

Trabajo Fin de Grado

Inflación como barrera para la inversión extranjera
en Argentina.

Análisis de variables macroeconómicas.

Autor/es

Josefina D'Arrigo Mellogno

Director/es

Fernando Pueyo

Facultad de economía y empresa, Universidad de Zaragoza

2024/2025

INDICE

RESUMEN	6
SUMMARY.....	7
INTRODUCCIÓN	8
1.1. Planteamiento del problema.....	8
1.2. Justificación del estudio.....	8
1.3. Objetivos de la investigación.	8
1.4. Metodología y estructura del trabajo.	9
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. La inflación: definición y causas principales.....	10
2.2. Tipos de inflación y su impacto sobre la economía.	10
2.3. Relación entre inflación e inversión extranjera directa.....	11
CONTEXTO ECONÓMICO EN ARGENTINA	12
3.1. La inflación en Argentina a lo largo del tiempo.	12
3.2. Políticas económicas implementadas a lo largo del tiempo.....	13
3.3. Problemas estructurales de Argentina que alimentan la inflación.....	15
3.4. Evolución de la inversión extranjera directa en Argentina.	16
ESTUDIO EMPÍRICO: IMPACTO DE LA INFLACIÓN EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.	18
4.1. Variables que afectan a la inversión extranjera directa.....	18
4.1.1. Producto Interno Bruto (PIB).	18
4.1.2. Tipo de cambio.	19
4.1.3. Riesgo país.....	19
4.1.4. Política fiscal y presión tributaria.	19
4.2. Recopilación de datos.	19
4.3. Análisis econométricos.	24
4.3.1. Análisis de la correlación entre la Inversión Extranjera Directa y el resto de las variables.....	24
4.3.2. Análisis de la recta lineal de regresión de la Inversión Extranjera Directa con el resto de las variables.....	26

RESULTADO Y CONCLUSIONES.....	29
--------------------------------------	-----------

GRÁFICO 113

GRÁFICO 2 **ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**

TABLA 1 DATOS HISTÓRICOS INFLACIÓN 1980 - 2023.....	20
TABLA 2 DATOS HISTÓRICOS IED 1980 - 2023.....	21
TABLA 3 DATOS HISTÓRICOS PIB (%) 1980 - 2023.....	22
TABLA 4 DATOS HISTÓRICOS TIPO DE CAMBIO 1980 - 2023.....	23
TABLA 5 DATOS HISTÓRICOS RIESGO PAÍS 1980 - 2023.....	24
TABLA 6 COEFICIENTES DE CORRELACIÓN DE PEARSON	25
TABLA 7 ESTADÍSTICAS DE LA REGRESIÓN.....	27
TABLA 8 ANÁLISIS POR VARIABLE INDEPENDIENTE	27
TABLA 9 ANÁLISIS DE LA VARIANZA	28

RESUMEN

El presente estudio abarca la problemática que posee Argentina con respecto a la inversión extranjera. Analizaremos la influencia de la inflación como uno de los factores directos que ha mermado durante años el atractivo de este país para los inversionistas externos, así como la influencia de otros que han condicionado el comportamiento de esta variable.

SUMMARY

This study addresses the issue Argentina faces regarding foreign investment. We will analyze the impact of inflation as one of the direct factors that has diminished the country's attractiveness to foreign investors over the years, as well as the influence of other factors that have shaped the behavior of this variable.

INTRODUCCIÓN

1.1. Planteamiento del problema.

La inversión extranjera directa (IED) ocurre cuando empresas del exterior deciden apostar a largo plazo por la economía de un país. Sin embargo, para que eso suceda, es clave contar con un entorno estable y previsible. En Argentina, ese tipo de estabilidad muchas veces se ve afectada por la inflación y otras tensiones macroeconómicas que generan incertidumbre.

En las últimas décadas, el país ha atravesado un vaivén constante de políticas económicas, controles de precios, restricciones cambiarias y desajustes fiscales. Todo esto ha contribuido a mantener altos niveles de inflación, afectando la confianza de los inversores. Frente a este escenario, surge una pregunta importante: ¿hasta qué punto la inflación representa un freno para la llegada de capital extranjero? ¿Y de qué forma incide sobre otros indicadores económicos clave? Con este planteamiento iniciamos el presente trabajo.

1.2. Justificación del estudio.

Soy argentina, y como muchos, he vivido de cerca los efectos de la inflación. Desde la dificultad para ahorrar hasta la pérdida del poder adquisitivo, este fenómeno ha estado presente en mi día a día. Por eso, decidí enfocar este trabajo en un tema que no solo es relevante a nivel académico, sino que también tiene una conexión cercana con mi vida personal.

La inversión extranjera es fundamental para el crecimiento económico de países en desarrollo. No solo aporta capital, sino también tecnología, innovación y oportunidades de empleo. Si la inflación aleja esas oportunidades, entonces es urgente entender cómo y por qué sucede. Este análisis no pretende quedarse en la teoría: busca también ofrecer ideas que puedan ayudar a generar un entorno más confiable para los inversores.

1.3. Objetivos de la investigación.

El objetivo principal de este trabajo es examinar cómo la inflación puede convertirse en una barrera para la inversión extranjera directa en Argentina, desde una mirada macroeconómica. A partir de ahí, se proponen los siguientes objetivos específicos:

- Analizar cómo ha evolucionado la inflación en Argentina a lo largo del tiempo, identificando sus causas estructurales.

- Investigar la relación entre los niveles de inflación y la IED.
- Incorporar otras variables macroeconómicas relevantes en el análisis, como el tipo de cambio, el riesgo país y el PIB.
- Realizar un breve estudio econométrico que permita cuantificar el impacto de la inflación sobre la inversión extranjera.

A partir de los hallazgos, proponer algunas recomendaciones o medidas que ayuden a reducir la incertidumbre macroeconómica y mejorar la atracción de capital extranjero.

1.4. Metodología y estructura del trabajo.

Este trabajo combina teoría económica con datos reales. En primer lugar, se desarrollan los conceptos clave relacionados con la inflación y la inversión extranjera. Luego se presenta el caso argentino, con datos obtenidos de fuentes oficiales como el INDEC y el Banco Central, entre otras.

