,9% en el total de inversiones.

IDE en Mendoza 1994-1998 Por sector productivo

	Mill. U\$S	Part. %	Part. % Acumulada
Energía	489,7	31,6	31,6
Telecomunicaciones	342,8	22,1	53,8
Comercio	172,6	11,2	64,9
Vitivinícola	165,6	10,7	75,6
Gas y Agua	136,1	8,8	84,4
Bancos	91,1	5,9	90,3
Industria	74,7	4,8	95,1
Minería	38,6	2,5	97,6
Agrícola	25,3	1,6	99,3
Hotelería	11,2	0,7	100,0
TOTAL	1547,7		

IDE en Mendoza 1994-1998 Participación por sector productivo



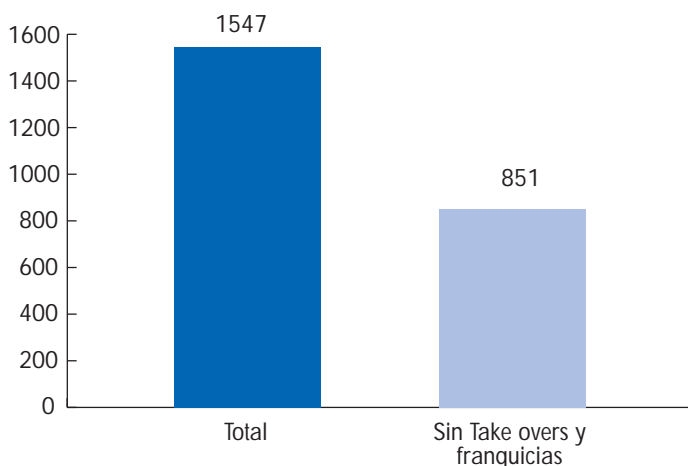
De un análisis detallado en cada uno de los cuatro sectores más importantes en cuanto a las modalidades preferidas (take overs, ampliaciones, greenfield o franquicias) y los países predominantes, se advierte que:

- En el caso de **energía** predominan los take overs en razón a que el relevamiento incorpora las privatizaciones de las empresas de este sector. En consecuencia, las inversiones francesas también caracterizan este sector.
- En el caso de las **telecomunicaciones**, como era dable esperar, predominan las inversiones españolas y las ampliaciones:
- En el caso del **comercio**, las IDE se ven influidas por los elevados montos de la compra de la cadena Disco y por parte de la holandesa Royal Ahol y las inversiones realizadas por C&A, Makro, Carrefour y en Village Cinemas. El tipo de inversión que predomina es el greenfield y Holanda ocupa el primer lugar entre los países que han invertido en el sector de comercio.
- En el caso de la **vitivinicultura**, el tipo de inversión que predomina es el take over y Francia ocupa el primer lugar de la mano de las inversiones realizadas por Bodegas Chandon, Pernord Ricard a través de Bodegas Etchart y de Domaine Vistalba en Fabre Montmayou.

3. La genuina IDE en Mendoza: greenfields y ampliaciones

Tal como se mencionó anteriormente los take overs y las franquicias fueron incorporadas en el relevamiento de IDE como un indicador del “flujo de negocios” en la provincia. Sin embargo, desde el punto de vista macroeconómico los take overs no constituyen una categoría de inversión, dado que se trata de traspaso de activos de una empresa de unas manos a otras, es decir, no se amplía la capacidad productiva de la provincia. En el caso de las franquicias, sí constituyen una inversión para Mendoza pero no con el carácter de extrajera, ya que en muchos casos los que aportan el capital para realizar el emprendimiento son argentinos.

IDE en Mendoza 1994-1998 En millones de U\$S



Considerando, entonces, solamente ampliaciones y greenfields, el relevamiento realizado da cuenta de una inversión directa extranjera en Mendoza de U\$S 851,3 millones en el período 1994-1998. De este total, el 67% corresponde a ampliaciones y el resto, 33%, a greenfield o nuevos emprendimientos.

La genuina IDE en Mendoza 1994-1998 Por tipo de inversión

	Mill. U\$S	Part. %
Ampliaciones	543,7	63,9
Greenfields	307,6	36,1
TOTAL	851,3	

Distribución por país

España es el principal país inversor en Mendoza con U\$S 345,0 millones, concentrando el 41,6% del total de IDE recibidas por Mendoza entre el quinquenio 1994-1998. Le sigue en importancia Estados Unidos con U\$S 240,6 representando el 29,0% del total.

El importante lugar que ocupa España obedece, nuevamente, fundamentalmente a las inversiones realizadas por Telefónica de España en Telefónica de Argentina y Unifón, a lo que se suma las inversiones en olivos y vides de Villa Atuel S.A.

En el caso de EE.UU., predomina la inversión de CMS Energy, acompañada por la participación de LG&E en Distribuidora de Gas Cuya con la renovación de cañerías, expansión de gasoductos y redes de gas en Mendoza, la inversiones de las estadounidenses GTE y TWC a través de CTI, y de Southern Screens en Village Cinemas.

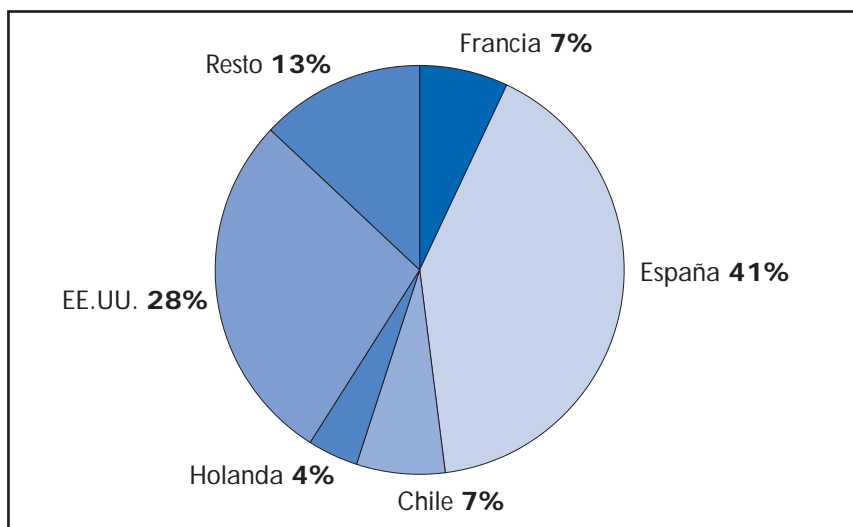
De la comparación con los datos que incorporan take overs y franquicias, lo más destacable es:

- Francia pierde posición en el ranking pasando del primer a cuarto puesto, como consecuencia de excluir las privatizaciones del sector de energía y agua
- España sube del tercero al primer lugar en el ranking, con un elevado porcentaje de participación en el total de IDE
- EE.UU. se mantiene en el segundo lugar

IDE genuina en Mendoza 1994-1998 **Por país de procedencia**

	Mill. U\$S	Part. %	Ranking con take overs y franquicias
España	345,0	40,5	3
EE.UU.	240,6	28,3	2
Chile	63,7	7,5	4
Francia	56,6	6,6	1
Holanda	30,5	3,6	5
Resto	114,9	13,5	
TOTAL	851,3		

IDE genuina en Mendoza 1994-1998 Participación por país de procedencia



Distribución por sector productivo

Cuando se analizan los datos a nivel sectorial, el sector de las telecomunicaciones resulta ser el más importante con U\$S 342,8 millones, debido a las inversiones realizadas por la GTE y TWC a través de Compañía de Teléfonos del Interior (CTI), y de Telefónica de España como operador principal de Unifón y Telefónica de Argentina.

En segundo lugar se sitúa la energía, con U\$S 200, en este caso marcado nuevamente por las inversiones realizadas por CMS Energy en Centrales Térmicas Mendoza. Entre ambos sectores, se llevan el 63% del total de IDE detectada en el relevamiento.

