

REICE  
Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas  
Abriendo Camino al Conocimiento  
Facultad de Ciencias Económicas, UNAN-Managua

Vol. 7, No. 14, julio - Diciembre 2019

REICE ISSN: 2308-782X

REICE | 1

<http://revistacienciaseconomicas.unan.edu.ni/index.php/REICE>  
[revistacienciaseconomicas@gmail.com](mailto:revistacienciaseconomicas@gmail.com)

Argentina: como país receptor de inversiones chinas para el desarrollo  
de videojuegos

Argentina: as a host country of Chinese investments for the development  
of video games

Fecha recepción: noviembre 15 del 2018  
Fecha aceptación: diciembre 12 del 2018

María Sofía Sánchez  
Estudiante de Maestría en Gerencia Corporativa  
Shanghai University  
Correo: [ofiasanchez\\_17@hotmail.com](mailto:ofiasanchez_17@hotmail.com)  
ID ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3930-4370>

DOI: <https://doi.org/10.5377/reice.v7i14.9371>



Derechos de autor 2019 REICE: Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas. Esta obra está bajo licencia internacional [Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/). Copyright (c) Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas de la Unan- Managua.

## **Resumen.**

Este documento pretende describir la situación actual de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en Argentina entre los años 2014-2018, y analiza las oportunidades y los desafíos relacionados para invertir en el país en el desarrollo de videojuegos. Proporcionamos un análisis exhaustivo utilizando los datos brindados por el Banco Mundial, Naciones Unidas, INDEC, OECD, entre otros; con la intención de aclarar los efectos positivos y negativos de invertir en Argentina como país anfitrión para el desarrollo de videojuegos. Apoyamos la opinión de la **Asociación de Desarrolladores de Videojuegos Argentinos (ADVA)** que mantiene que la industria de los videojuegos ha tenido un fuerte desarrollo en Argentina en la última década, argumentando que Argentina posee la mayoría de los unicornios tecnológicos en América Latina. Este es un recurso bien conectado, particularmente para satisfacer el consumo interno y lograr la exportación trabajando para empresas extranjeras. Aunque el desarrollo de videojuegos ha ayudado a mejorar el desempeño económico en el país, descubrimos que la reciente dependencia del financiamiento externo puede provocar otros problemas debido a la inestabilidad de las inversiones en Argentina y el mercado en constante cambio podría generar incertidumbre en el crecimiento interno. Además, la creciente dependencia de las inversiones extranjeras y la falta de financiamiento del gobierno podrían conducir también al lento crecimiento del sector.

**Palabras claves:** mercados internacionales, industria de videojuegos, Argentina, China, IED.

## **Abstract**

This paper intends to describe the current situation of Foreign Direct Investment (FDI) flows in Argentina between the years 2014-2018, and discusses related opportunities and challenges for investing in the country in videogames development. We provide a comprehensive analysis using the data of the World Bank, United Nations, INDEC, OECD among others; intending to clarify the positive and negative effects of investing in Argentina as a host country for video games development. We support the view of the **Association of Argentine Video Game Developers (ADVA)** that says that the video games industry has had a strong development in Argentina in the last decade, arguing that Argentina owns the majority of tech unicorns in Latin America. This is a well-connected resource, particularly in satisfying domestic consumption and the achievement of exporting by working for overseas companies. Although video games development has helped to improve economic performance in the country, we find that the recent dependence on foreign financing may spark other problems because of the instability of investments in Argentina and the continuously changing market could produce uncertainty in the domestic growth. Moreover, the increasing dependence of outsources and the lack of government financing could lead also to the slow growth of the sector itself.

REICE | 3

**Keywords:** international markets, videogames industry, Argentina, China, FDI.

## Introducción

El problema que radica en la elección de localización que las empresas chinas deben hacer para invertir en el desarrollo de sus videojuegos en el mercado extranjero no se ha analizado por completo. El nuevo entorno internacional requiere que las empresas desarrollen capacidades dinámicas que les permitan competir en los mercados actuales y futuros. Los juegos en línea/móviles requieren inversiones rápidas, múltiples, con una plataforma paralela de desarrollo a pequeña escala. “Las nuevas empresas son críticas. Estas son las empresas lo suficientemente ágiles como para probar y experimentar con la innovación y las ideas. Las nuevas empresas traen un producto al mercado más rápido y tienen el potencial de altas tasas de éxito”, dice Andrew Abbott, director ejecutivo de Creative Victoria<sup>1</sup>.

