



**ProsperAr**  
INVEST IN ARGENTINA

---

# “La Inversión en Argentina: Oportunidades y Desafíos”

**3er Congreso Nacional e Internacional de Finanzas de la Empresa y  
Mercado de Capitales**

**Consejo Profesional de Ciencias Económicas C.A.B.A**

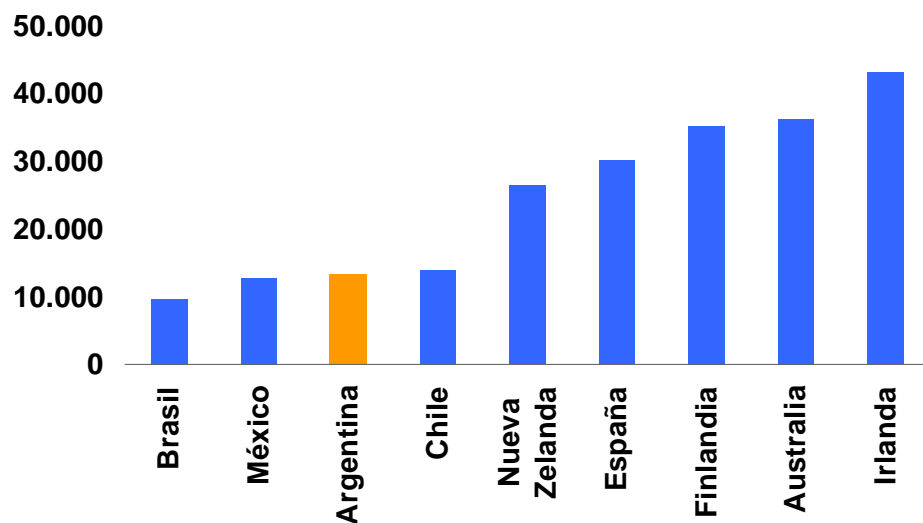
**6 de Noviembre de 2008**

**Beatriz Nofal (PhD), Presidente**

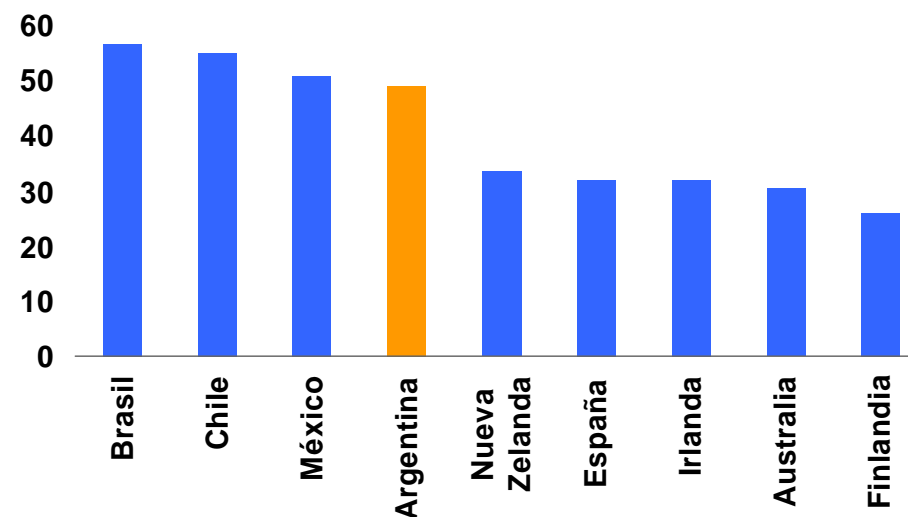
**Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones**

A 25 años del retorno de la Democracia, el desafío tanto para la Argentina como para la región, sigue siendo el de alcanzar el desarrollo y mejorar la distribución del ingreso, llegando a niveles de PIB per cápita y de equidad similares a los de países de reciente desarrollo. Ello requiere, hacia el futuro, eliminar el patrón de volatilidad económica experimentado en los últimos 30 años de la historia argentina. Enfrentar este desafío implica consolidar y profundizar un esquema de crecimiento económico sustentado en los equilibrios macroeconómicos básicos, motorizado por una inversión generadora de empleos productivos, en un entorno de más y mejor educación y de mayor y mejor integración a la región y al mundo.

PBI per Capita PPP (2007)