De la comparación con los datos que incorporan take overs y franquicias, lo más destacable es:

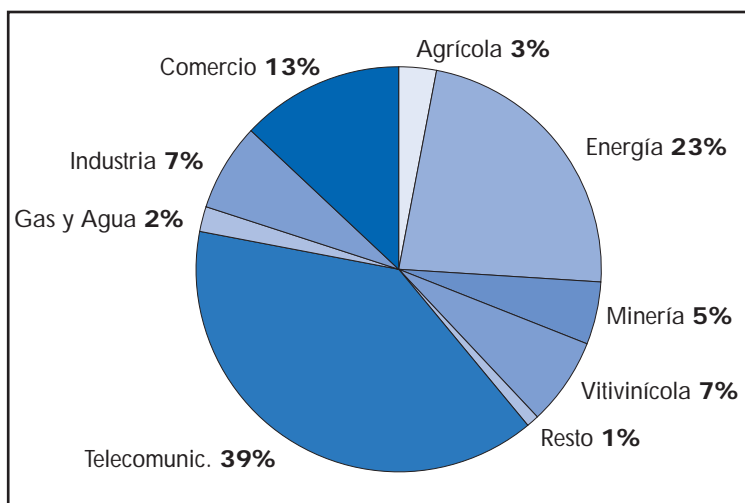
- Energía pierde posición en el ranking pasando del primer a segundo puesto, como consecuencia también de excluir las privatizaciones.

- Telecomunicaciones sube del segundo al primer lugar en el ranking, con un elevado porcentaje de participación en el total de IDE (40%)
- El comercio y la vitivinicultura se mantienen en el tercer y cuarto puesto respectivamente.
- Gas y agua pierde posiciones pasando del quinto al noveno lugar, al igual que el sector de servicios financieros que desciende del sexto al último puesto en el ranking.

IDE genuina en Mendoza 1994-1998 Por sector

	Mill. U\$S	Part. %	Ranking con take overs y franquicias
Telecomunicaciones	342,8	40,3	2
Energía	200,0	23,5	1
Comercio	107,1	12,6	3
Vitivinicultura	60,7	7,1	4
Industria	56,7	6,7	6
Minería	38,6	4,5	8
Agrícola	25,3	3,0	9
Gas y Agua	15,1	1,8	5
Hotelería	4,0	0,5	10
Servicios financieros	1,0	0,1	7

IDE genuina en Mendoza 1994-1998 Participación por sector



4. Conclusiones

A) La inversión extranjera directa en Mendoza entre 1994-1998 asciende a los U\$S 1.547 millones, incluyendo take overs, ampliaciones, greenfields y franquicias. Si se considera que las IDE recibidas a nivel nacional totalizaron en dicho período U\$S 70.424 millones, según datos proporcionados por el Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería de la Nación, la participación de Mendoza alcanza tan sólo el 2,2%.

Considerando la inversión desde el punto de vista macroeconómico, es decir excluyendo los take overs dado que se trata de un traspaso de activos, y excluyendo las franquicias, la inversión extranjera en Mendoza alcanza los U\$S 851,3 millones, representando apenas el 2% del total nacional. En el caso de los greenfields o nuevas unidades productivas la inversión promedio anual alcanza los U\$S 60 millones mientras que en el caso de las ampliaciones los U\$S 108 millones.

B) De análisis de los cuatro tipos de inversiones relevadas, los resultados muestran que:

- Bajo la forma de *take overs* se registraron casi la mitad (44%) de las IDE en Mendoza totalizando U\$S 687 millones, dentro de los cuales U\$S 413 corresponden a privatizaciones y el resto a compra de bodegas, bancos, supermercados, etc.

El segundo lugar lo ocupan las *ampliaciones* con U\$S 544 millones, destacándose por los montos involucrados las inversiones de CMS Energy en Centrales Térmicas Mendoza y de Telefónica de Argentina.

Los nuevos emprendimientos o *greenfields* sumaron U\$S 308 millones, destacándose la llegada de la telefonía celular a Mendoza (CTI y Unifón), de las tiendas Falabella, los supermercados Carrefour, las inversiones realizadas por españoles en el sur de Mendoza con un proyecto que involucra 6.000 ha. de olivos y 400 de vides, el nuevo supermercado mayorista Makro, la construcción de la planta en Tunuyán de Eco de Los Andes, las inversiones en Village Cinemas con un complejo de 10 cines, las inversiones canadienses y australianas a través de Potasio Río Colorado en un proyecto de exploración de sales de potasio, entre otras.

- El principal país de procedencia de las IED en Mendoza es Francia (28%), seguido por Estados Unidos (24%) y España (23%).
- La energía es el sector que más ha captado IDE, debido fundamentalmente a los elevados montos involucrados en las privatizaciones de las empresas de generación, transporte y distribución de energía eléctrica. Le siguen en orden importancia las telecomunicaciones (inversiones realizadas por Telefónica de Argentina, Unifón y CTI), el comercio (supermercados, hoteles, cines, etc) y la vitivinicultura.

C) La inversión extranjera directa genuina, que excluye los take overs y las franquicias, alcanza los 851,3 millones .

- España resulta ser el principal país de procedencia de las inversio-

nes extranjeras en Mendoza con U\$S 345 millones, concentrando el 42% del total. Le sigue en importancia Estados Unidos con U\$S 241 millones y una participación del 29%. Ambos países concentran la mayor parte de las IDE en Mendoza con un 70% del total.

- El sector de las telecomunicaciones resulta ser el más importante con U\$S 343 millones, debido las inversiones de Telefónica de España a través de Telefónica de Argentina y Unifón, y de las estadounidenses GTE y TWC en la Compañía de Teléfonos del Interior (CTI). En segundo lugar se sitúa la energía con U\$S 200 millones, en este caso, marcado por la inversión realizada por CMS Energy en Centrales Térmicas Mendoza.

IV. LA IDE EN MENDOZA SEGÚN SU ESTRATEGIA O MOTIVACIÓN

1. Clasificación y definiciones

Los estudios realizados sobre los flujos de IDE señalan que las estrategias tradicionales se basan en el acceso al mercado local del país o región receptora y/o en la explotación de recursos naturales de bajo costo o alta calidad. Esta son las estrategias denominadas *market seeking* y *resource seeking* respectivamente.

Las nuevas estrategias, debido a que el incremento en los flujos de la IDE obedece a la expansión de las corporaciones transnacionales, ponen más énfasis en la operación de la corporación a nivel global.

La finalidad es caracterizar las IED en Mendoza entre 1994-1998 desde el punto de vista de la estrategia o motivación principal.

Para caracterizar este flujo de inversiones extranjera directas se ha utilizado la clasificación de Dunning¹², que es utilizada también por Naciones Uni-

¹²Dunning, John H., "Re-evaluating the benefits of foreign direct investment", *Transnational Corporations*, Vol. 3, Nro. 1, febrero de 1994.

das, y que se describe en el cuadro a continuación.
Esta clasificación clasifica las IDE en cuatro categorías:

1. *Resource seeking*: inversiones dirigidas a aprovechar los recursos naturales y/o humanos de bajo costo y/o alta calidad. Tal es el caso, por ejemplo, de las inversiones extranjeras realizadas en el sector vitivinícola.
2. *Market seeking*: la motivación principal es captar una parte del mercado interno, en este caso, provincial. La apertura en Mendoza de cadenas comerciales y hoteles internacionales, las expansiones de bancos, de la telefonía pública y celular, son claros ejemplos de inversiones extranjeras donde lo que se busca es un tamaño de mercado actual y futuro.
3. *Efficiency seeking*: se dirigen a la racionalización dentro de la corporación de procesos y productos para ampliar la gama de bienes y/o servicios ofrecidos, no sólo en el mercado doméstico, sino también en el Mercosur.
4. *Asset seeking*: la motivación predominante de la IDE es la adquisición de activos estratégicos tales como marcas, canales de distribución, carteras de clientes, para aumentar la capacidad y el posicionamiento competitivo en el mercado regional o global. Ejemplo de ello son varias de las adquisiciones de bodegas por firmas extranjeras, o las compras de bancos.

2. Los resultados

Las inversiones dirigidas a captar una participación en el mercado interno de Mendoza, o *market seeking* concentraron el 58% de las inversiones extranjeras directas relevadas, con U\$S 893,6 millones.

El segundo lugar lo ocupan las inversiones dirigidas a la adquisición de empresas con activos estratégicos como marcas, carteras de clientes, posición en el mercado de la empresa y activos intangibles, o *strategic asset seeking* con U\$S 269,9 millones.