En la parte empírica, se aplica un análisis econométrico sencillo para observar el comportamiento de las variables seleccionadas y medir el grado de incidencia de la inflación en la IED. Finalmente, se sugieren políticas orientadas a mejorar el panorama económico local.

El contenido está organizado en un marco teórico donde se define la inflación, se destacan los tipos de inflación y se delimita la relación entre la inflación y la inversión extranjera directa. Después se realiza un contexto económico argentino, donde se explica la evolución de la inflación en argentina, las políticas económicas que se implementa, ayudándonos a entender la evolución de la inflación a lo largo de los años, se detallan más adelante los problemas estructurales que Argentina tiene y que alimentan la inflación y cómo ha sido la inversión extranjera históricamente hasta la actualidad. Por último, se realiza un análisis de las distintas variables macroeconómicas que se consideran importantes para la IED, y se realiza un análisis econométrico sencillo posteriormente para poder cuantificar esa relación. Finalmente se comenta el resultado y se sacan conclusiones al respecto del estudio.

MARCO TEÓRICO

2.1. La inflación: definición y causas principales.

La inflación, entendida como el aumento sostenido y generalizado de precios (Mankiw, N. G., 2002), es un fenómeno que afecta la vida diaria de todos los argentinos. En las últimas décadas, la alta inflación ha erosionado el poder adquisitivo, haciendo que las familias deban ajustar constantemente sus presupuestos, y que las empresas enfrenten dificultades para planificar inversiones a largo plazo.

Existen distintas teorías que explican las causas de la inflación. Una de las más conocidas es la teoría monetarista, que sostiene que la inflación ocurre cuando hay una expansión excesiva de la oferta de dinero en la economía (Friedman, M., 1968). En el contexto argentino, este enfoque cobra relevancia, ya que ha sido frecuente la emisión monetaria para financiar el déficit fiscal. Sin embargo, no es la única explicación disponible.

Desde otras perspectivas, especialmente algunas desarrolladas en América Latina, se señala que la inflación tiene raíces estructurales más profundas. Entre ellas se encuentran la alta dependencia de insumos importados, los cuellos de botella productivos o las rigideces del sistema económico. También se destacan causas ligadas a desequilibrios en la oferta y demanda agregadas: si el consumo crece más rápido que la capacidad productiva, los precios tienden a subir. A su vez, cuando aumentan los costos de producción (por ejemplo, por subas salariales o del dólar), las empresas trasladan esos incrementos a los precios.

Además, factores como el aumento de costos laborales o la volatilidad cambiaria ejercen presión sobre los precios, complicando aún más la estabilidad económica. Por ello, para entender la inflación en Argentina es necesario un análisis integral que combine tanto causas internas como externas.

2.2. Tipos de inflación y su impacto sobre la economía.

La inflación puede adoptar distintas formas según su origen, intensidad y efectos. Una de las clasificaciones más comunes distingue entre inflación moderada, galopante e hiperinflación.

- En escenarios de inflación moderada (con tasas bajas y estables) la economía suele funcionar con relativa normalidad. Sin embargo, cuando las tasas comienzan a acelerarse, los efectos se vuelven más nocivos.

- En contextos de inflación galopante, como los vividos en Argentina en diversos momentos, los precios aumentan a ritmos tan altos que se genera incertidumbre, se erosionan los salarios y se distorsionan los incentivos para ahorrar o invertir.
- La hiperinflación, por su parte, representa una situación extrema en la que la moneda pierde casi por completo su valor, como ocurrió en Argentina hacia fines de la década de 1980.

También es útil clasificar la inflación según su causa principal:

- Inflación de demanda, que ocurre cuando el nivel de gasto agregado supera la capacidad de la economía para producir bienes y servicios (Mankiw, N. G., 2002).
- Inflación de costos, que se origina en aumentos de los insumos fundamentales para la producción, como la energía, los salarios o el tipo de cambio (Blanchard, O., 2017).
- Inflación autoconstruida o inercial, que se alimenta de las propias expectativas de inflación: si los agentes económicos prevén que los precios seguirán subiendo, tienden a adelantarse, remarcando precios o pidiendo aumentos, lo que refuerza el fenómeno (Olivera, 1964).

En todos los casos, la inflación impacta de manera directa sobre la actividad económica. Dificulta la planificación, desalienta la inversión y afecta la distribución del ingreso. En contextos prolongados, también daña la confianza en la moneda y favorece procesos como la dolarización informal, que explicaremos más adelante.

2.3. Relación entre inflación e inversión extranjera directa.

La inversión extranjera directa (IED) se refiere a la colocación de capitales en un país por parte de empresas del exterior con fines productivos y de largo plazo.

En los últimos años, la inflación puede haber sido una de las principales barreras para atraer inversión extranjera directa (IED) a Argentina. Y no es casualidad: cuando los precios suben sin freno, se hace muy difícil para cualquier empresa proyectar ingresos, planificar a largo plazo o incluso calcular con precisión sus propios costos. A esto se suma la incertidumbre que generan medidas económicas cambiantes, que muchas veces acompañan estos contextos inflacionarios.

La IED, en general, implica una apuesta a largo plazo. Son decisiones que no se toman a la ligera, ya que involucran capital, empleo, tecnología y producción. Por eso, el clima

económico es tan importante: si un país no ofrece condiciones mínimas de previsibilidad, es lógico que los inversores lo piensen dos veces antes de instalarse allí.

Diversos trabajos muestran que existe una relación negativa entre inflación e inversión extranjera. Es decir, cuando la inflación sube, cae el interés inversor. Esto no solo ocurre por el impacto directo sobre los precios, sino también porque se percibe un mayor riesgo, lo que encarece el financiamiento y hace menos atractiva cualquier inversión (Iberglobal, 2018).

En Argentina, estos efectos se han visto con claridad: los picos inflacionarios suelen coincidir con caídas en los flujos de capital externo. La falta de estabilidad ha sido una constante que ha limitado el desarrollo de proyectos productivos de origen extranjero. Incluso cuando hay oportunidades, como en sectores estratégicos, la inflación actúa como un freno importante (FIEL, 2022).

La cuestión no pasa únicamente por los números; también está en las expectativas. Cuando las empresas no tienen confianza plena, da lugar a que o bien esperen o bien prefieran cambiar el destino de su inversión.