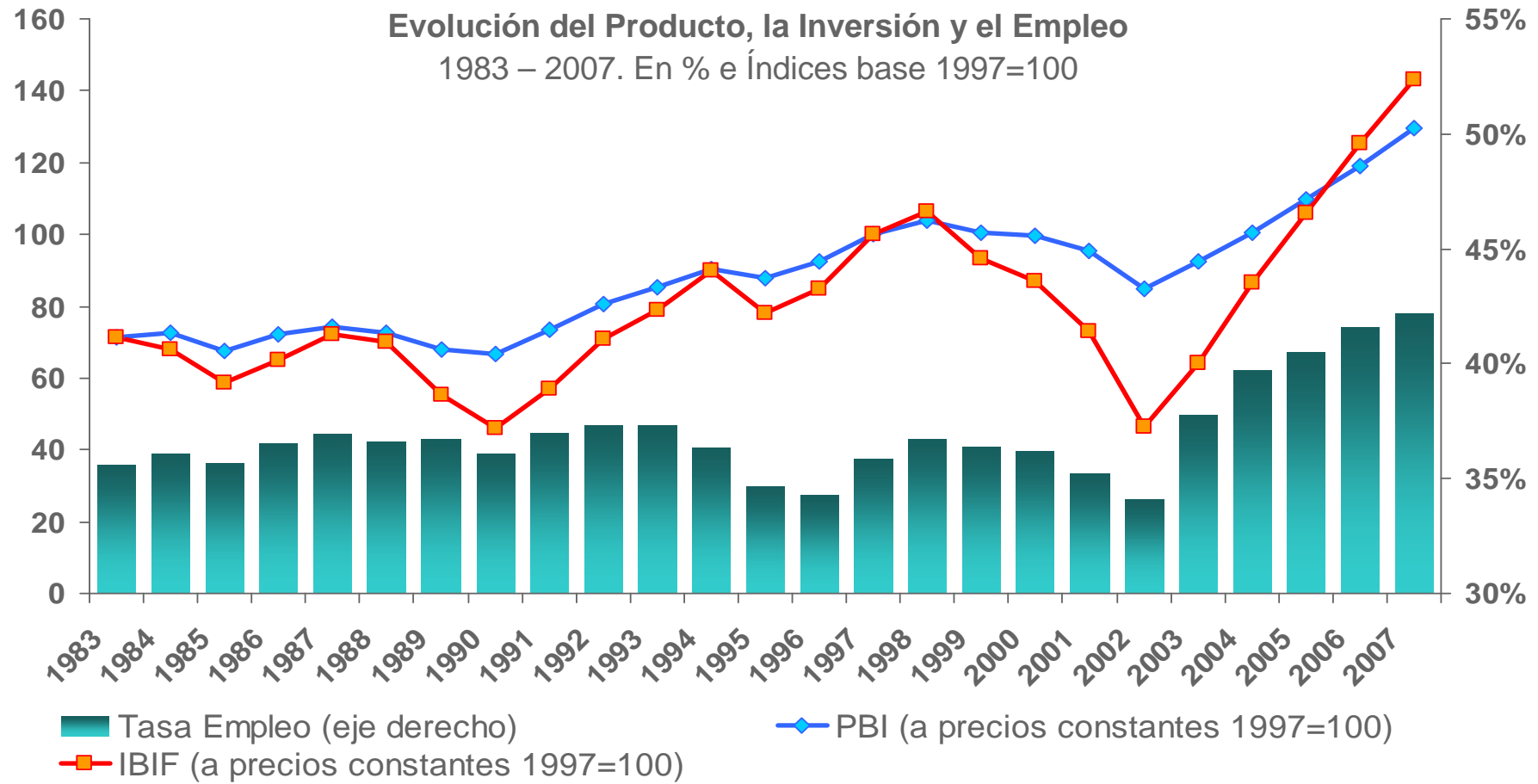
Coefficiente de Gini



Fuente: IMF, World Economic Outlook Database, Banco Mundial y CIA CEPAL

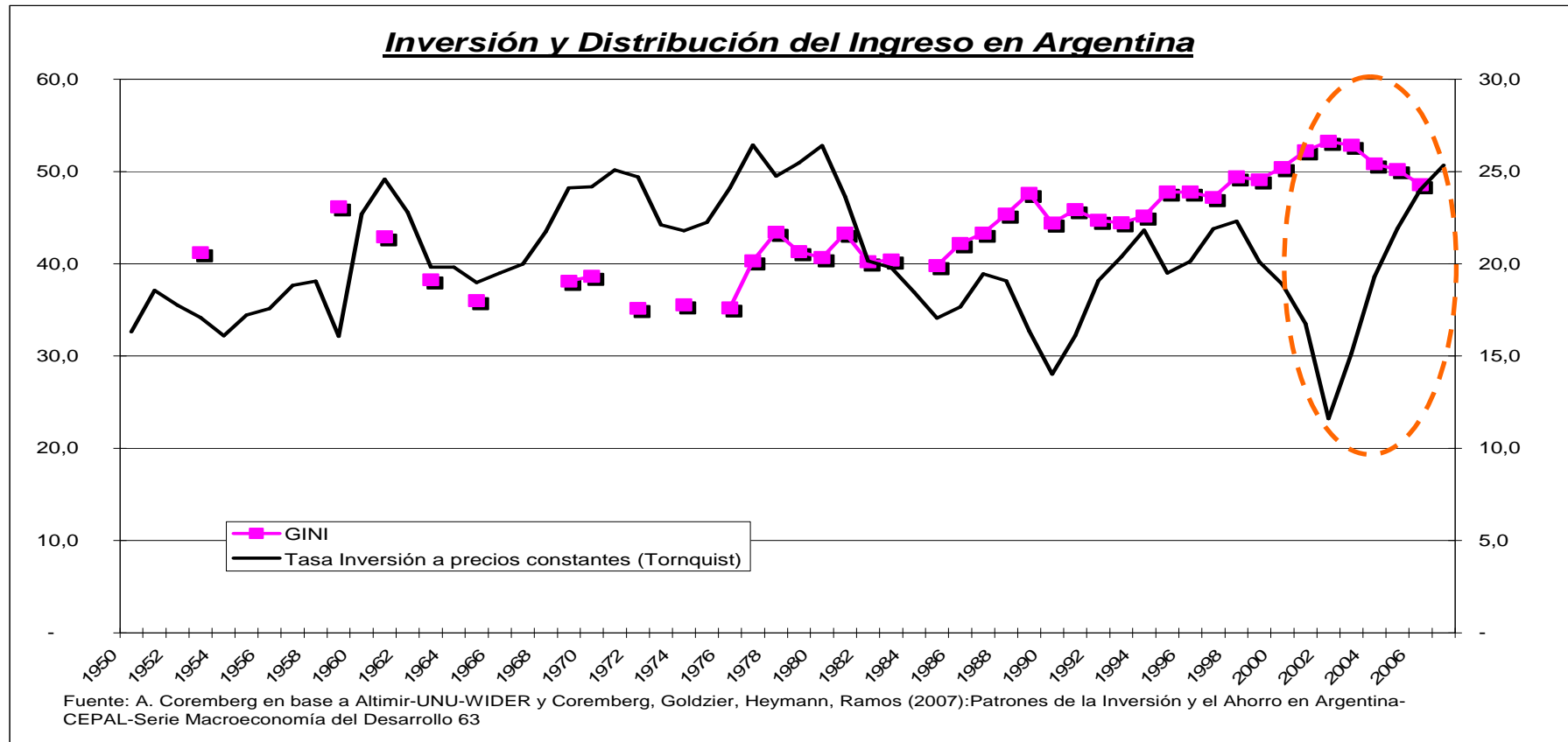
En América Latina, el 10% más rico de la población captura 40% del ingreso total, mientras que el 10% más pobre obtiene sólo el 1%.

**En términos de crecimiento y empleo, Argentina ha estado transitando en los últimos años –y a diferencia del pasado- un sendero de incremento del producto con creación de nuevos puestos de trabajo de la mano de un fuerte incremento en la inversión.**



Fuente: ProsperAr en base a Ministerio de Economía e INDEC

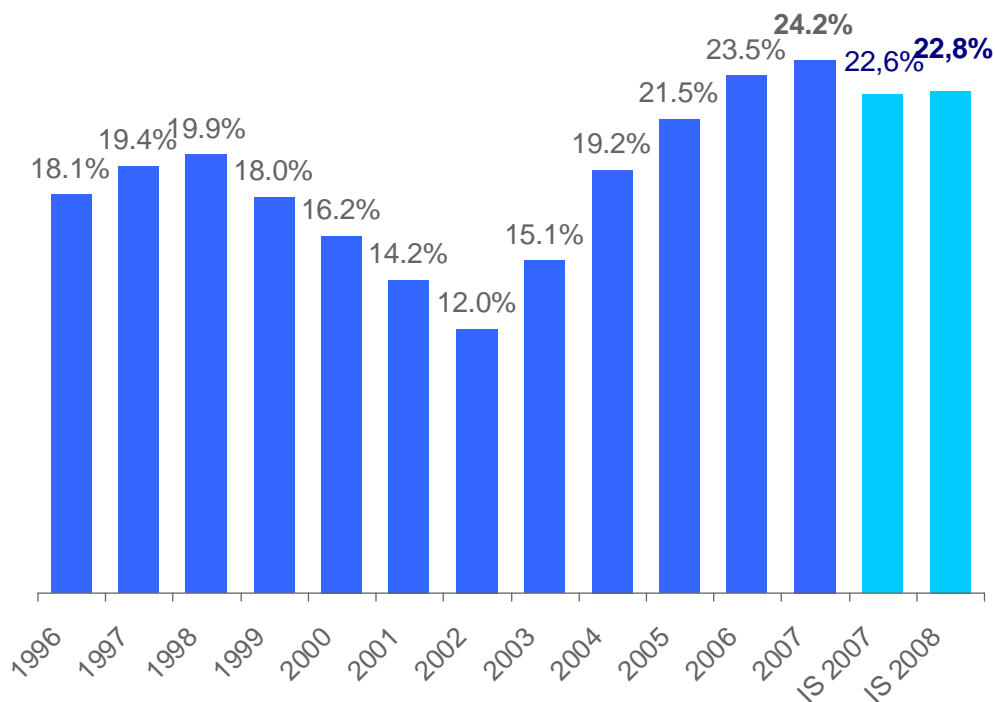
# La inversión emerge como uno de los pilares fundamentales de la estrategia de crecimiento económico sustentable con mayor equidad.



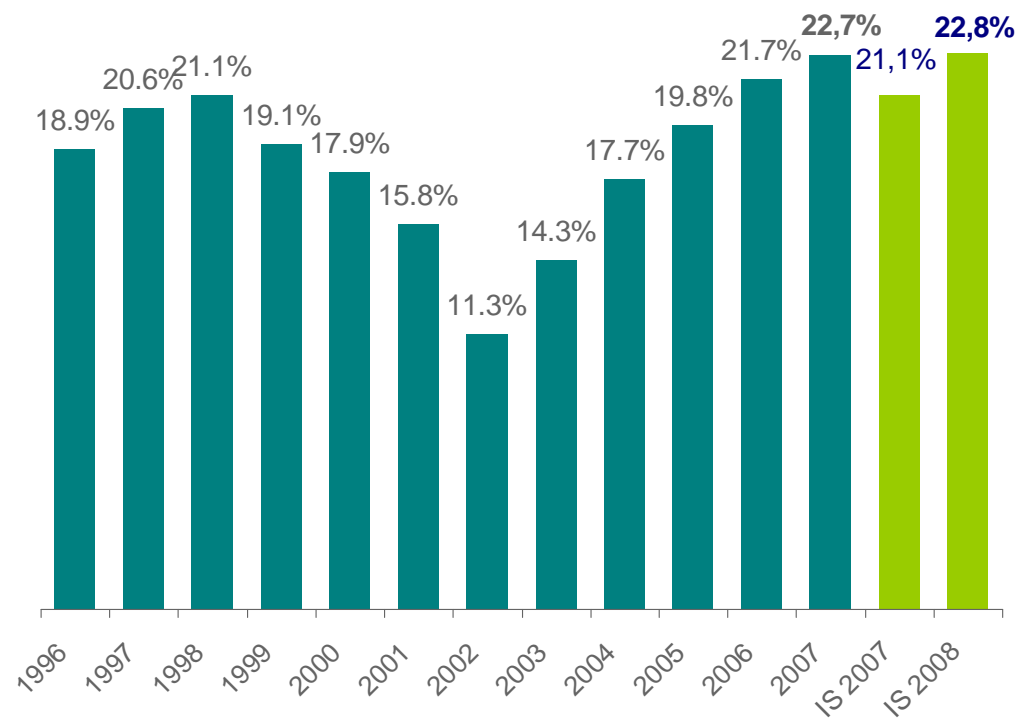
La equidad tuvo una correlación positiva con la inversión entre 1959 y 1976 y luego se observa una tendencia hacia el aumento de la desigualdad hasta 2002. A partir de este momento vuelve a mejorar la distribución del ingreso de la mano del crecimiento de la inversión, una inversión generadora de empleo.

Antes del recrudecimiento de la crisis financiera internacional, a partir de setiembre de 2008, la Argentina mostraba tendencias positivas en términos de su desempeño inversor. La inversión creció de manera sostenida durante los últimos cinco años, convirtiéndose en el componente más dinámico de la demanda. Luego de crecer un 13,6% en 2007, alcanzó niveles record, ubicándose en 24.2% del PIB en términos corrientes y en 22,7% del PIB en términos constantes. Durante el primer semestre de 2008, la IBIF creció un 16% (interanual).