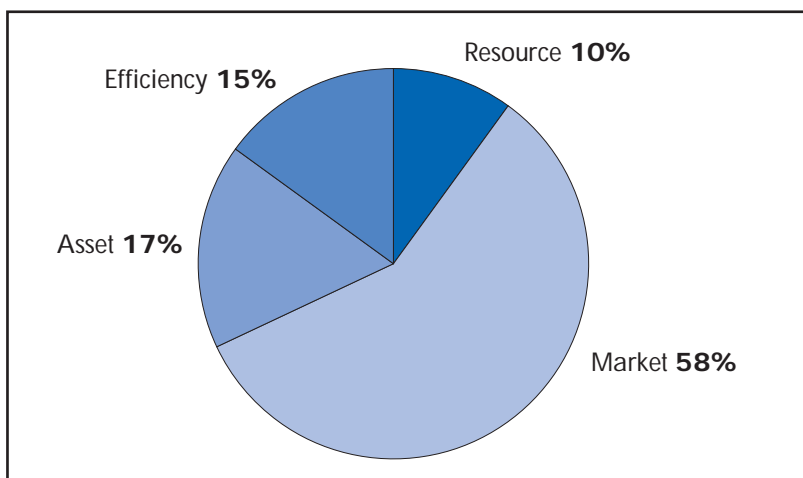
Los casos de *efficiency seeking*, es decir inversiones destinadas a la racionalización de procesos o productos intracorporación, alcanzaron U\$S 226,3; mientras que las inversiones dirigidas fundamentalmente a aprove-

RESOURCE SEEKING INVESTMENT	MARKET SEEKING INVESTMENT	EFFICIENCY SEEKING INVESTMENT	STRATEGIC ASSET SEEKING INVESTMENT
<p>Se dirigen a aprovechar recursos naturales o humanos de bajo costo y/o alta calidad</p> <p>Variables que determinan la inversión</p> <ul style="list-style-type: none"> - costo y disponibilidad de recursos e insumos - costo y calidad de tierras 	<p>Se dirigen a la racionalización intracorporación de procesos productivos y productos para ampliación de la gama ofrecida dentro del Mercosur</p> <p>Variables que determinan la inversión</p> <ul style="list-style-type: none"> - tamaño y tasa de crecimiento del mercado interno - existencia de regulaciones internas 	<p>Se dirigen a captar una parte del mercado interno provincial</p> <p>Variables que determinan la inversión</p> <ul style="list-style-type: none"> - existencia de incentivos fiscales y fidejatos. - disponibilidad de canales de comercialización internacional - avance de las telecomunicaciones - acuerdos de integración regional - reducción de barreras a la circ. de bienes 	<p>Se dirigen a la adquisición de activos estratégicos para incrementar capacidad y posicionamiento competitivo en el mercado regional o global</p> <p>Variables que determinan la inversión</p> <ul style="list-style-type: none"> - marcas, canales de distribución y carteras de clientes - posición en el mercado de la empresa - activos intangibles (tecnología, management, etc..)
<p>Ejemplos de Inversiones en Mendoza</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kendall Jackson - Viñas Tupungato • Viña Morandé - Viña Morandé S.A. • Viñas Santa Rita - Bodegas Doña Paula • Chandon - Chandon • Domaine Vistalba - Fabre Montmayou • Concha y Toro - Viñas Patagonia • Pegasus Gold Corp. - Pegasus Gold Arg. • Northern Orion - Grupo Minero Aconcagua • BHP Minerals - BHP Minerals • Billington Plc. - Billington Argentina • Knauf GMBH- Yesos Knauf Argentina • Farming Salentino - Vinicola Salentino S.A. 	<p>Ejemplos de Inversiones en Mendoza</p> <ul style="list-style-type: none"> • Falabella - Falabella S.A. • C&A - C&A • Village Road Show - Village Cinemas • Makro - Makro Supermercados • Carrefour Supermarches - Carrefour Arg. • Royal Ahol Disco - Supermercados VEA • Accor - Hotel Ibis • Iberoamericana - Hotel Uspallata • Electricité de France, Saur y Crédit Lyonnais - EDEMSA • Saur y Ectrasa - OSMza. • GTE y TWC - CTI • Telefónica de España - Unifón • Banca Commerciale Italiana - Banco Sudameris 	<p>Ejemplos de Inversiones en Mendoza</p> <ul style="list-style-type: none"> • ICI Plc - ICI Argentina • CMS Energy - Centrales Térmicas Mendoza • Grupo Swarosky - Bodegas Norton 	<p>Ejemplos de Inversiones en Mendoza</p> <ul style="list-style-type: none"> • Santa Carolina - Santa Ana • Cinba - Navarro Correos • Penot Ricard - Etchart • Sogrape - Fincas Flichman • Bodega Hispano Argentina - Martins Domingo • Corp Group Financial - Corp Banca • Grupo ECSA - Banco Trasadfino • Filanto Spa y Sofinets - Curtiembre Argentina Italia

IDE en Mendoza 1994-1998 Según la estrategia o motivación principal

	Mill. U\$S
Market seeking	893,6
Asset seeking	269,9
Efficiency seeking	226,3
Resource seeking	157,9
TOTAL	1547,7

IDE en Mendoza 1994-1998 Participación según la estrategia o motivación de la inversión



char los recursos naturales de bajo costo y/o alta calidad, denominadas *resource seeking*, totalizaron U\$S 157,9 millones.

Si se realiza un análisis pormenorizado en cada una, considerando país de origen, sector productivo y tipo de inversión realizada, se advierte que:

- En el caso de *market seeking* predomina el sector de las telecomunica-

ciones (39%), los take overs (45%) y las inversiones francesas -resultados influidos de manera significativa, en los dos últimos casos, por las privatizaciones en la generación, transporte y distribución de la energía eléctrica.

- La inversiones cuya motivación o estrategia principal fue la de *asset seeking* se advierte que en todos los casos se tratan de compras de empresas (take overs). A nivel sectorial, predomina el vitivinícola (basado en la adquisición de marcas y/o canales de distribución) y las compras de bancos.
- Los casos relevados de *efficiency seeking* están concentrados en inversiones provenientes de Estados Unidos, predominando el sector de energía, y mayoritariamente bajo la forma de ampliación.
- Por último, las inversiones cuya estrategia o motivación ha sido *resource seeking* se advierte del análisis que se han dado mayoritariamente en el sector vitivinícola, han predominado los nuevos emprendimientos o green-fields y Chile ha sido el principal país de procedencia de los capitales.

3. La genuina IDE en Mendoza

Del mismo modo que se procedió en el capítulo III, se presentan a continuación los resultados obtenidos excluyendo los take overs (compra de empresas) y las franquicias, a fin de conocer verdaderamente el comportamiento de la inversión desde un punto de vista macroeconómico.

IDE genuina en Mendoza 1994-1998 Según motivación o estrategia principal de la IDE

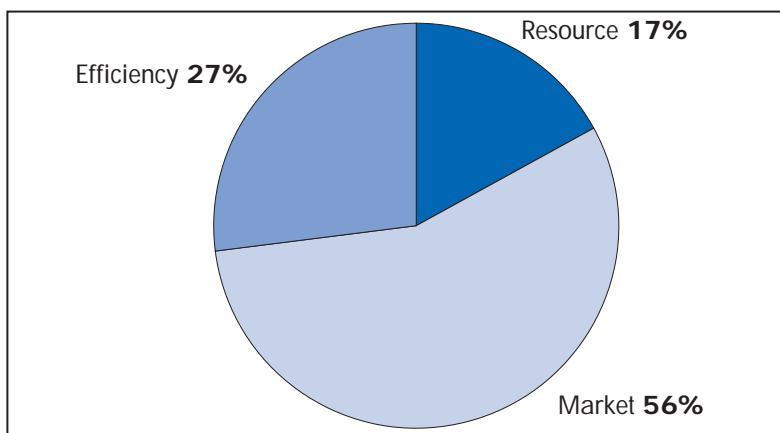
	Mill. U\$S
Market seeking	479,4
Efficiency seeking	226,3
Resource seeking	145,6
Total IDE genuina	851,3

Dado que las principales inversiones registradas corresponden a telecomunicaciones, energía y comercio, y como se ha señalado, lo que predomina es la búsqueda de un determinado tamaño de mercado actual y futuro, market seeking continúa ocupando el primer lugar con U\$S 479,4 millones con un mayor nivel de concentración (56,3%) de las IED que consideran sólo ampliaciones y greenfields.

El segundo puesto lo ocupa la estrategia de *efficiency seeking* alcanzando los U\$S 226 millones, seguido por *resource seeking* tomando el tercer lugar.

Como era dable esperar, la estrategia *asset seeking* -en la que predominaban los take overs- desaparece, siendo que antes ocupaba el segundo lugar.