CONTEXTO ECONÓMICO EN ARGENTINA

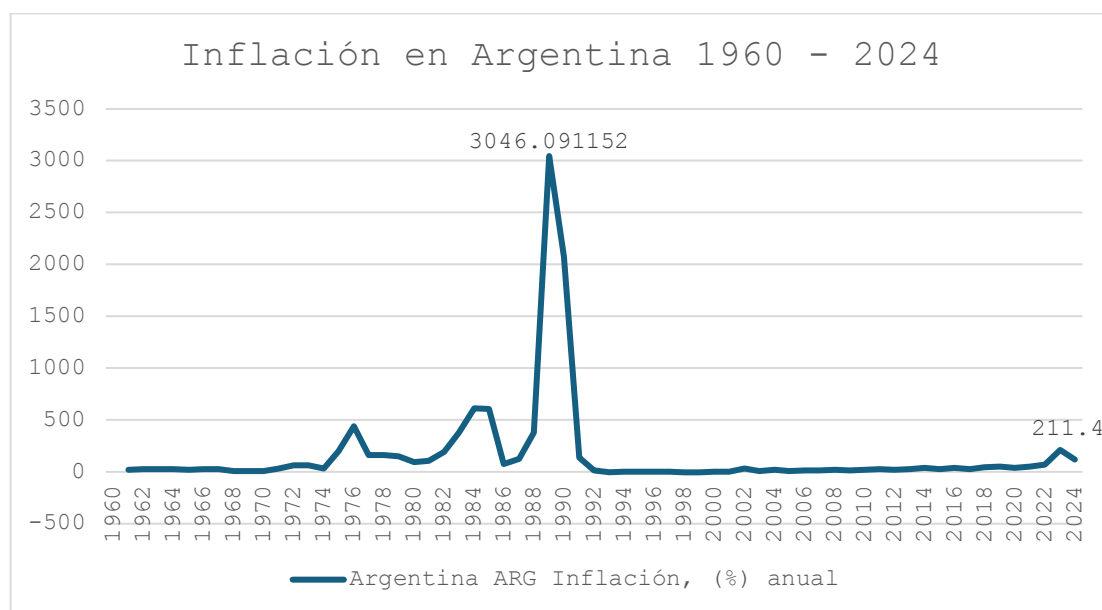
3.1. La inflación en Argentina a lo largo del tiempo.

La inflación es un tema recurrente entre los argentinos. Desde hace décadas, el país arrastra un problema inflacionario persistente, con momentos más críticos que otros. Uno de los episodios más recordados fue la hiperinflación de 1989, cuando los precios se dispararon a niveles imposibles, superando el 3.000% anual. Ese año marcó un antes y un después, y dejó una marca profunda en la memoria colectiva.

En el gráfico elaborado con datos recopilados de diversas fuentes, se puede ver como aquella inflación del 1989 fue un hecho único e histórico en Argentina, si bien se ha mantenido un alto nivel de la tasa anual a lo largo de los años.

Durante los años 90, con la convertibilidad (una política que igualaba el peso con el dólar), la inflación bajó de golpe, como se puede comprobar. Pero ese modelo trajo otros problemas: recesión, desempleo y pérdida de competitividad. Cuando estalló la crisis del 2001, todo ese esquema se vino abajo, y desde entonces la inflación volvió a ganar terreno.

Gráfico 1



Fuente: INDEC y Banco Mundial.

En los últimos años, el problema se ha agravado. Según datos oficiales, en 2023 la inflación superó el 200% anual, una de las más altas del mundo, situándose la inflación anual a final de año en 211,4%.

En el año 2024 se consiguió reducir esta inflación hasta 118%. Sin embargo, aunque esta disminuye, la situación genera una enorme incertidumbre: los precios cambian todo el tiempo, y cada vez más personas y empresas prefieren ahorrar o negociar en dólares.

3.2. Políticas económicas implementadas a lo largo del tiempo.

Para poder entender la evolución de la inflación en Argentina, es interesante ahondar en los distintos planes económicos implementados a lo largo de los años. De esta manera, podemos ver como los diferentes enfoques políticos han afectado de distinta forma a esta magnitud, siendo generalmente el primer impacto positivo, pero, sin embargo, no sosteniéndose en el tiempo dando lugar a recesiones económicas del país, algunas más graves y otras menos.

Una medida habitual fue el control de precios. A veces funcionó a corto plazo, pero con el tiempo se volvió insostenible, generando escasez o mercados paralelos. Otra herramienta frecuente fue la emisión de dinero para cubrir el déficit fiscal, algo que, como ya se explicó, alimenta directamente la inflación si no hay respaldo en la economía real.

El Banco Central también jugó un papel clave. Sin embargo, muchas veces su independencia estuvo limitada por decisiones políticas. En algunos momentos se intentó implementar metas de inflación o acuerdos con organismos como el FMI, pero la falta de continuidad y los cambios de rumbo terminaron debilitando cualquier avance.

En orden cronológico, estudiando datos desde la década de los 80 hasta la actualidad, podemos destacar los siguientes enfoques:

- Plan Austral (1985): durante el gobierno de Raúl Alfonsín, apoyándose en la grave situación económica de la República Argentina, con una inflación mensual que superaba el 30% y un gran déficit fiscal, se aprueba el Decreto Nacional 1096/85, donde se aprueba el Plan Austral. Las principales medidas adoptadas fueron, en primer lugar, la creación de una nueva moneda, el Austral, reemplazando el Peso argentino, con una paridad de 1 Austral igual a 1000 pesos argentinos (Artículo 1 de dicho Decreto Nacional), congelamiento de precios, salarios y del tipo de cambio, y reducción del déficit mediante ajuste fiscal, entre otras (Massano, J., 2018).

En primer lugar, el plan tuvo éxito, la inflación bajó rápidamente del 30% mensual, a menos del 10%, lo que mejoró en gran medida la confianza del pueblo argentino. Sin embargo, hacia 1986 -1987, comenzó a mostrar ciertas debilidades.