**Relación IBIF/PBI**  
A precios corrientes. En porcentaje

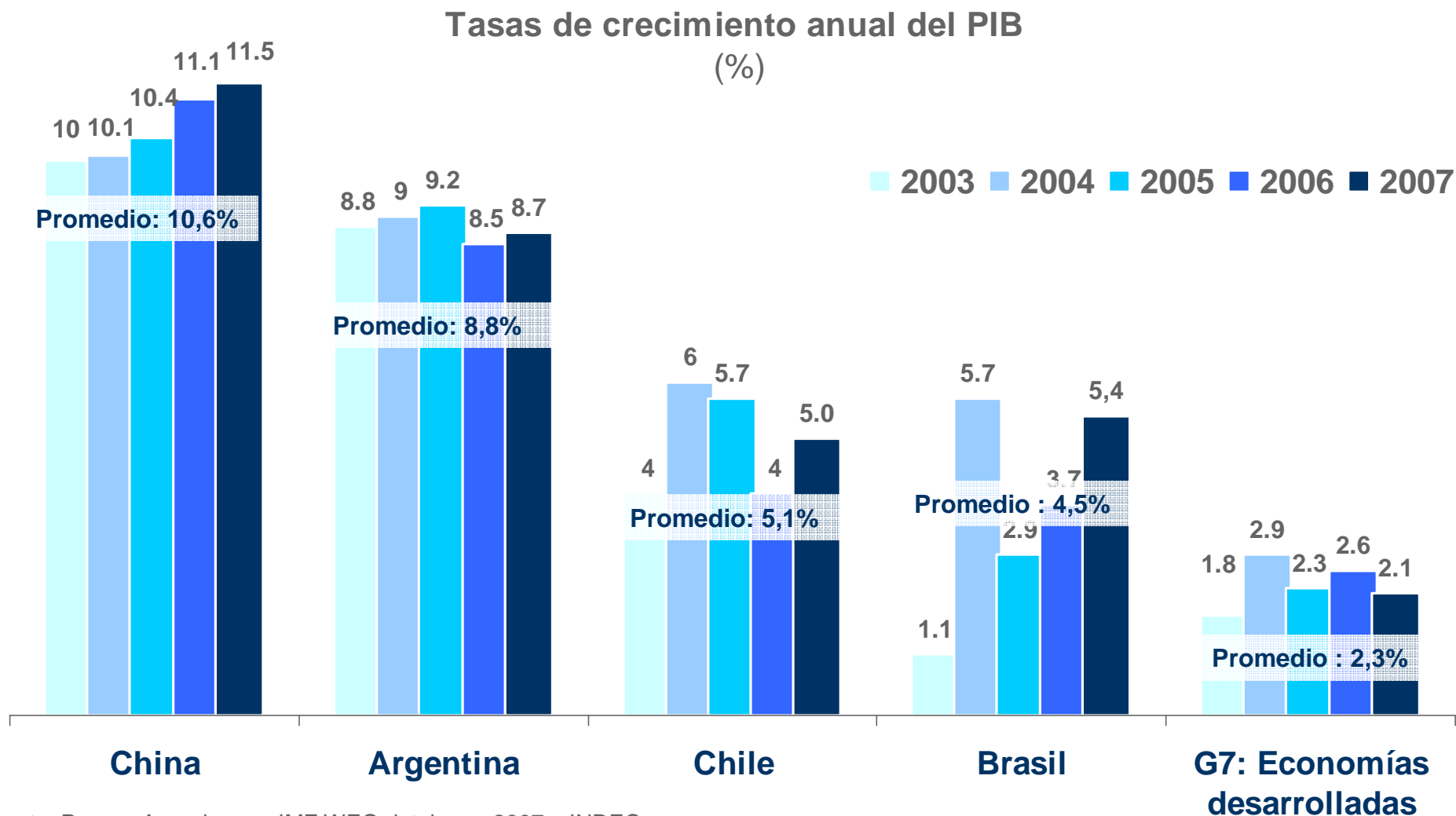


**Relación IBIF/PBI**  
A precios de 1993. En porcentaje



Fuente: ProsperAr en base a DNCN, INDEC.

Este aumento sostenido de la inversión se ha venido dando en un escenario de alto crecimiento económico. Durante los últimos cinco años Argentina se ubicó entre los países de más rápido crecimiento del mundo (8,8% promedio anual). En 2007, la tasa de crecimiento del PIB fue de 8,7% y, de acuerdo al EMAE, el crecimiento acumulado de los primeros 8 meses de 2008 alcanza a 7.6%.

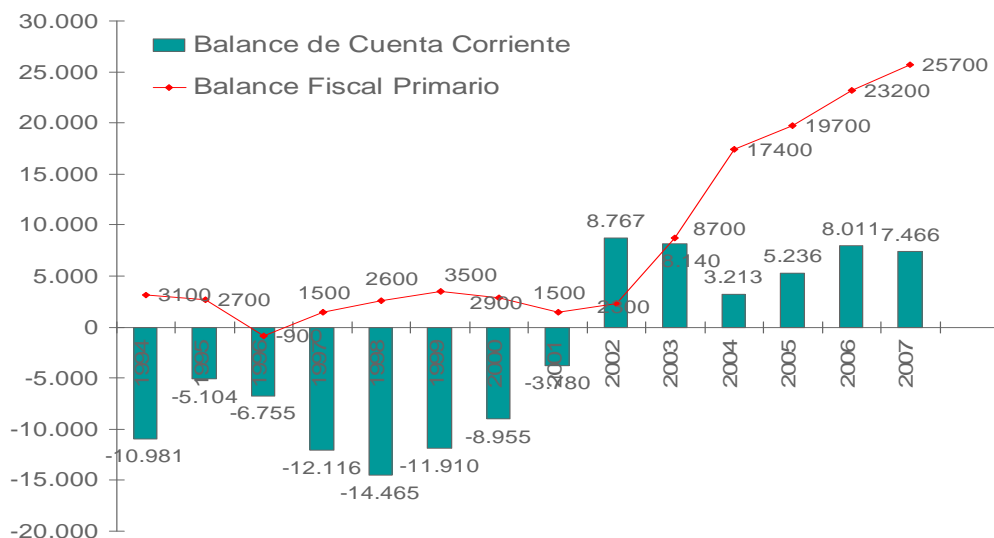


Fuente: ProsperAr en base a IMF WEO database, 2007 e INDEC.

# Este crecimiento está sustentado sobre bases macroeconómicas sólidas que fortalecen la economía doméstica. La sustentabilidad macroeconómica brinda mayor previsibilidad, un factor crítico para el crecimiento de la inversión...

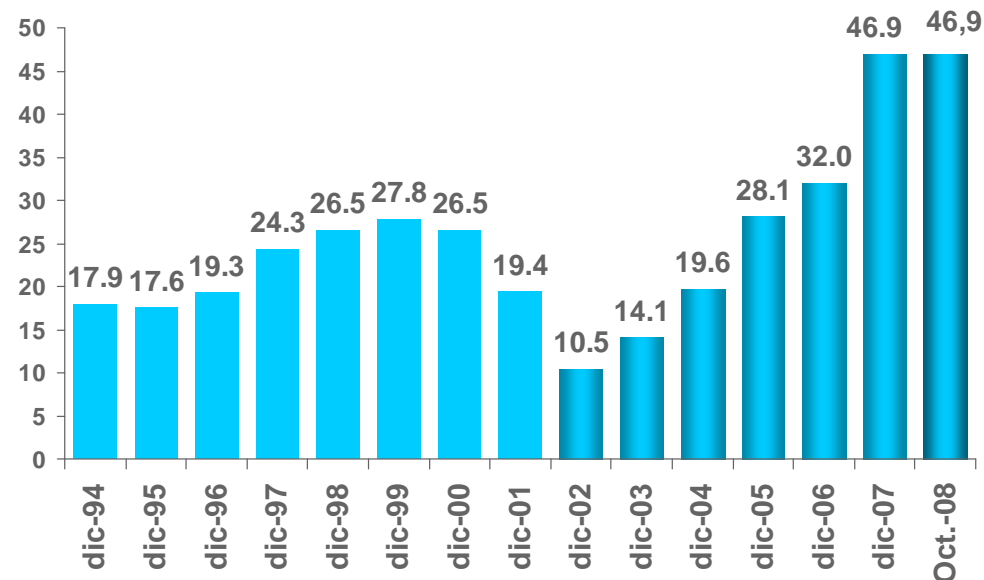
## Superávit Fiscal y de Cuenta Corriente

(superávit fiscal en millones de pesos y de cta. cte. en millones de US\$)



## Reservas Internacionales

(en miles de millones de dólares)

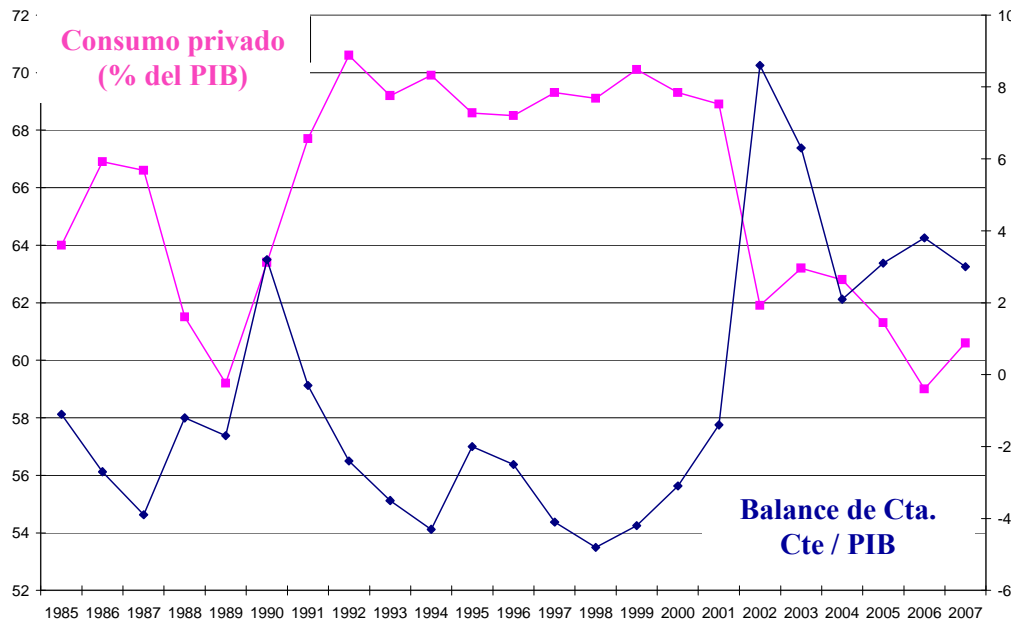


	1 Sem 07	1 Sem 08	Var. (%)
Superávit fiscal (miles de millones de pesos)	14.400	20.300	41%
Balance cta.cte. (millones de US\$)	3.375	2.283	-32%