Desde el 12º Plan Quinquenal de China en 2011 (y que continua con el 13º), el gobierno central de China alentó el apoyo a los productores nacionales de juegos para que ingresen a los mercados extranjeros. La investigación actual indica que las empresas chinas de videojuegos entre los años actuales, realizó la mayoría de las inversiones en países europeos a través de fusiones, empresas conjuntas y adquisiciones de compañías de desarrolladores europeos más pequeñas para llegar y ser más competitivos en el mercado global, como es el caso del gigante Tencent<sup>2</sup>. Esto se debe a que, en la decisión de la inversión en los EE.UU. se considera convencionalmente difícil para las empresas chinas, consecuencia al rígido escrutinio del Comité de Inversión Extranjera en los EE.UU. Y como resultado, por sus políticas, desde 2014, Europa ha sido el destino preferido entre los inversores chinos durante los últimos cinco años. Sin embargo, en septiembre de 2017, la Unión Europea (UE) propuso establecer un marco de revisión para la inversión extranjera. En comparación, Europa pasaría a tener regulaciones de privacidad de datos más estrictas y menos objetivos tecnológicos importantes. Por lo

---

<sup>1</sup> MITCHELL, Jason (2018). Gaming Industry moves up to the next level. FDI Magazine, Financial Times. Disponible en: <https://www.fdiintelligence.com/Sectors/Software-IT-Services/Gaming-industry-moves-up-to-next-level>

<sup>2</sup> NEWZOO (2018). Top 25 Public Companies by Game Revenues. Disponible en: <https://newzoo.com/insights/rankings/top-25-companies-game-revenues/>

tanto, una vez que entre en vigor estas regulaciones, las grandes inversiones extranjeras en la UE deberán seguir un proceso de revisión y aprobación más estricto, lo que también podría convertirse en una reducción del atractivo de parte de la IED en sectores específicos como lo es el desarrollo de videojuegos.

Por otro lado, el gobierno argentino, como una forma de aumentar una economía orientada a la exportación, establece políticas favorables que se centran en atraer inversiones significativas en sectores clave, incluido a esto; los inversores extranjeros también pueden invertir en todos los sectores de la economía en pie de igualdad con los inversores nacionales. Teniendo en cuenta los aspectos sociales y los antecedentes del país, como la clase media educada de alto nivel, el uso extendido del inglés como segundo idioma, el espíritu empresarial bien alentado y los antecedentes previos de los exitosos casos de los unicornios tecnológicos en América Latina, entre otros aspectos favorables podrían hacer del país, un socio estratégico para las empresas chinas en su cadena de valor global que intenta llegar a los países occidentales en el desarrollo de video juegos.

Sin embargo, la literatura académica sobre el mercado argentino de juegos móviles no es muy extensa, y solo hay unos pocos estudios recientes sobre el tema. Debido al rápido desarrollo de los mercados de aplicaciones móviles y la necesidad de adaptación que impone a los desarrolladores de aplicaciones (Roma y Ragaglia, 2016), los conocimientos ofrecidos por la literatura anterior son relativamente limitados, por lo que, para superar este problema, esta investigación se centrará en la recolección de datos de informes oficiales y análisis de la situación actual del país. Con base en los resultados obtenidos, esta investigación tiene como objetivo concluir si Argentina puede convertirse en un país anfitrión en la cadena de valor global de las compañías chinas de videojuegos para el desarrollo de los mismos para el mercado global.

## **Material y Método**

El objetivo principal de esta investigación es presentar los factores de cómo Argentina como país anfitrión cuenta con la conveniente situación actual para las compañías chinas de videojuegos que buscan ir al extranjero y llegar al mercado global desarrollando los mismos en Argentina para el mercado occidental. La corriente situación de Argentina, su experiencia de fondo para trabajar para el mercado global en el desarrollo de programación y videojuegos, y su política para abrir el mercado interno para llegar al mercado global está llevando a cambios significativos en la estructura interna y parece proporcionar las herramientas necesarias que las empresas chinas de videojuegos buscan para tener éxito en el desarrollo de videojuegos para el mercado latinoamericano y europeo.

Por lo tanto, las consideraciones anteriores llevan al investigador a la siguiente pregunta de investigación:

¿Cómo podría Argentina, como país anfitrión mediador, mejorar y ayudar a las empresas chinas de videojuegos en el desarrollo de videojuegos para los mercados de América Latina y Europa?

En el aspecto metodológico, el análisis se considerará en términos de investigación explicativa y análisis cualitativo para proporcionar una visión profunda del tema y una mayor comprensión de las variables, el alcance y la naturaleza de las relaciones de causa y efecto entre las variables (Fisher, 2007). El objetivo principal de la investigación cualitativa es comprender el fenómeno estudiado y describir la situación (Yin, 2009). A su vez, se intenta ir más allá de la investigación descriptiva para identificar las razones reales por las cuales ocurre un fenómeno. El diseño se elige porque se adapta al análisis de la relación entre las empresas chinas de videojuegos (Tavior, 2005; Barneyer and Franklin, 2016), los países de riesgo (Barr, Noble, et al., 2007; Gonzalez Piñero, 2017), la inversión en el extranjero (Hymer, 1960; Dunning, 2001) y la falta de investigación previa realizada en Argentina. La apertura del método cualitativo permite la recopilación de datos que no está limitada por categorías predeterminadas de análisis y, por lo tanto, de acuerdo con