- Plan Primavera (1988): debido al mal funcionamiento del plan austral, que dio lugar a que la inflación volviera a subir poco a poco, y ante unas inminentes elecciones, como un “salvavidas” Alfonsín idea este plan cuyas principales medidas fueron el congelamiento de precios y salarios, se buscó también el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y se realizaron acuerdos voluntarios con ciertas empresas. Pero el buen efecto de estas medidas duró muy poco, y en 1989 Argentina sufrió en una hiperinflación que superó el 3000%, dando lugar a la renuncia del presidente de ese entonces (Aire de Santa Fe, 2018).
- Plan de Convertibilidad (1989): en el contexto de esta gran crisis, Carlos Menen idea este plan, con las siguientes medidas: se establece por ley una paridad fija (1 peso argentino = 1 dólar estadounidense), el banco central solo podía emitir pesos si estos mismos estaban respaldados por reservas en dólares, entre otras (Rapoport, M., 2002). Esto logró reducir de manera drástica la inflación, sin embargo, a medio plazo estas medidas dejaron de tener éxito y finalmente dio lugar al famoso colapso de la economía argentina en 2001.

- Plan Bicentenario (2010): el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner presenta este plan, no solo como algo para frenar la inflación, sino más bien como una propuesta para hacer crecer la economía argentina. Para ello se quiso apostar sobre todo por la industria nacional, fomentando una economía más sólida en el sector tecnológico y de conocimiento. Podemos destacar la famosa expropiación de la empresa YPF, que poseía gasolineras aquí en España. Sin embargo, gasto público siguió creciendo y el Estado comenzó a tener problemas para poder financiarlo, y además la inflación siguió subiendo, dando lugar a constantes subidas de los precios. Por tanto, podemos decir, que este plan también fracasó en su intento de mejorar la economía argentina.
- Plan Milei (2023 – Actualidad): en diciembre de 2023, el recién elegido presidente de gobierno de la República Argentina, Javier Milei, con una inflación en el país cercana al 200% y un déficit fiscal crónico, comienza con su plan económico. Las principales medidas que ha tomado han sido la eliminación del déficit fiscal a través de una bajada drástica del gasto público, logrando superávit en sus primeros diez meses de gestión. Por otro lado, se implementó la liberación de precios y se eliminaron los controles estatales, permitiendo que los precios se ajusten según el mercado, consiguiendo eliminar las distorsiones económicas (La libertad avanza, 2023).

Los logros de este plan hoy en día son, la reducción de la inflación, el superávit fiscal y la estabilidad cambiaria. Sin embargo, estas medidas han provocado mayor pobreza, que ha alcanzado un 57% en enero de 2025, el peor registro desde la crisis del 2001.

Con esta explicación de los distintos planes es más fácil entender la evolución de la inflación en Argentina en los distintos contextos de la economía, que como se puede ver, ha sido verdaderamente inestable.

3.3. Problemas estructurales de Argentina que alimentan la inflación.

Más allá de las decisiones coyunturales, Argentina tiene algunos problemas de fondo que sostienen este fenómeno inflacionario (Ferrerres, 2010). Podemos destacar:

- Gasto público crónico: el Estado suele gastar más de lo que recauda, y muchas veces cubre ese bache emitiendo dinero.

- Desconfianza institucional: los cambios de reglas constantes, la inseguridad jurídica y la falta de credibilidad generan un clima inestable.
- Mercado laboral informal y rigideces productivas: gran parte del empleo está fuera de los circuitos formales, lo que complica las estadísticas y la política económica.
- Dolarización informal: muchas personas prefieren ahorrar en dólares, lo que resta poder a la moneda nacional.
- Dependencia de insumos importados: si el dólar sube o hay trabas externas, los costos locales también se disparan.

Estos factores forman un círculo difícil de romper. La inflación disminuye la confianza, y sin confianza es muy difícil atraer inversión o generar estabilidad.

3.4. Evolución de la inversión extranjera directa en Argentina.

La historia de la inversión extranjera en Argentina es muy irregular. Hay años donde entran capitales, sobre todo si hay incentivos, pero también largos períodos donde la IED (Inversión Extranjera Directa) cae o se estanca.

Las razones de esta inestabilidad son varias: inflación alta, tipos de cambio inestables, trabas para exportar al exterior, controles al comercio, y una imagen de “riesgo país” elevada. Todos estos factores hacen que muchas empresas prefieran esperar antes de invertir, o directamente opten por otros destinos más seguros.

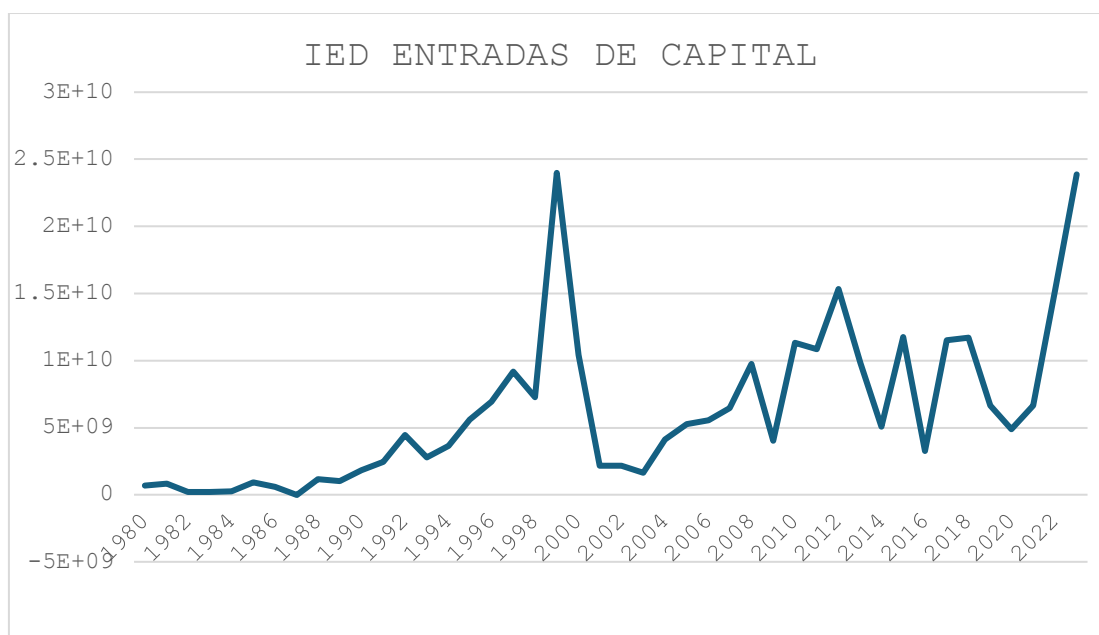
Sin embargo, algunos sectores todavía logran atraer inversión, como la energía (Vaca Muerta, por ejemplo), el agro o ciertos servicios con ventajas comparativas. Pero incluso en esos casos, los inversores piden garantías, reglas claras y estabilidad. Sin eso, resulta difícil planificar proyectos a largo plazo.