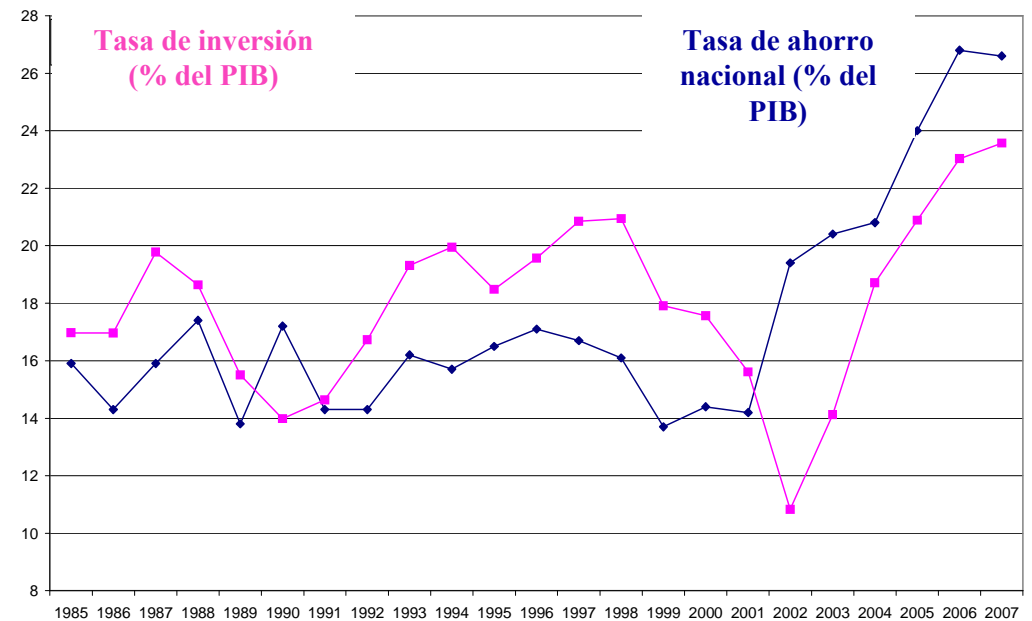
Fuente: ProsperAr en base a Ministerio de Economía y Producción.

...proceso que posibilitó el cambio de un modelo de alto consumo y dependencia del financiamiento externo predominante en la década anterior, por uno de alta inversión financiada por el ahorro doméstico...

## El Consumo y su Financiamiento



## Ahorro e Inversión



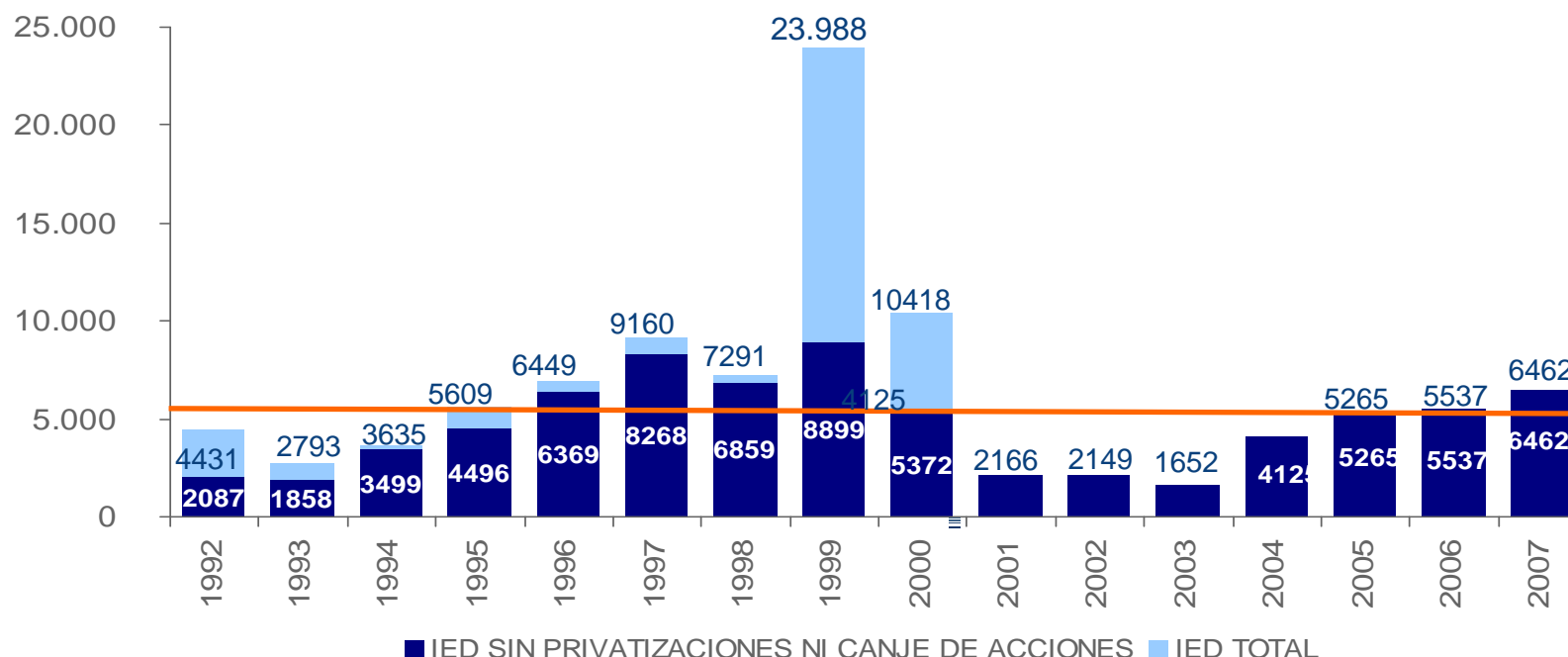
Este nuevo modelo posibilita un sendero de crecimiento más sustentable y menos vulnerable frente a “shocks externos,” en particular aquellos que resultan en un freno abrupto a la entrada de capitales o “sudden stop” como ocurriera en la crisis financiera asiática de 1997 o con la crisis financiera global actual, que comenzara en agosto de 2007 con el colapso del mercado de hipotecas de alto riesgo en EE. UU.

Fuente: Prosperar basado en INDEC.



...con una inversión extranjera directa de US\$ 6462 millones en 2007 superior al promedio anual de los 90' sin privatizaciones (de US\$ 5300 millones).

IED total y neta de privatizaciones y canje de acciones  
- en millones de dólares-



**En el primer semestre de 2008, el crecimiento de la IED se aceleró significativamente, pero es probable que dicho ritmo de crecimiento no pueda mantenerse dada la actual crisis financiera global con epicentro en los países desarrollados, principales emisores de IED.**

mill. de US\$	IED	Var %
I Sem. 2007	2227	
I Sem. 2008	3659	+64.3%

Fuente: ProsperAr en base a INDEC y : Prosperar en base a datos del World Investment Report 2008, UNCTAD, y Dirección de Cuentas Nacionales

**Con estos montos de IED, si bien por debajo de algunos países de la región, la Argentina se ubica en un nivel similar al de ciertos países desarrollados o de reciente desarrollo. Asimismo, el país es identificado como uno de los mercados más atractivos y de mayor potencial a nivel mundial.**

**Flujos de IED (ingresos) a países seleccionados**  
Millones de US\$

País	2005	2006	2007	Promedio 2005-2007
Portugal	3.930	11.305	5.632	6.956
Hungría	7.709	6.790	5.571	6.690
Finlandia	4.750	5.481	8.476	6.236
<b>Argentina</b>	<b>5.265</b>	<b>5.537</b>	<b>6.462</b>	<b>5.755</b>
Corea	7.055	4.881	2.628	4.855
Noruega	5.413	6.475	602	4.163
Nueva Zelandia	1.666	8.055	2.768	4.163
Grecia	606	5.364	1.918	2.629

Fuente: Prosperar en base a datos del World Investment Report 2008, UNCTAD, y Dirección de Cuentas Nacionales