nuestro propósito de investigación, permite un nivel de profundidad y detalle que los métodos cuantitativos no pueden proporcionar (Patton, 1990; Doz, 2011). Además, la investigación cualitativa fomenta la exploración de la importancia de los fenómenos hasta ahora descuidados y la relevancia de una perspectiva teórica (Weick, 1989). Por lo tanto, suponemos que el enfoque cualitativo es adecuado para hacer una comprensión profunda de nuestro artículo y también útil en una etapa de análisis.

## **Resultados y Análisis**

### **Características socioeconómicas y políticas generales de Argentina**

La estructura general de la economía argentina se ha caracterizado por una economía altamente diversificada. El sector primario es reconocido internacionalmente por sus altos niveles de productividad y el uso de tecnologías avanzadas. La desarrollada base industrial del país presenta sectores clave como el agronegocio, automotriz, farmacéutico, químico y petroquímico, biotecnología y fabricación de diseños (AAICI, 2019). El sector de servicios es el mayor contribuyente al PIB total, representando más del 50%. Los principales socios comerciales de Argentina son Brasil (21.1%), China (12.8%) y Estados Unidos (9.35), tanto en exportaciones como en importaciones de bienes (INDEC, 2018). Entre el 61% de los productos enviados a Brasil son materiales de transporte y productos vegetales/de cultivo. Los principales productos exportados a China son productos relacionados con la soja (más del 63%), mientras que los artículos enviados a los Estados Unidos son productos de las industrias químicas y relacionadas (24%), metales comunes y sus manufacturas (17%).

Según el Banco Mundial, para el año fiscal 2019, Argentina se considera una economía de ingresos medios altos, la segunda más grande de América del Sur detrás de Brasil. La Sra. Christine Lagarde, Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional declaró: "Las políticas de las autoridades que subyacen al acuerdo respaldado por el Fondo están dando sus frutos. Los altos déficits fiscales y de cuenta corriente, dos vulnerabilidades importantes que llevaron a la crisis financiera el año pasado, están disminuyendo. A principios de 2018, el FMI pronosticaba un crecimiento de casi el 2% para el año, pero las dificultades económicas de Argentina, incluida una grave sequía que afecta las

exportaciones agrícolas, frustraron esas expectativas. La actividad económica se contrajo un 2,5% en 2018, pero hay indicios de que la recesión ha tocado fondo y se espera una recuperación gradual en los próximos trimestres. Mirando hacia el futuro, la proyección del FMI para 2019 es una contracción del 1,2%, y para 2020 una tasa de crecimiento del 2,2%. La inflación fue de casi el 28% a fines de 2017 y aumentó a casi el 48% a fines de 2018. Sin embargo, la inflación sigue siendo alta con las expectativas de inflación en aumento y la inercia de la inflación es difícil de romper. Para el período de 2019 la inflación ya alcanzó el 40%<sup>3</sup>. Para los años concurrentes, el Fondo Monetario Internacional espera que la tasa de inflación disminuya. Se pronostica que disminuirá a casi al 31% a fines de 2020.

El valor combinado de las exportaciones e importaciones es igual al 25.0 por ciento del PIB. La tasa arancelaria promedio aplicada es de 7.5 por ciento. Al 30 de junio de 2018, según la OMC, Argentina tenía 126 medidas no arancelarias en vigor. La apertura a la inversión extranjera se encuentra por debajo del promedio. El sector financiero sigue sujeto a la interferencia del gobierno, pero la presencia de bancos extranjeros ha aumentado y sus activos han aumentado a aproximadamente el 30 por ciento del total. Debido a la situación actual, se sustenta en mayor medida la necesidad de buscar otro tipo de inversiones que generen divisas sostenibles en el tiempo, para con China y el resto del mundo; por lo tanto, se justifica la investigación que se desarrolla en el presente artículo.

En términos de desarrollo, el Índice de Desarrollo Humano (IDH) publicado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) coloca a Argentina entre los países en la categoría más alta de desarrollo humano. Ocupa el segundo lugar en América Latina y el puesto 47 en el ranking mundial en 2018. Este informe considera a Argentina como un país en desarrollo en los siguientes aspectos: la capacidad de llevar una vida larga y saludable, medida por la esperanza de vida al nacer; la capacidad de adquirir conocimiento, medido por los años promedio de escolaridad y los años esperados de escolaridad; y la capacidad de lograr un nivel de vida digno, medido por el

---

<sup>3</sup> Fuente de datos: INDEC 2019. Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.



ingreso nacional bruto per cápita. Actualmente, y no menos importante, Argentina se posiciona como la primera en América Latina en el dominio del inglés, lo que permite que la fuerza laboral trabaje fácilmente a nivel internacional con empresas extranjeras y la prestación de servicios globales.