En el gráfico aparecen reflejadas las entradas de capital extranjero, a partir de ellas podemos realizar un análisis de la evolución de estas, haciendo referencia a periodos explicados anteriormente.

Durante la década de los 80, tal y como podemos comprobar, la entrada de capital fue prácticamente plana, coincidiendo con una época marcada por una inflación muy inestable, que llegó a superar el 3000% en 1989, mucha incertidumbre y poca apertura económica.

En la década de los 90, con el Plan de Convertibilidad, que da lugar a uno de los momentos de menor inflación en mucho tiempo en la historia de Argentina, se puede ver como la inversión extranjera directa empieza a crecer a pasos agigantados. Además, es importante destacar que en ese momento Argentina comienza a vivir un momento donde parece que se abre más a la economía mundial. Esto también es así gracias a un proceso de privatización de empresas públicas como YPF, Aerolíneas Argentina, Ferrocarriles Argentinos, etc... lo que dio lugar a atracción de capital extranjero (Azpiazu y Forcinito, 2002).

Gráfico 2



Fuente: Banco Mundial e INDEC.

Sin embargo, tras esta época de crecimiento, comienzo un retroceso, que se ve reflejado a en una fuerte caída del 2000 al 2002, coincidiendo con la gran crisis económica que estalló en el 2001

Esta crisis generó un clima bastante adverso para la inversión extranjera, que coincide con que se dispara otra vez la inflación hasta llegar a un 30% (como nos enseña el gráfico 1).

A partir de aquí se ve como empieza a haber una recuperación gradual de la entrada de capital extranjero, pero con muchas variaciones, repuntes y caídas.

Es desde 2019, que se ve una caída drástica que coincide con la Pandemia de Covid – 19, fenómeno que afectó en gran medida al comercio internacional, y es a partir de 2022 donde se empieza a ver una recuperación.

En 2023, se ve un aumento del 57% de las entradas de inversión extranjera con respecto al año anterior, y esto puede coincidir con el año de cambio de gobierno, donde las expectativas de cambio de rumbo político han sido muy grandes, ya que el presidente Milei, liberalista, durante toda su campaña declaró querer fomentar el crecimiento de la empresa privada y las inversiones extranjeras en el país. Por tanto, a pesar de ser un periodo de inflación muy elevada, este puede ser un factor que explica una subida tan grande.

Por tanto, con este gráfico podemos darnos cuenta de cómo la IED en Argentina ha sufrido grandes oscilaciones a lo largo del tiempo.

ESTUDIO EMPÍRICO: IMPACTO DE LA INFLACIÓN EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

4.1. Variables que afectan a la inversión extranjera directa.

Cuando se trata de entender por qué un país como Argentina recibe o no recibe inversión extranjera, no es suficiente con mirar una sola variable como la inflación. Hay un conjunto de factores macroeconómicos que influyen mucho en la decisión de una empresa extranjera a la hora de evaluar donde invertir su dinero. En este apartado, vamos a repasar algunos de los más relevantes.

4.1.1. Producto Interno Bruto (PIB).

El PIB lo que hace es mostrar el tamaño de la economía y si está creciendo o no. Por tanto, para una inversión extranjera podría considerarse un factor determinante. Si una economía está creciendo hay más oportunidades de negocio. En cambio, si el PIB no avanza o disminuye el panorama invita a evitar este tipo de países como sitio para realizar una inversión. En Argentina, el crecimiento ha sido muy variable, y esta falta de continuidad ha sido muy perjudicial para la imagen que tienen los inversores externos del país (Banco Mundial, 2024).

4.1.2. Tipo de cambio.

Otro de los puntos clave para tener en cuenta es el valor del peso argentino frente al dólar. Cuando el tipo de cambio es muy inestable, se vuelve algo complicado predecir costes y beneficios de cualquier inversión. Además, en el caso de Argentina, existen diversos tipos de cambio (oficial, paralelo, blue, ...), lo cual convierte el panorama en mucho más incierto. Muchas empresas tienen muy en cuenta este aspecto, ya que una devaluación de la moneda podría implicar pérdidas millonarias (INDEC, 2024).

4.1.3. Riesgo país.

Este es un indicador que resume la desconfianza que los mercados tienen respecto a que un país cumpla con sus compromisos financieros (J.P. Morgan). Cuanto más alto es este índice, más difícil y caro es acceder a financiamiento. En Argentina, lamentablemente, suele estar entre los más elevados de la región. Esto pone un freno importante a la llegada de capitales. Si el país no transmite estabilidad o previsibilidad, es comprensible que los inversores lo piensen dos veces.

4.1.4. Política fiscal y presión tributaria.

También importa mucho el nivel de impuestos y cómo se maneja el gasto público. En Argentina, la carga tributaria es alta, pero a la vez mal distribuida: algunos sectores pagan mucho, otros quedan en la informalidad. Además, las reglas cambian con frecuencia, lo que suma una dosis más de incertidumbre. Y si encima hay un déficit fiscal que no se corrige, los inversores saben que eso más temprano que tarde se traduce en inflación, devaluación o recortes (Banco Mundial, 2024).

4.2. Recopilación de datos.

Para realizar el posterior análisis econométrico necesitamos recompilar datos de las distintas variables. Para ello he decidido buscar series anuales desde 1980 hasta el año 2023 de las variables que mejor se pueden cuantificar, en este caso: inflación, inversión extranjera directa, producto interior bruto, tipo de cambio y riesgo país. Para la inversión extranjera directa, al contrario que hasta ahora, he decidido utilizar únicamente las entradas de capital, para tener en cuenta solo el dato de la inversión extranjera entrante, ya que lo considero un dato más concreto.