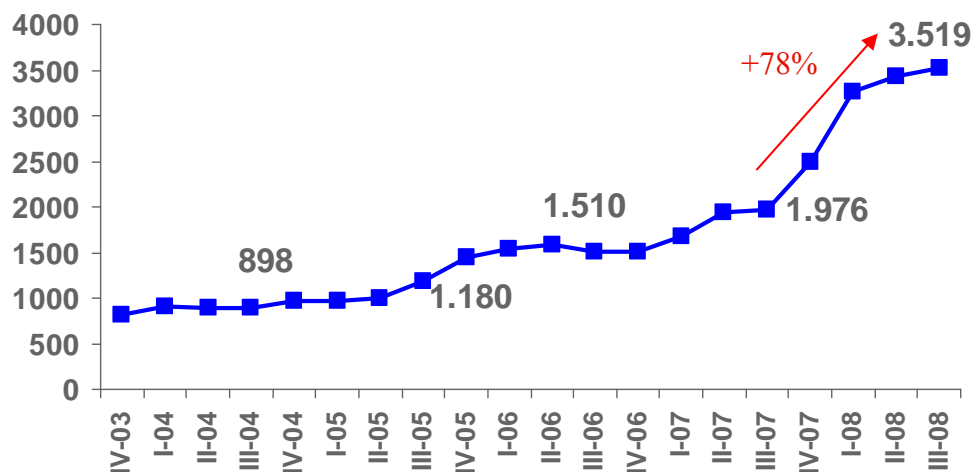
**•Argentina ha sido identificada como uno de los principales mercados de alto crecimiento, por el Ministerio Británico de Comercio e Inversión. Fuera de los mercados BRIC, Argentina se encuentra en el 9no puesto entre los países más atractivos y se la señala como un destino con enorme potencial para la inversión.**

Mercados identificados por el Ministerio Británico de Comercio e Inversión como de alto crecimiento y potencial para inversiones *	
Ranking	País
1	Vietnam
2	Mexico
3	Emiratos Arabes Unidos
4	Ucrania
5	Indonesia
6	Singapur
7	Polonia
8	Sudáfrica
<b>9</b>	<b>Argentina</b>
10	Arabia Saudita

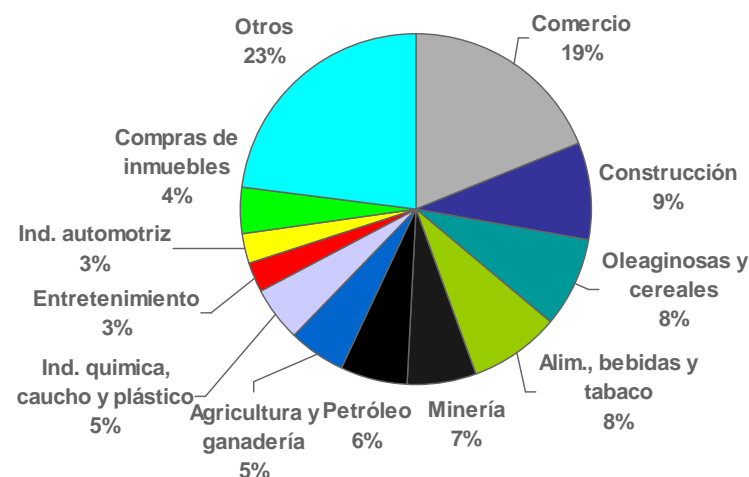
\*El Ranking excluye a los países BRIC (Brasil, Rusia, China, e India). El informe mundial, elaborado por el Ministerio Británico de Comercio e Inversión se basa en la opinión y perspectiva de más de 560 ejecutivos de alto nivel en empresas globales.

Los datos del balance cambiario publicados por el BCRA para el 3er trimestre del año anticipan la continuidad de la trayectoria positiva de la inversión externa. En efecto, el ingreso de divisas por inversión directa de no residentes (que contempla sólo la categoría de “aportes”) registró un incremento del 40% respecto al 3er trimestre de 2007. El aumento acumulado de los últimos 4 trimestres fue del 78%.

**Ingresos netos por inversiones directas de no residentes-Balance Cambiario**  
(acumulado al último año-millones de US\$)



**Ingresos de inversión extranjera directa Sector privado no financiero-Balance Cambiario**  
III Trimestre de 2008 (%)




\*Los datos de ingresos netos por inversiones directas de no residentes registrados en el balance cambiario incluyen la categoría “aportes” y excluyen la IED correspondiente a las categorías de reinversión de utilidades, deuda con matrices y filiales y cambio de manos.

Fuente: Prosperar en base a datos del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario, Tercer Trimestre de 2008, BCRA

**En conclusión, y aún en el marco de la actual crisis financiera internacional, la Argentina enfrenta una gran oportunidad dada por la combinación de un crecimiento económico sustentable, una estructura productiva complementaria a las tendencias estructurales de la demanda global, y factores de producción competitivos. De este modo, se destacan varios sectores de gran potencial, entre ellos:**

**Productos Naturales, Materias Primas de Calidad y Bioenergía**




**Biofuels in Argentina**  
Natural resources + Knowledge to meet global market needs

**Creciente demanda global de:**

- Soja y Granos
- Fruta Fina
- Pesca
- Minería
- Biocombustibles

**Alimentos de Alta Calidad, Orgánicos y con trazabilidad**



**Food & Beverages in Argentina**  
Premium quality + Expertise to meet global market needs

**Creciente demanda global de:**

- Vino premium
- Carne Vacuna y carnes especiales
- Aceite de Oliva y otros aceites
- Productos orgánicos

**Industrias Diferenciadas y Tecnológicas**



**Biotechnology in Argentina**  
Knowledge + Innovation to meet global market needs



**Automotive Industry in Argentina**  
Driven to meet global market needs

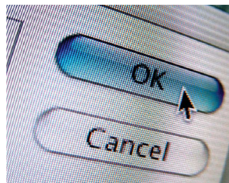
**Metalmecánica de Precisión**

**Biotecnología**

**Indumentaria con Diseño y Marca**

**Embarcaciones Livianas**

**Servicios de alto Valor Agregado**




**Software & IT Services in Argentina**  
Talent + Innovation to meet global market needs

**Creciente volumen de negocio de:**

- Servicios profesionales con valor agregado
- Servicios de salud y educación de alta calidad
- Software

**Productos y Servicios Culturales**

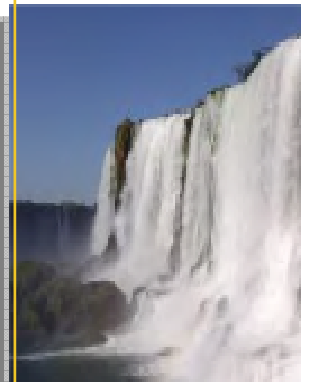


**Creative Industries in Argentina**  
Culture + Reputation for an avid global market

**Demanda internacional de bienes culturales y servicios educativos de calidad**

**Demanda por obras y espectáculos culturales con identidad nacional**

**Turismos y Tiempo Libre y en Lugares Únicos**



**Flujo de Turismo internacional**

**Europeos y americanos con segunda vivienda fuera de su país**

# El desafío

# El desafío es grande y exigente

GENERACIÓN DE  
CONSENSOS

IDENTIFICACIÓN  
DE BRECHAS

GENERACIÓN  
DE INNOVACIÓN

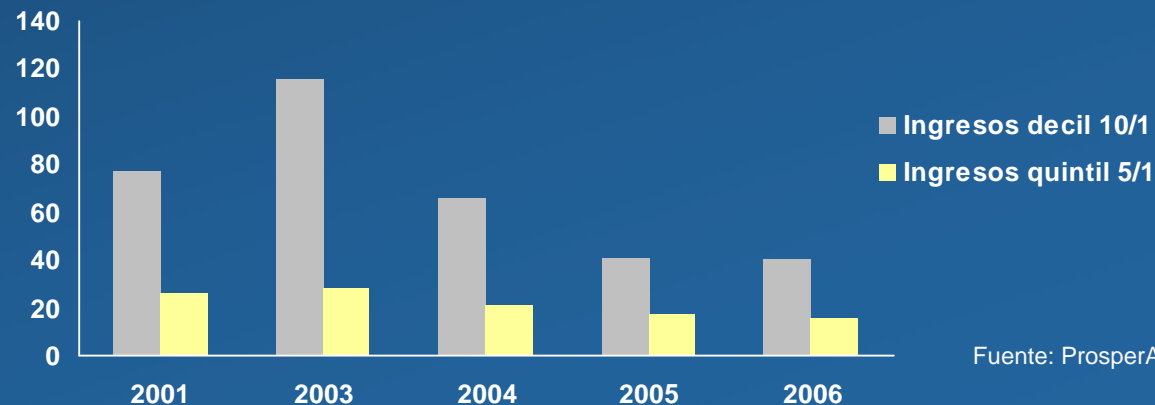
VISIÓN ESTRATÉGICA

...aún luego de cinco años de sostenido crecimiento y reducción de la desigualdad, esta última es elevada en comparación con los países desarrollados, lo cual conlleva mayor complejidad en la generación de consensos