IDE genuina en Mendoza 1994-1998 Participación según estrategia o motivación predominante de la IDE



4. Síntesis del relevamiento cualitativo y cuantitativo, en función de la estrategia o motivación principal

Del relevamiento realizado y las entrevistas mantenidas con algunos directivos de las empresas consultadas, las principales conclusiones que se pueden extraer son:

- Las inversiones **resource seeking** se han dado principalmente en vitivinicultura, minería y petróleo. Se trata del estadio menos desarrollado de los procesos de inversión donde lo que se busca es encontrar recursos naturales de bajo costo y/o muy buena calidad. No pesan en este ámbito los incentivos a la inversión.

En vitivinicultura, si se pudo verificar que la existencia de socios locales es importante para captar la inversión y luego para asegurar una ejecución eficiente del proyecto. Un dato interesante es que muchos de estos emprendimientos estaban dirigidos originalmente a la exportación pero cuando se ha analizado el potencial y rentabilidad del mercado interno, se ha rediseñado la estrategia comercial.

En el tema minero, por su muy largo período de maduración y los montos de inversión involucrados, la estabilidad política, macroeconómica y un marco legal que asegure estabilidad fiscal, han sido las variables decisivas. Sin embargo, la actual crisis que está viviendo el sector con la caída en el precio del oro y el cobre, no presenta perspectivas alentadoras.

- A diferencia de la vitivinicultura, en Mendoza no se han producido inversiones significativas en horticultura y fruticultura. Sólo algunas empresas locales han invertido en la creación y mantenimiento de sus ventajas competitivas a nivel nacional y e internacional.

Mendoza tiene importantes atributos a nivel de frutas de carozo y también en frutas de pepita, sin embargo, en esta etapa las inversiones no han llegado a la provincia. Por el contrario, en la zona del Comahue ha ocurrido un boom de inversiones luego de 1991. Se ha avanzado fuertemente en un proceso de inversión que ha implicado la reconversión varietal, un fuerte aumento de la productividad de las chacras y también una expansión de

área agrícola hacia zonas de pedemonte (altiplano) y del Valle Medio. Esto ha ido acompañado de inversiones en infraestructura de empaque y frigoríficos muy significativas.

En nuestra entrevistas con las principales empresas del sector les planteamos nuestra duda de por qué no había inversiones significativas en Mendoza a pesar que había condiciones importantes para producir (carozo y pepita) con calidad internacional. La principales causas señaladas fueron: a) mayor porcentaje de pérdidas por granizo, b) menor tamaño de empresas, lo que les impide obtener alta rentabilidad y disponer de fondos autogenerados suficientes para mantener altas de tasas de inversión y c) ventajas de flete y reembolsos por la salida por puertos patagónicos

- Otro sector *resource seeking*, como es el de olivos, muestra un fuerte desvío de inversiones hacia zonas con diferimiento impositivo. Todas las consultas realizadas nos indican que Mendoza tiene ventajas agroecológicas frente a San Juan y la Rioja, posee una infraestructura económica y una disponibilidad de recursos humanos mucho mayor e incluso dispone de estudios básicos sobre comportamiento de los acuíferos que no son conocidos en aquellas nuevas zonas. Claramente nadie dudaría en invertir en olivos en Mendoza si no tuviéramos esta competencia desleal. El caso español avala esta hipótesis porque, al no ser sujetos de impuesto nacionales, no tienen qué diferir y entonces sí eligen Mendoza.

- El otro componente importante de la IDE en Mendoza ha sido el sector servicios, donde la motivación ha sido básicamente **market seeking**. Es el caso de la instalación de las cadenas comerciales internacionales, cadenas de fast food e incluso hoteles, donde lo que se busca es un determinado tamaño de mercado actual y futuro. Dentro de esta motivación se encuentran también las privatizaciones del agua y la energía, expansiones de bancos, telefonía celular y pública.

Las variables mas importantes que tienen en cuenta los inversores han sido:

- las perspectivas de crecimiento del mercado
- la confianza que brinda la existencia de socios locales

- la estabilidad macroeconómica

- En algunos casos, el conocimiento previo de Mendoza por parte de los inversores (Chile, por ejemplo) hizo que se eligiera a Mendoza como base para el inicio de estrategias de expansión a nivel nacional y regional.

No tienen relevancia, en general, la actitud de los gobiernos y la existencia de incentivos. En muchos casos los inversores no habían tenido ningún contacto con autoridades gubernamentales previo a la inversión.

En general no se detectaron trabas o inconvenientes graves para concretar la inversión tanto a nivel de regulaciones estatales o por inadecuada infraestructura de servicios.

Todos quienes invirtieron en privatizaciones, sí señalaron la falta de *expertise* y flexibilidad del gobierno para negociar condiciones financieras con los oferentes.

Algunas empresas mencionaron como problema la falta de servicios de consultoría de alto nivel para planeamiento estratégico o algunas dificultades para reclutar mandos altos o intermedios en las nuevas empresas, sobre todo comparado con Buenos Aires.

- En lo que se conoce como **efficiency seeking investment** hay pocos casos, a pesar de que en el Mercosur hay una muy intensa actividad. Se destaca la inversión de CMS Energy en una máquina Siemens de ciclo combinado que le permitirá tener “energía limpia y potencia confiable” junto a generación de energía adicional (1.450 Gwh). También se encuentran las inversiones realizadas por ICI en un proceso de consolidación de sus actividades en Palmira.

- En el ámbito de la compra estratégica de activos, **strategic asset seeking**, hubo una importante actividad en Mendoza. Todo el proceso de compra de empresas vitivinícolas por parte de grandes grupos internacionales ha estado basado en la adquisición de marcas y canales de distribución para competir en el mercado doméstico. La información recabada per-

mite afirmar que no hubo otros activos relevantes para decidir la compra tales como tecnología, management, etc.

En muchos casos, estas compras están acompañadas de importantes planes de expansión a nivel agrícola e inversiones en equipamiento. En algunos casos la relación que comenzó con acuerdos de distribución y/o alquiler de marcas hoy esta dirigiéndose a la compra de paquetes accionarios y la toma de control por parte de los grupos internacionales.

- También se destaca el caso de las compras de bancos, cuyo principal objetivo fue adquirir una cartera de clientes para luego avanzar en una estrategia de expansión hacia el resto de la región de Cuyo o al resto del país. En estos casos tuvo un rol importante Mendoza como lugar obligado de paso para los negocios del Mercosur, la proximidad geográfica, cultural e idiomática con Chile .

V. IMPLICANCIAS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Hasta ahora se ha visto cómo a nivel mundial los incentivos juegan un rol cada vez más importante, sobre todo a medida que un número creciente de economías emergentes adoptan economías de mercado con equilibrio monetario y fiscal y liberalizan fuertemente los flujos de comercio e inversiones. Cuando se igualan las condiciones macro y las normas legales son más favorables a la IDE, la competencia a través de los incentivos fiscales y financieros juegan un rol mayor.

En el relevamiento de IDE en Mendoza se pudo advertir que las inversiones extranjeras se han dirigido mayoritariamente al sector servicios basadas en la motivación *market seeking* y que las basadas en la motivación *resource seeking* se concentraron en la vitivinicultura y minería. También hemos llamado la atención sobre la situación del sector frutícola y hortícola que ha recibido pocas inversiones a pesar de tener ventajas comparativas en ciertas zonas de la provincia.

La teoría moderna sobre inversiones coincide en mostrar que estas motivaciones, *market* y *resource seeking*, son propias de los estadios menos desarrollados del proceso de inversiones. A medida que las economías se hacen más desarrolladas y los procesos de IDE más significativos, predominan las estrategias *efficiency seeking* y *strategic asset seeking*.

Como ya se ha mencionado, las inversiones basadas en la motivación *market seeking* se han dirigido a captar una parte del mercado interno, y en consecuencia, las decisiones se han basado fundamentalmente en el tamaño y crecimiento del mercado local. En consecuencia, desde el punto de vista de política económica, los incentivos no juegan un rol importante al momento de decidir la inversión.

Lo mismo sucede en el caso de las inversiones basadas en la motivación *resource seeking*, dado que se han dirigido a aprovechar las ventajas que Mendoza les ofrecía en recursos mineros y en las bondades agroecológicas y los precios de las tierras aptas para el desarrollo de la actividad vitivinícola. Con o sin incentivos, las IDE hubieran llegado de igual modo.