- **Inflación:**

Tabla 1 Datos históricos inflación 1980 - 2023

AÑO	INFLACION	1994	2,84933972	2009	15,3776494
1980	95,7904246	1995	3,16512339	2010	20,9151243
1981	105,276366	1996	-0,0523755	2011	23,7034722
1982	194,5353	1997	-0,4639131	2012	22,3148807
1983	380,158529	1998	-1,7052796	2013	23,9487984
1984	611,196304	1999	-1,8365584	2014	40,2829716
1985	607,447498	2000	1,0372871	2015	26,5799916
1986	77,2922367	2001	-1,0957677	2016	41,11938
1987	127,539918	2002	30,5552041	2017	26,0063793
1988	381,246344	2003	10,495703	2018	42,033669
1989	3046,09115	2004	18,3633542	2019	49,1955791
1990	2078,31682	2005	10,3175112	2020	40,0830878
1991	140,502379	2006	13,7410525	2021	53,8020878
1992	16,0719935	2007	14,939925	2022	69,8760842
1993	-3,5610956	2008	23,171165	2023	211,4

Fuente: Banco Mundial e INDEC.

- **Inversión extranjera directa:**

Tabla 2 Datos históricos entrada de IED 1980 – 2023 sobre el PIB

AÑO	IED ENTRADA /PIB				
1980	0,88095511	1993	1,179802812	2009	1,206439226
1981	1,06384544	1994	1,411953029	2010	2,675161719
1982	0,269252481	1995	2,17392759	2011	2,044659979
1983	0,177920359	1996	2,553203406	2012	2,8066719
1984	0,229226259	1997	3,127877939	2013	1,779205536
1985	1,042530577	1998	2,438768962	2014	0,96240665
1986	0,542162215	1999	8,460582171	2015	1,977134618
1987	-0,017461488	2000	3,665790595	2016	0,584748941
1988	0,903930866	2001	0,806164135	2017	1,789365041
1989	1,341515906	2002	2,198958195	2018	2,232531577
1990	1,298879263	2003	1,294810869	2019	1,485006876
1991	1,285578854	2004	2,505017516	2020	1,266169243
1992	1,936794516	2005	2,649354415	2021	1,368380832
		2006	2,381068545	2022	2,402155349
		2007	2,251294236	2023	3,69401868
		2008	2,689900965		

Fuente: Banco Mundial e INDEC.

- **Producto Interior Bruto (%):**

Tabla 3 Datos históricos PIB (%) 1980 - 2023

AÑO	PIB (%)				
1980	1,51878395	1994	5,8362007	2009	-5,9185251
1981	-5,1897891	1995	-2,8452096	2010	10,1253982
1982	-0,7356592	1996	5,52668983	2011	6,00395169
1983	4,34909328	1997	8,11104677	2012	-1,0264205
1984	1,5707387	1998	3,85017885	2013	2,40532378
1985	-5,1890244	1999	-3,385457	2014	-2,5126153
1986	6,15337706	2000	-0,7889989	2015	2,73115983
1987	2,70486883	2001	-4,4088397	2016	-2,0803278
1988	-1,0899333	2002	-10,894485	2017	2,81850298
1989	-7,1569497	2003	8,8370408	2018	-2,6173965
1990	-2,4672138	2004	9,0295733	2019	-2,000861
1991	9,13311057	2005	8,85165992	2020	-9,9004848
1992	7,93729156	2006	8,0471515	2021	10,441812
1993	8,20697907	2007	9,00765088	2022	5,26987967
		2008	4,0572331	2023	-1,6110016

Fuente: Banco Mundial e INDEC.

- **Tipo de cambio:**

Tabla 4 Datos históricos tipo de cambio 1980 - 2023

AÑO	TIPO DE CAMBIO				
1980	1,83716E-08	1994	0,999008333	2010	3,896295154
1981	4,40269E-08	1995	0,99975	2011	4,110139576
1982	2,59225E-07	1996	0,9996625	2012	4,53693436
1983	1,053E-06	1997	0,9995	2013	5,459352665
1984	6,76491E-06	1998	0,9995	2014	8,075275993
1985	6,01809E-05	1999	0,9995	2015	9,233185525
1986	9,43032E-05	2000	0,9995	2016	14,75817509
1987	0,00021443	2001	0,9995	2017	16,56270693
1988	0,00087526	2002	3,063256667	2018	28,09499167
1989	0,042333961	2003	2,900629167	2019	48,14789167
1990	0,487589083	2004	2,923300819	2020	70,53916667
1991	0,953554417	2005	2,9036575	2021	94,99074167
1992	0,990641667	2006	3,054313333	2022	130,61655
1993	0,998945833	2007	3,095648849	2023	296,2580417
		2008	3,14416456		
		2009	3,710106831		

Fuente: Banco Mundial e INDEC.

- **Riesgo país:**

Tabla 5 Datos históricos riesgo país 1980 - 2023

AÑO	RIESGO PAIS (P.B)				
		2003	2.500	2014	1.400
		2004	1.200	2015	1.500
1994	450	2005	795	2016	600
1995	600	2006	600	2017	342
1996	500	2007	500	2018	700
1997	450	2008	700	2019	1.700
1998	500	2009	800	2020	4.500
1999	700	2010	600	2021	1.800
2000	800	2011	700	2022	2.451
2001	5.743	2012	1.000	2023	2.100
2002	6.607	2013	1.200		

Fuente: Banco Mundial e INDEC.

Una vez que ya hemos podido recopilar toda la información la utilizaremos para realizar el análisis de correlación y el análisis de la recta lineal de regresión que relaciones las variables.

4.3. Análisis econométricos.

4.3.1. Análisis de la correlación entre la Inversión Extranjera Directa y el resto de las variables.

La definición comúnmente aceptada en la literatura estadística define la correlación como la dirección de la relación lineal que puede existir entre dos variables. Se utiliza en econometría y con ella podemos definir hacia donde se mueve una variable en función de que otra se mueva.

El más utilizado es el Coeficiente de correlación de Pearson, cuya formula es la siguiente:

$$r = \frac{\sum (x - \bar{x})(y - \bar{y})}{\sqrt{\sum (x - \bar{x})^2 \sum (y - \bar{y})^2}}$$

Así, es interesante ver como se mueven las distintas variables cuando se mueve la Inversión extranjera directa. El cálculo ha sido realizado a través de Excel.