GENERACIÓN  
DE INVERSIÓN

## Pero es posible

Distribución del  
Ingreso per Cápita



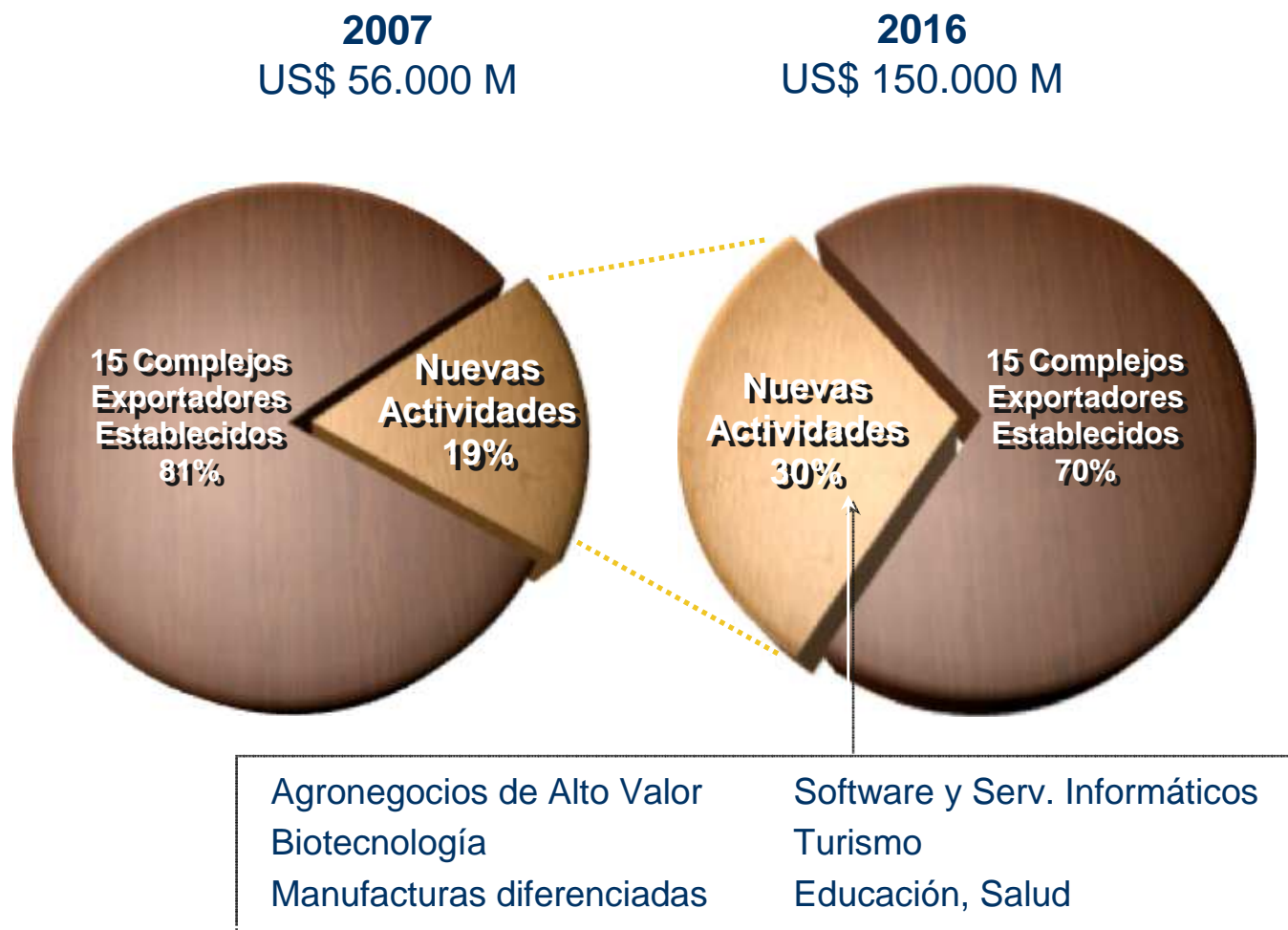
Fuente: ProsperAr en base a EPH, INDEC



Requiere consolidar el crecimiento sostenido y trabajar en la construcción de capacidades microeconómicas, que nos permitan producir y vender productos y servicios de valor agregado e innovadores en el mercado doméstico e internacional...

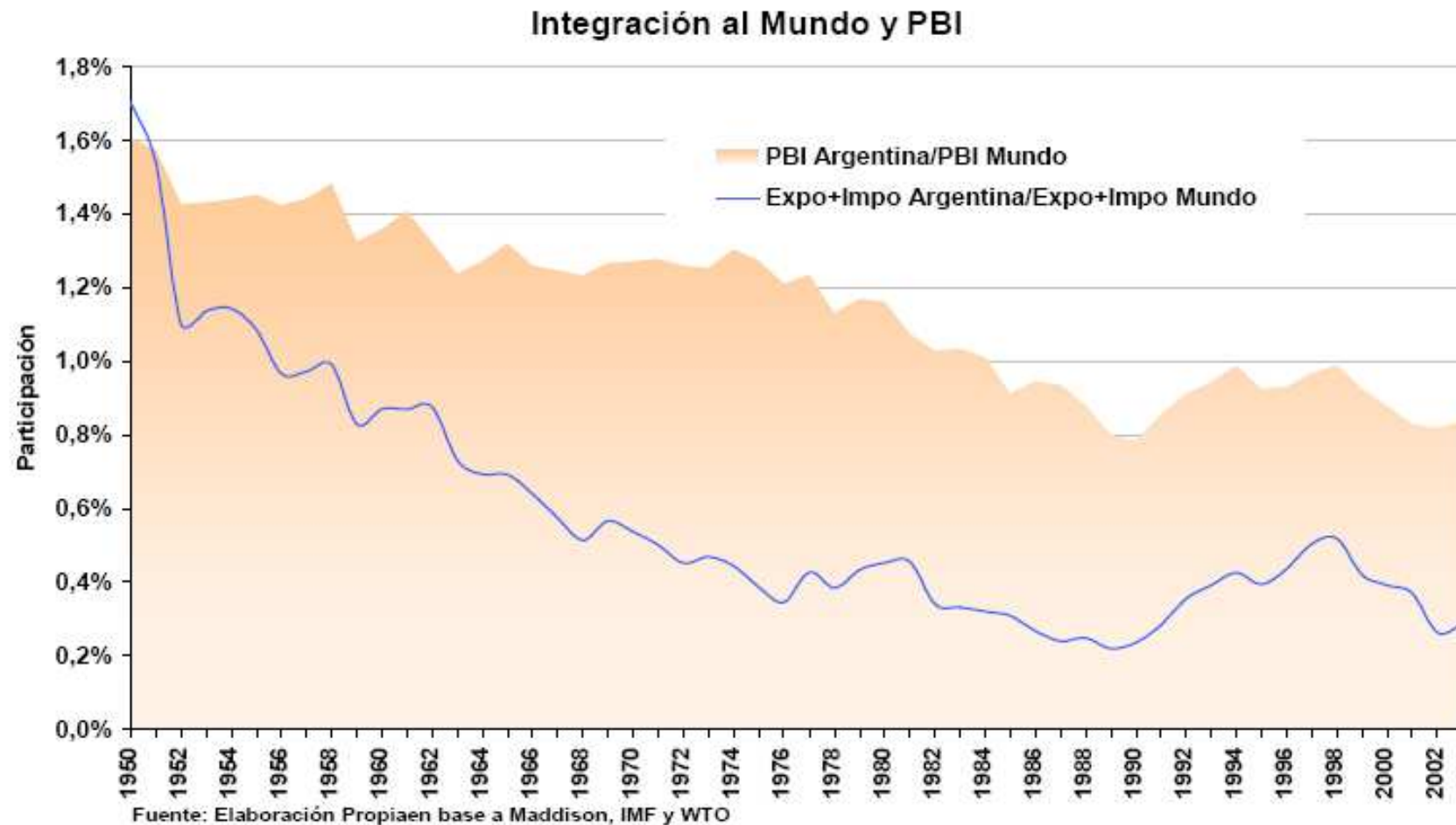
## Exportaciones de Bienes y Servicios

- **Mayor diversificación productiva**, con creciente participación de bienes con **alto valor agregado y diferenciados**, sostenida en una demanda vigorosa y exigente.
- **Mayor valor de exportaciones** y de exportaciones/PBI.
- Mayor participación de productos y servicios con valor agregado y diferenciados en el total de exportaciones.



Fuente: ProsperAr en base a Forteza, J. (2007)

... que será posible sólo en un contexto de integración activa en las corrientes mundiales de producción, inversión y comercio.