Respecto de *efficiency seeking*, en la provincia prácticamente no se registraron emprendimientos significativos, excepto por el caso de CMS Energy pero que se trata de una ampliación y no de un greenfield. No se verifican casos importantes en donde algún emprendimiento se haya radicado en Mendoza como parte de una estrategia de especialización o racionalización de procesos o productos a nivel Mercosur o mundial. Como estas inversiones no están basadas en el aprovechamiento de recursos naturales ni en tomar un share del mercado local, aquí sí la existencia de incentivos fiscales y financieros puede jugar un rol importante.

En este sentido, el rol de la política económica sería captar para la provincia inversiones no tradicionales que se van a instalar en el Mercosur para proveer el mercado regional y que en general buscan racionalizar procesos, productos y sistemas de comercialización con plantas en distintos lugares. Ya hemos mencionado el caso de Marco Polo en Río Cuarto y lo que está ocurriendo con automotrices, siderúrgicas, autopartistas y empresas alimentarias en Brasil. El desarrollo que tuvo San Luis en actividades no tradicionales en los últimos décadas muestra que (no obstante haber sido realizados en nuestra opinión con instrumentos poco eficientes y transparentes), a igualdad de condiciones, los incentivos juegan un rol clave para hacer crecer y diversificar una estructura productiva.

En cuanto a *strategic asset seeking*, es decir la inversión dirigida a apropiarse de activos creados de alto valor, se observa una concentración en compras de bodegas y de bancos. En el primer caso, el activo estratégico bus-

cado ha sido la marca para comercializar vinos (generalmente finos) en el mercado domestico. Aquí se mezclan también motivaciones *resource seeking*, en tanto estas compras van acompañadas de planes de expansión agrícola en vinos de alta calidad. En este punto no pareciera haber posibilidades de compras activos estratégicos en otros sectores porque en realidad, excepto algunos empresas de bienes de capital con componente tecnológico o en comunicaciones, en Mendoza no existen activos de esta naturaleza.

Recomendaciones para la aplicación de incentivos fiscales y financieros.

La política de incentivos fiscales y financieros que propusimos en el trabajo anterior debe ser utilizada teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- 1) Seleccionar proyectos en lo que los costos y riegos asumidos por el Estado sean compensados por los beneficios del proyecto.
- 2) Evitar el problema de la REDUNDANCIA, es decir financiar o subsidiar proyectos que *de todas maneras* se hubieran concretado. Y que incluso pueden demorarse a la espera del otorgamiento del subsidio, cuando en realidad no lo requieren.

Para ello debemos aprovechar la experiencia de lo que ya ha ocurrido en términos de inversiones en Mendoza y en consecuencia:

- excluir las inversiones en el sector servicios que son *market seeking*, pues ellas se deciden en función de otros criterios, como el tamaño y crecimiento del mercado, la competencia actual y futura, y no dependen de incentivos. Es el caso de los centros comerciales, tiendas, hoteles, bancos y lugares de entretenimientos.
- excluir las inversiones *resource seeking* en vitivinicultura y minería pues ellas también se producen sin incentivos, basadas en ventajas comparativas a nivel internacional.
- excluir las inversiones *asset seeking* en bodegas y bancos, pues ya han de-

mostrado que funcionan por sí mismas y se deciden sin incluir subsidios y condiciones especiales de financiamiento.

3) Utilizar los incentivos fiscales y financieros preferentemente para inversiones en sectores no tradicionales que respondan a la motivación *efficiency seeking*, que sólo se pueden radicar en Mendoza a partir de este tipo de políticas económicas. Los instrumentos que propusimos en el trabajo anterior: reembolso al costo impositivo y arancelario de los bienes de capital, financiamiento de IVA en las inversiones, fondo de inversiones de capital de riesgo, préstamos de largo plazo a través de instrumentos de mercado de capitales, fondo de avales para PyMES integradas a redes productivas, son altamente idóneos para captar inversiones no tradicionales que tengan una motivación *efficiency seeking*.

Dentro de las inversiones no tradicionales para Mendoza podría evaluarse todo lo que se relacione con equipos e insumos para industrias en expansión. Por ejemplo, sistemas de riego, frigoríficos, maquinaria agrícola para la vitivinicultura. En algunas de estas áreas hay un interés incipiente por posicionarse a nivel comercial por parte de firmas extranjeras. Es interesante el caso de una firma israelí de riego que está asociada a una frutícola de gran tamaño en el Alto Valle para comercializar sus productos importados. En este momento está evaluando el proyecto de comenzar a producir equipos y partes de equipos en Río Negro, para vender en el Mercosur.

4) Los proyectos a apoyar deberían ser nuevas plantas (*greenfields*) y/o ampliaciones de capacidad instalada. Las compras de empresas existentes, *take overs*, no deberían incluirse.

5) Crear una Agencia de Inversiones con una importante participación del sector privado para :

- Promocionar a Mendoza en el mundo.
- Difundir los incentivos fiscales y financieros que ofrecería Mendoza
- Atraer inversores por el contacto directo con empresarios que puedan ser socios locales, ya que este es un aspecto clave en la mayoría de las inversiones que hemos estudiado.

- Seleccionar los proyectos, negociar con los inversores, diseñar la ingeniería financiera y controlar el destino de los subsidios y otros recursos involucrados.

- Administrar un fideicomiso con los recursos que hoy sigue teniendo ocioso el FTC y que proponemos se destinen a estos incentivos.

6) Dado que la frutihorticultura no ha crecido ni recibido inversiones en la medida de lo esperado, aunque este proceso sí ha ocurrido en otras regiones del país, recomendamos diseñar una política específica para las inversiones en fruticultura de Mendoza que incluya:

a) una solución permanente al problema de los riesgos climáticos, en especial el granizo. La opinión de los inversores del Comahue es que mientras Mendoza tenga esta desventaja comparativa respecto de Río Negro, Neuquén y Chile, será difícil que pueda captar inversiones importantes en fruticultura.

El problema del control climático debería pasar a formar parte de la agenda estratégica de Mendoza con igual importancia que el recurso hídrico, por ejemplo, y quizá manifestarse en un organismo o agencia que vincule: 1) conocimiento tecnológico y formación de recursos humanos de avanzada sobre predicción y control del clima, 2) sistemas de lucha contra el granizo y 3) un sistema de seguros privado, donde el Estado podría intervenir subsidiando primas.

b) utilizar mecanismos adecuados (incentivos financieros) para la radicación en Mendoza de uno o varios de los grandes players a nivel regional y mundial, porque está demostrado que, para sostener la expansión y tener alta rentabilidad y capacidad de generación de fondos propios, es indispensable contar con un tamaño importante y una alta capacidad de negociación en el mercado internacional.

c) buscar mecanismos que compensen de los reembolsos por puertos patagónicos, que los empresarios del sector asumen como significativos en la rentabilidad del negocio.

VI. CONCLUSIONES

- El relevamiento de inversiones extranjeras directas realizadas en Mendoza para el período 1994-1998 pone de relieve la **baja participación que ha tenido a nivel nacional, alcanzando sólo el 2,2%**. Tomando en cuenta la IDE en un sentido estricto, es decir, excluyendo los takeovers y las franquicias, representa apenas el 2% de lo recibido por el país. Para el caso de ampliaciones y greenfields o nuevas unidades productivas, los guarismos alcanzan el 1,9% y 2% respectivamente.
- La baja magnitud relativa de las IDE recibidas en Mendoza se refleja también en los montos promedios anuales invertidos: en greenfields alcanza los U\$S 60 millones, mientras que en el caso de las ampliaciones los U\$S 108 millones.
- La segunda conclusión importante es que **casi la mitad de las IDE se concretaron bajo la forma de takeovers, de las cuales el 60% correspondió a privatizaciones**. Como fuera señalado, los takeovers no constituyen una categoría de inversión desde el punto de vista macroeconómico, ya que se trata de un traspaso de activos de unas manos a otras y no implica un aumento en la capacidad productiva de Mendoza; constituye sólo un indicador de los flujos de negocios. Dado los elevados montos relevados en este tipo de inversión, surge que la energía es el sector que más ha recibido IDE y que el principal país de origen ha sido Francia.

- La caracterización del flujo de IDE según su estrategia o motivación muestra resultados interesantes ya que permite 1) saber por qué vinieron las que vinieron e inducir en algunos sectores la ausencia de IDE, como es el caso de la frutihorticultura y 2) el rol que juegan los incentivos según la motivación de la IDE.

- A partir del relevamiento se concluye que **las IDE se han dirigido mayoritariamente al sector servicios basadas en la motivación *market seeking* y que las IDE cuya principal motivación ha sido *resource seeking* se han concentrado en la vitivinicultura y minería**. Se advierte que el sector frutícola y hortícola ha recibido pocas inversiones a pesar de tener ventajas comparativas en ciertas zonas de la provincia.