Tabla 6 Coeficientes de correlación de Pearson

	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
INFLACIÓN	-0,1737615
PIB	0,02639066
TIPO DE CAMBIO	0,178837417
RIESGO PAÍS	-0,2287005

Fuente: Anexo 1

De esta manera, con lo que hemos podido recopilar de las diferentes bases de datos, los cálculos del coeficiente de correlación para cada par de variables revelan lo siguiente:

- IED / INFLACIÓN: el coeficiente de correlación revela una relación negativa entre ambas variables, esto quiere decir que a medida que la inflación sube, la inversión extranjera directa se mueve en sentido contrario. Tienen una relación, por tanto, negativa.
- IED / PIB: este coeficiente de correlación muestra una relación ligeramente positiva entre aumentos del PIB, que se asocian a aumentos de la inversión extranjera directa.
- IED / TIPO DE CAMBIO: a medida que aumenta el tipo de cambio, se reconoce un aumento en el mismo sentido de la inversión extranjera directa. Podría deberse, por ejemplo, a que un aumento del tipo de cambio implica la devaluación de la moneda, es decir es más barata, por tanto, se puede volver más interesante para inversores externos.

- IED / RIESGO PAÍS: con este resultado del coeficiente de correlación podemos determinar que un aumento del riesgo país supone disminuciones de la inversión extranjera directa, lo cual es algo esperable, ya que un inversionista va a evitar países que tengan riesgos más altos.

Así, hemos podido realizar un pequeño análisis de las relaciones entre las distintas variables.

4.3.2. Análisis de la recta lineal de regresión de la Inversión Extranjera Directa con el resto de las variables.

Para realizar este análisis necesitaremos utilizar una recta de regresión lineal múltiple, que asocia una variable dependiente, que en este caso es la inversión extranjera directa y el resto de las variables independientes (inflación, tipo de cambio, riesgo país y PIB). Este análisis se hace tomando la serie temporal de los datos de las distintas variables desde 1994 hasta 2023. Se realiza desde 1994 ya que es el primer año desde el cual hay registros del riesgo país, ya que antes de este año solo existían estimaciones.

Añadiremos, además, para este estudio la variable ficticia denominada Dummy 2023, que lo que quiere es poder valorar esa situación especial de 2023, con el cambio de rumbo político con Milei como presidente.

La fórmula de la recta lineal de regresión es la siguiente:

$$y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_p x_p + \epsilon.$$

$$y = \beta_0 + \sum_{i=1} \beta_i x_i + \epsilon_i.$$

Tras haber realizado el estudio en Excel, los resultados son los siguientes:

Tabla 7 Estadísticas de la regresión.

	Estadísticas de la regresión
Coefficiente de correlación múltiple	0,523405397
Coefficiente de determinación R²	0,273953209
R² ajustado	0,122693461
Error típico	1,307994696
Observaciones	30

Fuente: Anexo 1

Tabla 8 Análisis por variable independiente

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
INFLACION	- 0,0500 17726	0,0221 81575	- 2,2549 22213	0,0335 3493	- 0,0957 98247	- 0,0042 37205	- 0,0957 98247	- 0,0042 37205
PIB (%)	- 0,0550 29895	0,0498 61448	- 1,1036 56174	0,2806 85719	- 0,1579 38867	0,0478 79076	- 0,1579 38867	0,0478 79076
TIPO DE CAMBIO	0,0197 70996	0,0135 75081	1,4564 18214	0,1582 36104	- 0,0082 46595	0,0477 88586	- 0,0082 46595	0,0477 88586
RIESGO PAIS (P.B)	- 0,0003 00942	0,0001 93502	- 1,5552 40281	0,1329 78228	- 0,0007 00311	9,8426 4E-05	- 0,0007 00311	9,8426 4E-05
DUMMY 2023	5,4064 7482	2,9110 74558	1,8572 09327	0,0755 95436	- 0,6016 87773	11,414 63741	- 0,6016 87773	11,414 63741

Fuente: Anexo 1

Tabla 9 Análisis de la varianza

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	5	15,49298105	3,098596211	1,811144158	0,148696876
Residuos	24	41,06040301	1,710850126		
Total	29	56,55338407			

Fuente: Anexo1.

De manera general podemos sacar los siguientes datos del análisis realizado sobre el modelo de regresión lineal.

En primer lugar, empezando por el resultado del R cuadrado, que es de 0,2739 podemos saber que, en términos generales, el 27,39% de la variación de la Inversión Extranjera Directa se puede asociar a las cuatro variables independientes que hemos analizado. Aunque no es un resultado muy alto, podemos considerarlo aceptable, teniendo en cuenta que la muestra es relativamente pequeña, son 30 los años analizados, esto podría explicar el resultado del R ajustado, que es el 12,7%, un valor relativamente bajo, que nos podría indicar que la IED se explica también por diversas variables externas que no se han incluido en este estudio.

Al realizar el análisis variable por variable:

- Inflación: el coeficiente de la inflación es de -0,05 por tanto, podríamos decir que el efecto que esta tiene sobre la IED es negativo, es decir, cuando la inflación sube la inversión extranjera directa baja. Además, el p-valor es de 0,0335, y al ser menor a 0,05 podemos decir que la variable que es estadísticamente significativa para explicar los cambios en la variable dependiente.
- Producto interior bruto: en el caso del producto interior bruto, el resultado de la correlación es negativo (-0,0550), lo cual no tiene demasiado sentido macroeconómico, ya que podríamos suponer que, a mayor crecimiento económica, mayor sería la inversión extranjera en Argentina, sin embargo, el p-valor es 0,2807, por tanto, no es una variable significativa en el estudio.

- Tipo de cambio: el coeficiente de esta variable es de 0,0298, lo cual sugiere que una depreciación del tipo de cambio se puede relacionar con un aumento de la IED, sin embargo, el p-valor es de 0,1582, por tanto, no es significativo.
- Riesgo país: esta variable tiene como resultado del coeficiente -0,0003. Esto quiere decir que el riesgo país tiene un efecto negativo sobre la IED. Quiere decir que, si el riesgo país disminuye, esto tendría un efecto positivo en la actitud de los inversores extranjero. El valor de la p es de 0,1329, lo que indica que es una variable significativa al 15%.
- DUMMY 2023: esta variable ficticia se ha creado para capturar el efecto político del cambio de presidencia y orientación política en beneficio del mercado propuesto por Javier Milei. Este tiene un coeficiente del 5,406, lo cual indica un fuerte efecto positivo en la Inversión extranjera directa, y el p-valor es del 0,0755 por tanto se consideraría que tiene una significancia del 10%. Por tanto, podría indicar una mejora de las expectativas de los inversionistas.