# Nuestra contribución

La Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones, ProsperAr, es una institución concebida para contribuir al abordaje de estos desafíos y fue creada con una visión estratégica de largo plazo para:



**ProsperAr**  
INVEST IN ARGENTINA

**...desarrollar la inversión nacional y extranjera directa**

**...apoyar al crecimiento e internacionalización de las empresas nacionales**

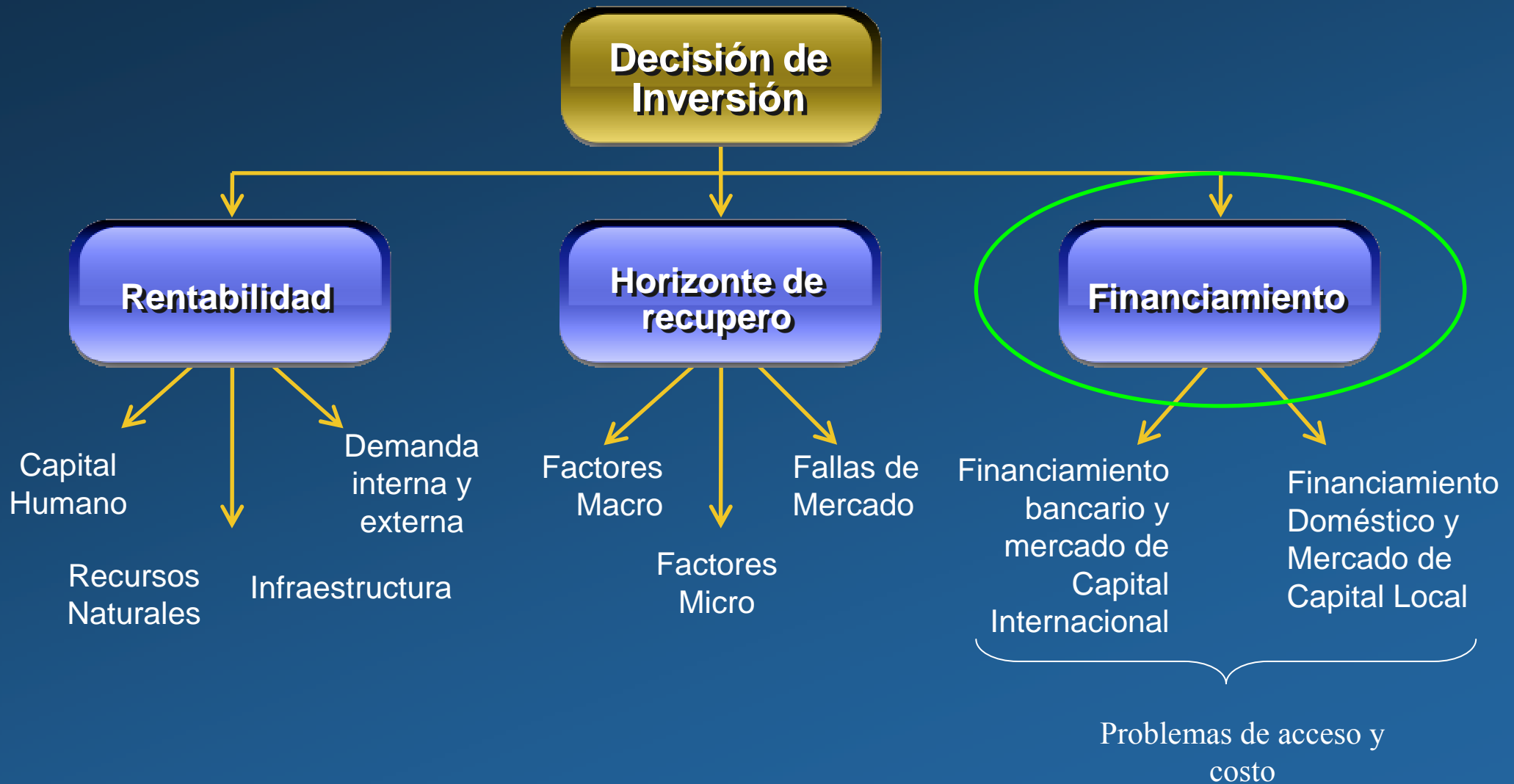
**...contribuir a la optimización de las condiciones para la inversión, la innovación y la competitividad**

## ProsperAr desarrolla diez programas que se ubican dentro de las cinco áreas principales de actividad para optimizar el ambiente de inversión e innovación.

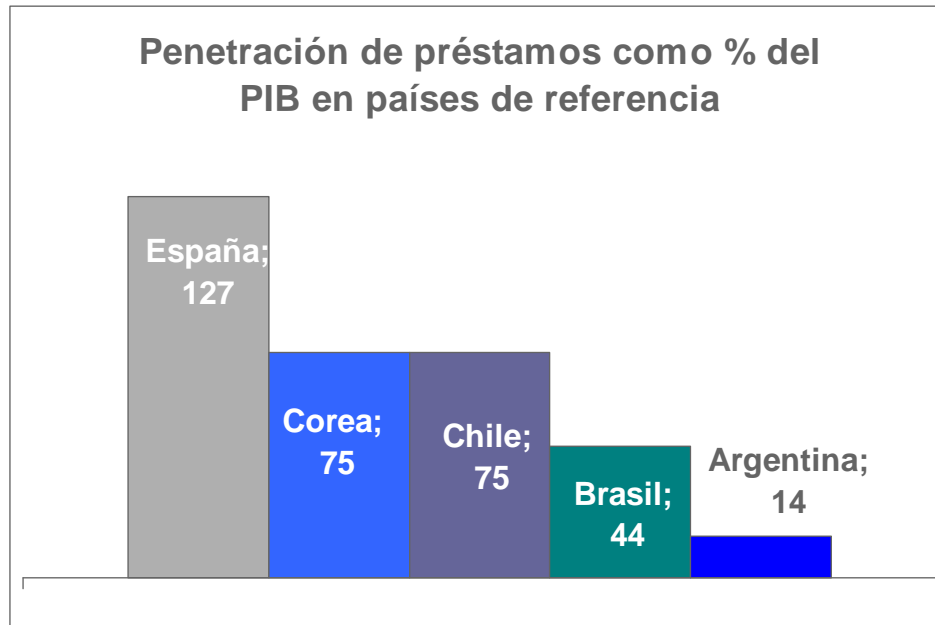


La principal barrera para el crecimiento de la inversión en Argentina reside en el acceso al financiamiento y al capital por parte de las empresas.

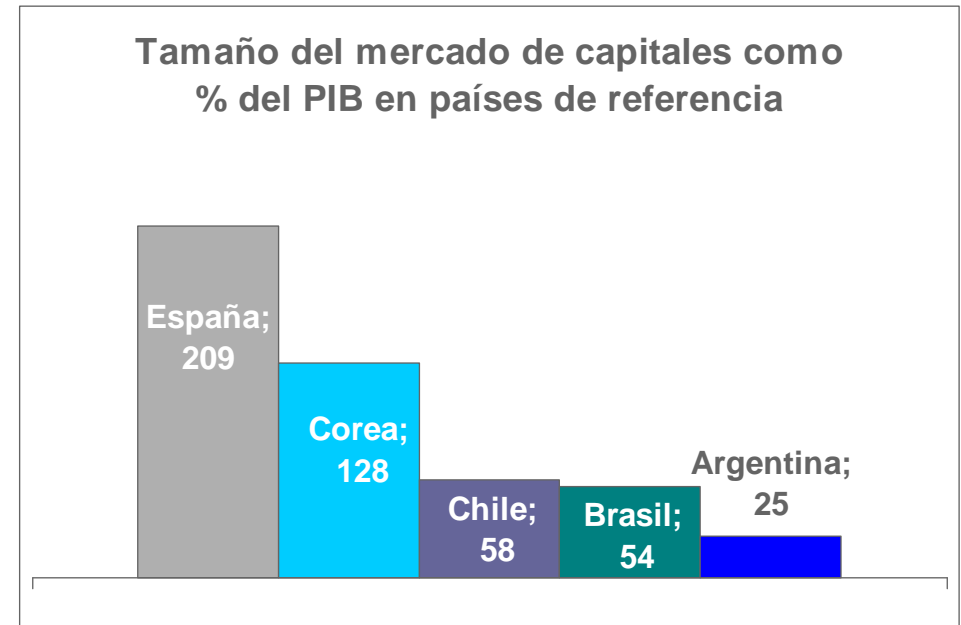
### La “micro” de la decisión de inversión



En efecto, el acceso a financiamiento de largo plazo es escaso y caro comparado con otros países de referencia y emerge como una de las principales asignaturas pendientes del país de cara al futuro.



Fuente: Bancos Centrales, Análisis McKinsey.



Fuente: MGI Global Financial Stock, World Federation of Exchanges, Análisis McKinsey

Dado este diagnóstico, la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones, ProsperAr, ha diseñado y tiene en proceso de implementación un conjunto de programas financieros que contribuirán a mejorar el financiamiento de la inversión productiva y el acceso al capital para el desarrollo emprendedor.

## **Programas Financieros – ProsperAr 2008**

- I. Programa de “Seguro de tasa de interés” para estimular el incremento de la Inversión Productiva.**
- II. Programa de Desarrollo de la Industria de Capital de Riesgo para acelerar el crecimiento de la pequeña y mediana empresa**
- III. Fondo de Capital Semilla para la Creación de Empresas**



## I - Programa de “Seguro de tasa de interés” para estimular el financiamiento de la inversión productiva

Objetivo	Mejorar las condiciones de acceso al crédito destinado a financiar la adquisición de bienes de capital.
Monto del Programa	Líneas de préstamos por hasta AR\$ 1.000 millones a ser ofrecidos por las Entidades Financieras a las empresas.
Beneficio	Seguro de tasa de interés, que bonifica el excedente por encima de una tasa de referencia en función de la tasa Badlar más un spread. La bonificación tendrá un tope máximo del 6 % anual. ProsperAr destinará 60 millones de pesos en el 2008 para el financiamiento de dicho beneficio.
Población objetivo	Empresas Pequeñas y Medianas con volumen de ventas anuales de hasta AR\$ 200 millones.
Monto máximo de crédito	AR\$ 30 millones.
Tasas de interés	Fija o flotante (BADLAR + spread) a convenir por cada Entidad Financiera en función del costo y el riesgo de cada operación.