- **Respecto de *efficiency seeking***, en la provincia prácticamente no se registraron emprendimientos significativos, excepto por el caso de CMS Energy pero que se trata de una ampliación y no de un greenfield. **No se verifican casos importantes en donde algún emprendimiento se haya radicado en Mendoza como parte de una estrategia de especialización o racionalización de procesos o productos a nivel Mercosur o mundial**. Como estas inversiones no están basadas en el aprovechamiento de recursos naturales ni en tomar un “share” del mercado local, aquí sí la existencia de incentivos fiscales y financieros puede jugar un rol importante.

- En este sentido, el rol de la política económica sería captar para la Provincia inversiones no tradicionales que se van a instalar en el Mercosur para proveer al mercado regional y que en general buscan racionalizar procesos, productos y sistemas de comercialización con plantas en distintos lugares. Ya se ha mencionado el caso de Marco Polo en Río Cuarto y lo que está ocurriendo con automotrices, siderúrgicas, autopartistas y empresas alimentarias en Brasil.

- En cuanto a ***strategic asset seeking***, es decir la inversión dirigida a apropiarse de activos creados de alto valor, se observa una concentración en compras de bodegas y de bancos. En el primer caso, se mezclan también motivaciones *resource seeking*, en tanto estas compras van acompañadas de planes de expansión agrícola en vinos de alta calidad.

- Las recomendaciones que surgen de este análisis para la aplicación de incentivos a la inversión se sintetizan en

1) Seleccionar proyectos en lo que los costos y riesgos asumidos por el Estado sean compensados por los beneficios del proyecto.

2) A fin de evitar el problema de la “redundancia” deberían excluirse las inversiones:

- *market seeking*, pues ellas se deciden en función de otros criterios y no dependen de incentivos.
- *resource seeking* en vitivinicultura y minería pues ellas también se producen sin incentivos, basadas en ventajas comparativas a nivel internacional.
- *asset seeking* en bodegas y bancos, pues ya han demostrado que funcionan por sí mismas y se deciden sin incluir subsidios y condiciones especiales de financiamiento.

3) Utilizar los incentivos fiscales y financieros preferentemente para inversiones en sectores no tradicionales que respondan a la motivación *efficiency seeking*, que sólo se pueden radicar en Mendoza a partir de este tipo de políticas económicas. Los instrumentos que propusimos en el trabajo anterior: reembolso al costo impositivo y arancelario de los bienes de capital, financiamiento de IVA en las inversiones, fondo de inversiones de capital de riesgo, préstamos de largo plazo a través de instrumentos de mercado de capitales, fondo de avales para PyMES integradas a redes productivas, son altamente idóneos para captar inversiones no tradicionales que tengan una motivación *efficiency seeking*. Dentro de las inversiones no tradicionales para Mendoza debería evaluarse todo lo que se relacione con equipos e insumos para industrias en expansión.

4) Los proyectos a apoyar deberían ser nuevas plantas (*greenfields*) y/o ampliaciones de capacidad instalada. Las compras de empresas existentes, takeovers, no deberían incluirse.

5) Crear una Agencia de Inversiones con una importante participación del sector privado cuyo objetivo principal debería ser promocionar a Mendoza en el mundo; difundir los incentivos fiscales y financieros que

ofrecería Mendoza; atraer inversores por el contacto directo con empresarios que puedan ser socios locales; seleccionar los proyectos, negociar con los inversores, diseñar la ingeniería financiera y controlar el destino de los subsidios y otros recursos involucrados; administrar un fideicomiso con los recursos que hoy sigue teniendo ocioso el FTC y que proponemos se destinen a estos incentivos

6) Dado que la frutihorticultura no ha crecido ni recibido inversiones en la medida de lo esperado, recomendamos diseñar una política específica para las inversiones en fruticultura de Mendoza que incluya: a) una solución permanente al problema de los riesgos climáticos, b) utilizar mecanismos adecuados (incentivos financieros) para la radicación en Mendoza de uno o varios de los grandes players a nivel regional y mundial, c) buscar mecanismos que compensen los reembolsos por puertos patagónicos.

ANEXO I

Definiciones de Inversión Extranjera

Respecto al concepto de IED no hay una única definición. Normalmente estas diferentes acepciones responden a los diferentes enfoques:

1. Balance de Pagos

La IED es parte de los registro de la operatoria financiera con el resto del mundo y se dirige a delimitar los movimientos de fondos del exterior que ingresan a la Argentina bajo la forma de participación duradera. En este caso la IED está estrechamente asociada con el *financiamiento* del balance de pagos, es decir las inversiones que se financian con recursos externos.

Bajo esta acepción sólo se registra una IED cuando: a) una matriz realiza aportes de capital a su filial, b) la filial reinvierte sus utilidades, c) créditos intrafirma, préstamos de la matriz a la filial, y d) cuando se realizan compras de firmas locales, que superen el 10% del capital accionario de la empresa adquirida (caso contrario es considerada como una inversión de cartera).

De modo que, en el caso que la fuente de financiamiento de la inversión extranjera sea local no se registra en el balance de pagos. Incluso puede darse que los datos de IED del balance de pagos registren el financiamiento externo a empresas de capitales nacionales o reflejen flujos de capitales externos destinados a cubrir quebrantos de ejercicios anteriores de las filiales y que no tienen nada que ver con una inversión.

En consecuencia los datos del balance de pagos y su definición no permiten determinar el impacto de las IED desde un punto de vista económico en la estructura productiva de un país, ya que es un enfoque estrictamente orientado hacia el financiamiento externo

2. Acuerdos promoción y protección de inversiones regionales y bilaterales

Debido a que no se ha podido concretar hasta la fecha un acuerdo multilateral que establezca normas generales y vinculantes aplicables a la inversión extranjera directa, hemos sido testigos de una proliferación de acuerdos bilaterales para la promoción y protección de inversiones extranjera (TBI). Este fenómeno se ha intensificado en particular desde la década de 1980. Según datos de la UNCTAD¹ los TBI totalizaban 1.513 a fines de 1997, año en el cual en promedio se concretaba un TBI cada dos días y medio. De este total, aproximadamente tres cuartas partes fueron concertados en la década de 1990.

El Working Group on Investment del FTAA (Free Trade Area of Americas) relevó la normativa existente sobre inversión extranjera en el Continente Americano, identificando áreas de convergencia y divergencia.

Toda la normativa tiene en común que se ofrece protección constitucional sobre la base de los principios básicos de la propiedad privada, igualdad de tratamiento entre inversores extranjeros y nacionales y "due process of law".

Sin embargo se detectaron áreas de divergencias, principalmente en la definición y alcance del concepto de inversión extranjera. A continuación se citan algunos ejemplos, los dos primeros son de tipo regional y los posteriores son bilaterales.

2.1. Protocolo de Colonia para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones provenientes en el Mercosur (Intrazona) Art. 1 (firmado el 17/1/94) y Protocolo sobre Promoción y Protección de Inversiones provenientes de Estados No Partes del Mercosur. Artículo 2 inc. A.1 (firmado del 5/8/94)

El término "inversión" designará, de conformidad con las leyes y reglamen-

¹ *"World Investment Report 1998: Trends and Determinants", United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), Ginebra, 1998, pág. xix*
"Informe Anual 1996 - Volumen I - Capítulo especial: comercio e inversiones extranjeras directas", Francia, pag 76

taciones del Estado Parte en cuyo territorio se realice la inversión, todo tipo de activo invertido directa o indirectamente por inversores de un Tercer Estado en el territorio del Estado Parte, de acuerdo con la legislación de ésta. Incluirá en particular, aunque no exclusivamente:

a) propiedad de bienes muebles e inmuebles, así como los demás derechos reales tales como hipoteca, cauciones y derechos de prenda;

b) acciones, cuotas societarias y cualquier otro tipo de participación en sociedades;

c) títulos de crédito y derechos a prestaciones que tengan un valor económico; los préstamos estarán incluidos solamente cuando estén directamente vinculados a una inversión específica

d) derechos de propiedad intelectual o material incluyendo, en especial, derechos de autor y de propiedad industrial, tales como patentes, diseños industriales, marcas, nombres comerciales, procedimientos técnicos, know how y valor llave;

e) concesiones económicas de derecho público conferidas conforme a la ley, incluyendo las concesiones para la búsqueda, cultivo, extracción o explotación de recursos naturales" . (Protocolo de Colonia)

e) concesiones económicas conferidas por ley o contrato, incluyendo las concesiones para la prospección, cultivo, extracción o explotación de recursos naturales" . (Protocolo para Inversiones Extrazona).