RESULTADO Y CONCLUSIONES

Finalizando este trabajo, considero que es interesante hacer una pequeña recapitulación de la información obtenida del estudio de la evolución histórica de variables como son la inflación y la inversión extranjera directa, y a su vez compararlo con los resultados obtenidos del análisis empírico realizado posteriormente a partir de las series temporales que he podido recabar.

Mediante el estudio de la evolución histórica, hemos podido ver como los periodos de grandes crisis, como la de 1989 o 2001, donde se ha hecho patente la inflación en Argentina, han coincidido con etapas donde la inversión extranjera se ha visto mermada. Este razonamiento es entendible, ya que una alta inflación se asocia a inestabilidades que evidentemente condicionan la actitud del inversor, que preferirá buscar opciones que le aporten mayores garantías.

El estudio empírico, por su parte, arroja el resultado esperado. Tras realizar el análisis de regresión podemos concluir que efectivamente la inflación tiene un resultado negativo sobre la Inversión extranjera de directa en Argentina. Esto es así ya que, entre otras cosas, genera situaciones de inestabilidad en el país que generan incertidumbre en los inversores. Por tanto, podríamos confirmar la hipótesis central del trabajo.

En cambio, me ha llamado la atención que otras variables, como el Riesgo País o el PIB, que en la teoría deberían tener mucho peso y, sin embargo, no han resultado significativas en este caso. Esto puede deberse a que Argentina es una economía muy volátil y por tanto son muchas las variables que afectan, y los inversores miran más otros factores, como por ejemplo la presión fiscal, lo que hace que se les quite peso a estas. Y, por otro lado, la otra explicación alternativa puede ser, que la muestra no sea demasiado grande.

Podemos decir que cuando los precios pierden el control, algo muy común en Argentina, esto no solo tiene consecuencia sobre los consumidores, sino que también se pierde la confianza de aquellos inversores que pudieran apostar por el país a largo plazo.

Además, podemos decir que el resultado del año 2023, aunque no es una certeza, refuerza el hecho de que la inversión extranjera no solo basa su atractivo en datos concretos, sino también en percepciones y expectativas.

En resumen, si Argentina desea volver a ser un país atractivo, no basta solo con prometer, sino que es necesario crear una economía estable y confiable empezando, sin duda, por la inflación.

BIBLIOGRAFIA

- 9 Banco Mundial. (2024). *Indicadores del desarrollo mundial*.
<https://datos.bancomundial.org/>
- 9 Banco Santander. (s.f.). *¿Qué es la inflación?*
<https://www.bancosantander.es/glosario/inflacion>
- 9 Blanchard, O. (2017). *Macroeconomics* (7.^a ed.). Pearson.
- 9 Friedman, M. (1968). *The role of monetary policy*. The American Economic Review.
- 9 Ferreres, O. (2010). *Dos siglos de economía argentina: 1810-2010*. Fundación Norte y Sur.
- 9 Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL). (2022). *La inversión extranjera directa en la Argentina*.
https://www.fiel.org/publicaciones/Libros/LIBRO_1674589520803.pdf
- 9 García, P. M., & López, A. (2020). *La inversión extranjera directa: Definiciones, determinantes, impactos y políticas públicas*. Banco Interamericano de Desarrollo.
<https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/La-inversion-extranjera-directa-Definiciones-determinantes-impactos-y-politicas-publicas.pdf>
- 9 Iberglobal. (2018). *Inversión extranjera directa en Argentina*.
https://www.berglobal.com/files/2018-2/IED-Argentina_Jun18.pdf
- 9 INDEC. (2024). *Indicadores económicos*.
<https://www.indec.gob.ar/>
- 9 J.P. Morgan. (s.f.). *EMBI Global Index*.
<https://www.jpmorgan.com/>
- 9 La Libertad Avanza. (2023). *Plan económico del gobierno de Javier Milei*.
- 9 Mankiw, N. G. (2002). *Principles of economics* (3rd ed.). Cengage Learning.
- 9 Massano, J. (2018). El Plan Austral y el proyecto de refundación democrática. *Revista de Historia Económica*.
https://www.audhe.org.uy/images/stories/upload/Revista/Revista_19/NOTA_IN_V.pdf
- 9 Olivera, J. H. G. (1964). Sobre la inflación estructural y el estructuralismo latinoamericano. *Desarrollo Económico*, 3(12), 391–434.

- 9 Plan Bicentenario. (s.f.). Plan estratégico territorial Bicentenario.
https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/plan_estragico_territorial_bicentenario_0.pdf
- 9 Rapoport, M. (2002). *Historia económica, política y social de la Argentina (1880–2000)*. Ediciones Ariel.
- 9 Wikipedia contributors. (2024, julio). *Correlación*. En *Wikipedia, la enciclopedia libre*. Recuperado el 27 de mayo de 2025, de
<https://es.wikipedia.org/wiki/Correlaci%C3%B3n>
- 9 Wikipedia contributors. (2024, mayo 9). *Significación estadística*. En *Wikipedia, la enciclopedia libre*. Recuperado el 27 de mayo de 2025, de
https://es.wikipedia.org/wiki/Significaci%C3%B3n_estad%C3%ADstica
- 9 Aire de Santa Fe. (2018, septiembre 5). *A 30 años del plan primavera de Alfonsín*.
<https://www.airedesantafe.com.ar/30-anos-del-plan-primavera-de-alfonsin-n86134>
- 9 Azpiazu, D., & Forcinito, K. (2002). Comienzos diversos, distintas trayectorias y final abierto: más de una década de privatizaciones en Argentina, 1990-2002 (Serie Reformas Económicas N.º 27). Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/d05d3cf3-7d90-4ec0-aacc-afe7036405d2/content>

ANEXOS:

ANEXO 1: [Anexo 1 TFG Josefina D'Arrigo.xlsx](#)