## Programas de Desarrollo de Capital Emprendedor

### II - Fondo de Fondos Capital Emprendedor

Estructura Jurídica	Fideicomisos a ser constituidos que co invertirán en Fondos de Capital Emprendedor para invertir en Argentina
Monto global a invertir por parte de ProsperAr	\$ 40 millones
Administrador	Sociedades Gerente a designar por licitación con experiencia en la administración de Fondos de Capital Emprendedor.
Empresas Elegibles	Empresas innovadoras con alto potencial de crecimiento
Co Inversión	Los Fondos deberán co invertir en una relación de 1:1 con los Fondos de Inversión seleccionados.
Objetivos	Alentar la inversión en empresas en crecimiento desarrollando la industria argentina de capital emprendedor

### III - Fondo de Capital Semilla

Estructura Jurídica	Fideicomiso, constituido por ProsperAr
Capital Comprometido por ProsperAr	\$ 20 millones
Administrador	Sociedad Gerente a designar por licitación, con obligación de aportar un mínimo del 2% del capital que ProsperAr comprometa.
Empresas Elegibles	Proyectos de puesta en marcha, de empresas nacientes, o en sus etapas iniciales de desarrollo.
Co Inversión	El Fondo deberá co invertir en una relación de 1:1 con inversores angel en cada compañía seleccionada.
Objetivos	Alentar la creación y el desarrollo de empresas nacientes atrayendo inversores angel y emprendedores.



Los programas de Financiamiento y acceso al capital se complementan con el Programa PIONEROS, que aborda otra de las barreras relevantes para el desarrollo de la inversión Alcanzar las metas visionadas de crecimiento e internacionalización, de la mano de la innovación y el desarrollo exportador, exige entre otras cosas **el desarrollo de capacidades empresariales**

“**Pioneros**” es el programa diseñado por ProsperAr para contribuir al salto cualitativo de las empresas argentinas de alto potencial

### Propósito del Programa

### Resultados Esperados



Previo a la implementación definitiva, estamos trabajando en la realización de dos pruebas piloto, que nos permitan refinar los programas y hacerlos escalables.

## Pruebas Piloto

**Diagnóstico y Autorreconocimiento de capacidades críticas a nivel individual y colectivo**

**Sector A**

- **Una serie de talleres en capacidades críticas para empresas del sector**
- **Reconocimiento de experiencias y mejores prácticas**
- **Exposición a casos de éxito**
- **Dinámicas de identificación de fortalezas y debilidades individuales en torno a dicha capacidad**
- **Reconocimiento de comportamiento/fortaleza o debilidad colectiva**

**Aceleración de empresas de alto potencial frente a barreras de acceso al capital**

**Sector B**

- **Validación del potencial del negocio**
- **Validación de la necesidad de capital de riesgo como barrera crítica para la aceleración**
- **Evaluación de la capacidad de la empresa de acceder al capital de riesgo**
- **Preparación y formación**
- **Presentación a fondos de inversión**

**Para el desarrollo de sus tareas, Prosperar está articulando diferentes instancias de gobierno y mecanismos de colaboración público-privada y de generación de consensos.**

## **Coordinación**

- **A nivel nacional: entre diferentes Ministerios y Agencias**
- **A nivel subnacional: Armado de la Red Federal (acuerdos ya con 12 provincias)**
- **A nivel internacional: Dirección para América del Sur de WAIPA (World Association of Investment Promotion Agencies) y redes de cooperación con otras agencias a nivel internacional**

## **Colaboración público-privada**

- **Consejo Asesor Privado que integra representantes de la empresa, la universidad y la ciencia**

## **Visión estratégica compartida y construcción de consensos**

- **Formulación de estrategia de inversiones de mediano y largo plazo**

Frente al actual contexto internacional de crisis financiera y desaceleración del crecimiento mundial, la Argentina enfrenta una serie de **desafíos** adicionales para estimular la inversión.

### **Desafíos**

- **Disminuir las barreras financieras a la inversión:** es crítico abordar las barreras derivadas de restricciones al financiamiento empresario para estimular la consecución de proyectos rentables de inversión.
- **Sostener y movilizar y canalizar el ahorro doméstico:** en un contexto de racionamiento del financiamiento internacional como el actual, el ahorro doméstico en favor de la inversión adquiere más relevancia.
- **Facilitar el acceso al financiamiento externo:** es fundamental habilitar algunos canales de crédito internacionales para el financiamiento de la inversión avanzando en las negociaciones de normalización de la deuda soberana del país una vez que los mercados financieros se establezcan.

### **Propuestas complementarias para evaluar**

- **Promover la reinversión de utilidades:** una alternativa para favorecer este proceso es promover la reinversión de las ganancias de las firmas locales. Una reforma parcial al sistema tributario que grave en menor medida las utilidades reinvertidas respecto de las utilidades distribuidas es un instrumento adecuado para estimular la reinversión de beneficios y, por tanto, la inversión.
- **Facilitar la exteriorización de activos financieros argentinos en el exterior y su repatriación.**
- **Reforzar la construcción de capacidades competitivas microeconómicas:** es clave apuntalar el proceso de creación, crecimiento e internacionalización de las empresas locales robusteciendo sus capacidades microeconómicas para aprovechar las oportunidades existentes de inversión y desempeñarse en un contexto más arduo.
- **Avanzar en la construcción estratégica de mediano y largo plazo:** enfrentar la crisis actual también involucra encarar una construcción de mediano y largo plazo, de carácter colectivo, destinada a identificar y aprovechar las oportunidades y los desafíos en materia de inversión de la Argentina en el nuevo escenario mundial.

## Resultados

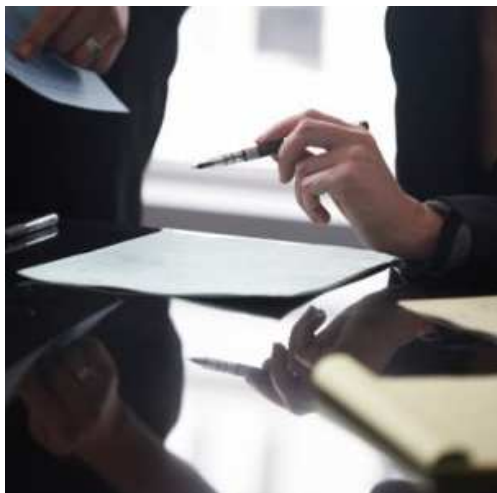
Desde el año 2007, hasta Octubre de 2008, ProsperAr brindó diversos tipos de asistencia a inversores:



### Consultas

Respuesta a **más de 1000 consultas** a inversores sobre:

- marco jurídico y fiscal,
- incentivos
- información sectorial,
- localizaciones,
- ambiente de inversión, y
- coordinación con otros organismos públicos



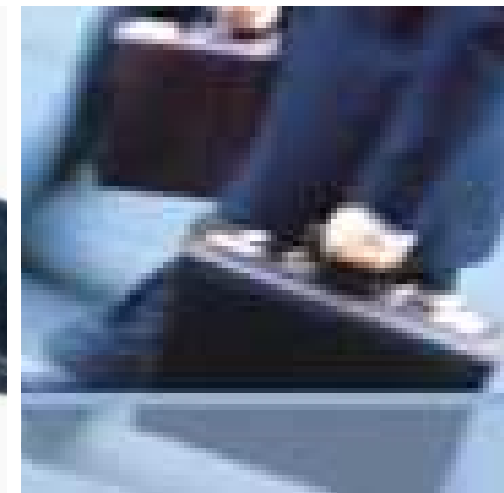
### Proyectos Facilitados

Asesoramiento a **70 proyectos de inversión por US\$ 7920 millones** que se encuentran evaluando su inversión en Argentina.



### Proyectos Terminados

De los proyectos facilitados **24 anunciaron su decisión de inversión por un total de US\$ 5060 millones** y se encuentran en etapa de implementación física del proyecto



### Misiones

Se realizaron **25 misiones** de promoción de inversiones a los siguientes países principales: Estados Unidos, España, Alemania, Francia, Italia, Japón, China, Corea, Israel, Sudáfrica, Brasil, México y Rusia

**En conclusión, desde ProsperAr trabajamos en un marco de vinculación y colaboración público privada para que la inversión y la innovación sean los motores del desarrollo sustentable con inclusión social.**

**Ante el complejo escenario generado por la crisis financiera internacional, debemos procurar mantener la estabilidad macroeconómica, sostener los niveles de inversión y exportación a fin de preservar el empleo, y continuar construyendo las capacidades microeconómicas que nos permitan mejorar la competitividad de nuestros bienes y servicios y el valor agregado de nuestras exportaciones.**

**Para ello, será necesario redoblar nuestros esfuerzos en materia de inversión, sosteniéndola en el corto plazo e incrementando su nivel una vez que los mercados financieros internacionales se estabilicen, y profundizando las mejoras en su calidad.**



**ProsperAr**  
INVEST IN ARGENTINA

---

**Su socio estratégico para invertir y prosperar en Argentina**

**Muchas gracias**

---

**Para saber más sobre cómo  
invertir en Argentina, contáctese  
con ProsperAr :**

Florida 375, 8vo. piso oficina B  
(C1005AAG) Buenos Aires  
Argentina  
Tel: +5411 4328 9510  
email: [info@prosperar.gov.ar](mailto:info@prosperar.gov.ar)  
[www.prosperar.gov.ar](http://www.prosperar.gov.ar)