2.2. Agreement among the governments of Brunei Darussalam, the Republic of Indonesia, Malaysia, the Republic of the Philippines, the Republic of Singapore, and the Kingdom of Thailand for the Promotion and Protection of Investments (15/12/1987). Art.1 , inc.3 .²

"The term "investment" shall mean every kind of asset and in particular

² *"International Investment Instruments: A Compendium", United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), Division on Transnational Corporation and Investment, Volumen II, Ginebra, junio de 1996, pág. 294.*

shall include thorough not exclusively:

- a) movable and inmovable property and any other property rights such as mortgages, liens and pledges:
- b) shares, stocks and debentures of companies or interests in the properties of such companies
- c) claims to money or to any performance under contract having a financial value;
- d) intellectual property rights and goodwill
- e) business concessions conferred by law or under contract, including concessions to search for, cultivate, extract or exploit natural resources."

2.3. Prototipos de tratados bilaterales:

Agreement between the government of the Republic of Chile and the government of _____³ on the reciprocal promotion and protection. Art1. inc 2.⁴

"For the purpose of this Agreement...

(2) "investment" means any kind of asset, provided that the investment has been admitted in accordance with the laws and regulations of the Contracting Party, and shall include in particular, though not exclusively:

- a) movable and inmovable property and any other property rights such as mortgages, liens or pledges:
- b) shares, debentures or any kinds of participation in companies
- c) a loan or other claim to money or to any performance having an economic value;
- d) intellectual and industrial property rights, including copyright, patents, trademarks, trade names, technical processes, know-how and goodwill

³ Chile ha firmado acuerdos bilaterales con Suiza (1991), España (1991), Alemania (1991), Bélgica y Luxemburgo (1992), Francia (1992), Argentina (1991), Malasia (1992), Italia (1993), Venezuela (1993), Suecia (1993), Finlandia (1993), Dinamarca (1993), Noruega (1993), Ecuador (1993), Brasil (1994), China (1994), Bolivia (1994), entre otros

⁴ "International Investment Instruments: A Compendium", United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), Division on Transnational Corporation and Investment, Volumen III, Ginebra, junio de 1996, pág. 144

e) concessions conferred by law or under contract, including concessions to search for, cultivate, extract or exploit natural resources.”

2.4. Prototipos de tratados bilaterales:

Agreement between the government of the United States of America and the government of ———⁵ concerning the encouragement and reciprocal protection of investment. Art1. inc d. ⁶

“ For the purposes of this Treaty, ...

(d) “ investment” of a national or company means every kind of investment owned or controlled directly or indirectly by that national or company, and includes investnebt consisting or taking the form of:

(i) a company

(ii) shares, stock, and other forms of equity participation, and bonds, debentures, and other forms of debt interests, in a company;

(iii) contractual rights, such as under turnkey, construction or management contracts, production or revenue-sharing contracts, concessions, or other similar contracts;

(iv) tangible property, including real property; and intangible property, including rights, such as leases, mortgages, liens and pledges;

(v) intellectual property, including:

copyrights and related rights,

patents,

rights in plant varieties,

industrial designs,

rights in semiconductor layout designs,

trade secrets, including know-how and confidential business

⁵ EE.UU. ha firmado acuerdos bilaterales con Panamá(1982), Senegal (1983), Haití (1983), Zaire (1984), Morocco (1985), Turquía (1985), Cameroon (1986), Egipto (1986), Bangladesh (1986), Grenada (1986), Congo (1990), Polonia (1990), Tunisia (1990), Sri Lanka (1990), Czechoslovakia (1991), Lituania (1991), Argentina (1991), Kazakhstan(1992), Rumania (1992), Armenia (1992), Bulgaria (1992), Ecuador (1993), Jamaica (1994), Estonia (1994), Trinidad y Tobago (1994), Albania (1995), entre otros.

⁶ “International Investment Instruments: A Compendium”, United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), Division on Transnational Corporation and Investment, Volumen III, Ginebra, junio de 1996, pág. 196

information
trade and service marks, and
trade names; and
(vi) rights conferred pursuant to law, such as licenses and permits;"

3. Naciones Unidas⁷

La inversión extranjera directa es definida como una inversión que involucra una relación de largo plazo y refleja un interés último y control de un inversor extranjero en una empresa residente en una economía diferente a la del inversor extranjero. La inversión extranjera directa implica que el inversor ejerce un grado significativo de influencia en el management de la empresa residente en la economía del país donde realiza la IED.

"FDI is defined as an investment involving a long-term relationship and reflecting a lasting interest and control of a resident entity in one economy (foreign direct investor or parent enterprise) in an enterprise resident in an economy other than that of the foreign direct investor (FDI enterprise or affiliate enterprise or foreign affiliate).⁸ Foreign direct investment implies that the investor exerts a significant degree of influence on the management of the enterprise resident in the other economy. Such investment involves both the initial transaction between the two entities and all subsequent transactions between them and among foreign affiliates, both incorporated and unincorporated. Foreign direct investment may be undertaken by individuals as well business entities."

4. OMC⁹

"Se habla de IED cuando un inversor radicado en un país (el país de origen) adquiere un activo en otro país (el receptor) con la *intención de administrar ese activo*. El elemento de administración es lo que lo diferencia de la IED de una inversión de cartera de acciones, obligaciones y demás instru-

⁷ "World Investment Report 1998: Trends and Determinants", United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), Ginebra, 1998, pág. 350

⁸ Definición basada en OECD, Detailed Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, segunda edición, París, 1992 y FMI Balance of Payments Manual, quinta edición, Washington 1993

⁹ OMC, Informe Anual 1996 - Volumen I - "Capítulo especial: comercio e inversiones extranjeras directas", Francia, pag 56

mentos financieros extranjeros” .

El informe señala que existen tres categorías de inversiones -tomadas de las directrices acordadas internacionalmente y expresadas en la quinta edición del Manual del Balance de Pagos del FMI -:

1) *Acciones y otras participaciones de capital*

“ Son el valor de las inversiones de una sociedad transnacional (STN) en acciones de una empresa en un país extranjero. Normalmente se considera que el umbral que da el control sobre un activo adquirido es una participación del capital del 10% o más de las acciones ordinarias o del total de los votos en el caso de una sociedad anónima. Esta categoría incluye fusiones y adquisiciones y las inversiones totalmente nuevas (nuevas instalaciones)” .

2) *Utilidades reinvertidas*

“ Constituyen la participación de la STN en las utilidades de la filial que no se distribuyen como dividendos ni se remiten a la STN”

3) *Otro capital*

“ Se entiende los préstamos de fondos a corto y largo plazo entre la STN y la filial”

5. Secretaría de Industria, Comercio y Minería - Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación.¹⁰

Para el análisis de inversiones en el trabajo realizado por el CEP se usan dos metodologías:

- utilizan la estimación que realiza el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, acorde a las pautas del FMI
- realizan una estimación de las IDE realizadas en Argentina, que la denominan Inversión de Firmas Extranjeras. Esto incluye:
 - a) *Greenfield*: corresponde a nuevas plantas productivas, es decir incluye nuevas unidades productivas realizadas por los inversores extranjeros, independientemente de la fuente de financiamiento.

¹⁰ Centro de Estudios para la Producción (CEP) - Secretaría de Industria, Comercio y Minería - Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación, “La inversión extranjera en la Argentina de los años ‘90”, N° 10, Buenos Aires, octubre de 1998.

- b) *Ampliaciones*: incorpora las inversiones cuyo propósito es incrementar la capacidad instalada de una unidad productiva previamente existente, realizadas por inversores extranjeros, independientemente de la fuente de financiamiento.
- c) *Compras*: bajo la forma de privatización, fusión, adquisición o joint-venture.

Si bien las adquisiciones no se ajustan a la definición macroeconómica de inversión, son incluidos en las estimaciones del CEP como un indicador del "flujo de negocios".

6. Fundación Invertir¹¹

"La información presentada corresponde a los proyectos de inversión realizados en la Argentina por firmas con participación de capital extranjero. Estas cifras registran los montos invertidos por estas empresas en el aumento de su capital físico y en la adquisición de empresas, utilizando distintas fuentes de financiamiento. Se incluyen aportes de capital y préstamos de las casas matrices y la reinversión de utilidades (que corresponden al concepto de "inversión extranjera directa" utilizado para la elaboración del Balance de Pagos), así como el financiamiento con créditos externos y locales".

¹¹ "Inversiones extranjeras en Argentina 1997", Fundación Invertir, Buenos Aires, mimeo.

ANEXO II

PRINCIPALES INVERSIONES EXTRANJERAS EN MENDOZA

PRINCIPALES INVERSIONES EXTRANJERAS EN MENDOZA

FILIAL	MATRIZ	PAIS	SECTOR	PROYECTO
Villa Atuel S.A		ESPAÑA	Agrícola	6 mil hectareas de olivos y 400 de vides
Corp Banca	Corp Group Financial	CHILE	Bancos	Compra 100% Banco Buci
	* Corp Group Financial			
	(Chase Manhattan Bank, Black Stone, Hicks and News)*	EE.UU	Bancos	
	Corp Group Financial (National Bank of Canada)	CANADA	Bancos	
Banco Transandino	Grupo ECSA	CHILE	Bancos	Compra 100% Bco. Crédito de Cuyo
BNL	BNL SpA	ITALIA	Bancos	Nueva sucursal
Eco de los Andes	Quinsa (Grupo Bemberg)	LUXEMBURGO	Bebidas	Construcción planta agua mineral
C&A	C&A	HOLANDA	Comercio	OTienda abierta en San Martin y Las Hertas
Carrefour Argentina S.A.	Carrefour Supermarches	FRANCIA	Comercio	Nuevo supermercado
Falabella S.A.	Falabella S.A.	CHILE	Comercio	Nueva tienda departamental
Makro supermercados	Makro	HOLANDA	Comercio	Nuevo supermercado mayorista
Mza Plaza Shopping	Parque Arauco	CHILE	Comercio	Centro Comercial
Disco S.A. - Supermercados VEA	Royal Ahol	HOLANDA	Comercio	* Compran cadena Disco (VEA, Santa Isabel en Chile)*
Village Cinemas	Village Road Show	AUSTRALIA	Comercio	Complejo 10 cines
	Force Corporation	NUEVA ZELANDA	Comercio	
	Southern Screens	EE.UU.	Comercio	
Mc Donalds	Arcos Mendocinos S.A.	EE.UU.	Comercio	Apertura de 5 locales 1995-1998
Edemsa	Electricite de France International	FRANCIA	Energia	Privatización
	SAUR International	FRANCIA	Energia	
	Crédit Lyonnais	FRANCIA	Energia	
Centrales Térmicas Mza.	CMS Energy	EE.UU.	Energia	Compra 51%; máquina siemens ciclo combinado
HINISA	Electricité de France	FRANCIA	Energia	Privatización
	Saur	FRANCIA	Energia	
HIDISA	Electricité de France	FRANCIA	Energia	Privatización
DISTRO CUYO	Electricité de France	FRANCIA	Energia	Privatización
OSMza	ECTRASA	EE.UU.	Gas y Agua	Privatización
	SAUR	FRANCIA	Gas y Agua	
	Italgas SPA	ITALIA	Gas y Agua	
Distribuidora Gas Cuyana	Italgas SPA	ITALIA	Gas y agua	* Renovación de cañerías, expansión gasoductos y redes*
	LG&E	EEUU	Gas y agua	
Hotel Ibis	Accor	FRANCIA	Hotelería	Nuevo hotel en Guaymallén
Mendoza Marriott	Schiappa de Azevedo Inversora S.A.	EE.UU.	Hotelería	Nuevo hotel 5 estrellas
Embotelladora del Atlántico	Embotelladora Andina	CHILE	Industria	Compra de Mendoza Refrescos y aumento part en EDASA

PRINCIPALES INVERSIONES EXTRANJERAS EN MENDOZA

FILIAL	MATRIZ	PAIS	SECTOR	PROYECTO
Mallarsa S.A.	Nader-Durán	CHILE	Industria	Planta de producción de tartrato de calcio
Curtiembre Argentina Italia	Filanto SPA y SOFINETS S.A.	ITALIA	Industria	Compra curtiembre y construcción planta de tratamiento de efluentes
Rayén Curá	Compaine das Saint Gobain	FRANCIA	Industria	Adquisición del 100% de Rayén Curá (vidrios)
Air Liqued Argentina	Air Liqued International	FRANCIA	Industria	Nueva planta de fabricación de anhídrido carbónico y gasoducto
Rana Argentina	Pastificio Rana SPA	ITALIA	Industria	Planta de tratamiento de empaque de frutas y hortalizas
ICI Argentina	ICI PLC	REINO UNIDO	Industria	* Trasl. planta a Palmira, nuevas plantas (ácido tartárico, alcohol vínico)*
Billington Argentina B.V	Billington PLC	REINO UNIDO	Minería	* Tres proyectos de exploración (San Jorge, Yaguarás (Uspallata) "
Yacimiento Abra	Grupo Errázuriz	CHILE	Minería	Cobre - Valle Hermoso / Proyecto "Laqs Choicas y El Burrero"
Arg. Min. Develop.	Mineral Development	CANADA	Minería	Proyecto más importante: Agua Escondida al Sur de Mendoza
Grupo Minero Aconcagua	Northen Orion	CANADA	Minería	Proyecto de explotación "San Jorge"
Corcemar S.A.	Cemento Polpiaco/ Holdernbank	SUIZA/CHILE	Minería	Compra de Corcemar
Rio Tinto Mining and Exploration Suc. Arg.	Rio Tinto Mining and Exploration	REINO UNIDO	Minería	Exploración y prospección minera
Potasio Rio Colorado S.A.	Minera TEA	CANADA	Minería	Exploración - prefactibilidad - sales de potasio
	CRA	AUSTRALIA	Minería	
Unifón	Telefónica de España	ESPAÑA	Telecomun.	Inversiones radicación en Mendoza ; mejoras tecnológicas: ampliaciones
CTI	GTE - TWC	EE.UU.	Telecomun.	Inversiones radicación en Mendoza ; mejoras tecnológicas: ampliaciones
Telefónica de Argentina	Telefónica de España	ESPAÑA	Telecomun.	Inversión en tecnología; ampliación de red
Bodegas Balbi	Allied Domec	REINO UNIDO	Vitivinicola	* Nuevos equipos de prensa, líneas de fracción., equipos de frío"
Martins Domingo	Bodega Hispano Argentina	ESPAÑA	Vitivinicola	Adquisición 100% de Bodegas Martins
Bodegas Chandon	Bodegas Chandon	FRANCIA	Vitivinicola	Inversión en tecnología; nuevas plantaciones
Navarro Correas	Cinba	REINO UNIDO	Vitivinicola	Compra Bodega Navarro Correas
Viñas Patagonia	Concha y Toro	CHILE	Vitivinicola	Compra de bodega y marca; ampliación bodega; compra de tierras; plantaciones
Fabre Montmayou	Domaine Vistalba	FRANCIA	Vitivinicola	Compra de viñedos
Vinicola Salentino S.A.	Farming Salentino	HOLANDA	Vitivinicola	Nueva bodega para vinos finos
Bodegas Norton	Grupo Gernot Langes Swarosky	AUSTRIA	Vitivinicola	* Mejoramiento y compra de fincas, replantación, tecnología."
Viñas Tupungato	Kendall Jackson	EE.UU.	Vitivinicola	* Adquisición de tierras, plantaciones de viñedos, construcción bodega "
PR Argentina S.A.	Pernord Ricard	FRANCIA	Vitivinicola	Compra bodega (Etchart) e inversiones adicionales
Santa Ana	Santa Carolina	CHILE	Vitivinicola	Compra Santa Ana; adquisición de terrenos; nueva línea de fraccionamiento
Fincas Flichman	Sogrape	PORTUGAL	Vitivinicola	Adquisición 100% de F. Flichman
Jugos Lourdes S.A.	Lourdes	CHILE	Vitivinicola	Compra 2 bodegas . Elab. mostos y vinos comunes
Viña Morandé S.A.	Viña Morandé	CHILE	Vitivinicola	Elaboración de vinos finos para export. en bodega de Lourdes
Bodegas Doña Paula	Viñas Santa Rita	CHILE	Vitivinicola	" Compra tierras, plantación de uva finas, construcción bodega"
Seagrams de Argentina S.A.	Seagrams	CANADA	Vitivinicola	Inversión en tecnología (tanques de acero)