El informe de las Naciones Unidas ha estimado para 2019 una población de 44.78 millones, lo que ubica a Argentina en el puesto número 31 en cantidad de población por país. Según el informe de la Agencia Argentina de Promoción de Inversiones y Comercio (2018), el país está altamente urbanizado, con un 91% de su población viviendo en áreas urbanas (definidas como aquellas con 2,000 o más habitantes). El 97% de la población de Argentina es el hogar de personas de ascendencia europea, mientras que el 1.5% de las personas son de ascendencia amerindia, el 0.2% de las personas son de ascendencia asiática y el 1.5% de su población está clasificada como mestizos. Este hecho de relación histórica hace que el país esté en una posición alineada para poder trabajar y comprender el mercado europeo fácilmente.

### **Resumen de las Inversiones Extranjeras Directas (IED) en Argentina**

En correspondencia a los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe aumentaron un 8 por ciento en 2017 haciendo una suma total de \$ 151 mil millones. Levantado por la recuperación económica de la región, este fue el primer aumento en seis años, aunque las entradas se mantuvieron muy por debajo del pico alcanzado en 2011 durante el auge de los commodities<sup>4</sup>. El cambio fue impulsado por la sólida demanda global y nacional; y el aumento de los precios de los productos básicos, especialmente para la soja, los metales y el petróleo, las principales exportaciones de la región. Las condiciones financieras favorables también jugaron un papel importante. Aunque los productos básicos continúan apuntalando la inversión en la región, ahora hay un cambio de enfoque hacia la infraestructura (servicios públicos y energía, en particular), finanzas, servicios comerciales, TIC y algunas manufacturas. Además, los dos bloques comerciales del Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) y la Alianza del Pacífico están debatiendo una posible fusión, entre la posibilidad de que Argentina y Brasil en el futuro

---

<sup>4</sup> United Nations (2018) "World Investment Report 2018, Investment and New Industrial Policies".

compartan una moneda. Es probable, según menciona el Banco Interamericano de Desarrollo en su informe (2017), que este desenvolvimiento tenga un impacto a largo plazo en la IED en la región.

Históricamente, los flujos de inversión directa a Argentina han sido de alrededor del 2% del PIB, con la excepción de la década de 1990 cuando, debido a las privatizaciones de las empresas públicas, fueron más altos. En nuestro ranking de recepción y potencial atracción de IED, es evidente que Argentina no ha sido favorecida con grandes flujos de capital. Los flujos hacia Argentina se triplicaron a \$ 16.9 mil millones para 2019 como resultado de la introducción de nuevas políticas para atraer inversiones y mejorar la infraestructura. Sin embargo, existe actualmente, una gran brecha entre las inversiones actuales y las requeridas por el país donde actualmente los flujos de IED promedian 2,3% del PIB y debería ser al menos del 3% del PIB, según datos del Economista<sup>5</sup>. A pesar de sus recientes problemas económicos, Argentina sigue jugando un papel importante en la economía global. Según la Agencia de Inversión y Comercio Internacional, el gobierno busca hoy atraer inversiones significativas en sectores clave: infraestructura y transporte, turismo, energía y energías renovables, minería, petróleo y gas, agronegocios, telecomunicaciones y alta tecnología<sup>6</sup>.

El sector terciario, representa hoy casi 57% del PIB. Argentina se ha especializado en servicios de sectores de punta y el país es especialmente competitivo en el desarrollo de software, call centers, energía nuclear y turismo. El sector de la telefonía y las TIC se desarrolla con fuerza, al igual que el turismo, que se está convirtiendo en un sector importante (Banco Mundial, 2019).

El atractivo de la IED se basa en cinco aspectos. Las variables consideradas por la UNCTAD son las siguientes:

*-Atractivo del mercado:* PIB, PIB per cápita, tasa de crecimiento del PIB.

---

<sup>5</sup> El Economista (2019). La Inversión Extranjera Directa (IED) siguió creciendo en 2018. Marzo, 2019. Disponible en: <https://www.eleconomista.com.ar/2019-03-la-ied-siguio-creciendo/>

<sup>6</sup> AGENCIA DE INVERSIÓN Y COMERCIO INTERNACIONAL (AAICI). Agosto, 2019. Disponible en: <http://inversionycomercio.org.ar/en/contenido/18-keys-to-investing>

-*Calidad de la fuerza laboral*: la proporción de empleados en la industria manufacturera, productividad por trabajador.

-*Dotación de recursos naturales*: la proporción de tierra cultivable, los ingresos de los recursos naturales.

-*Calidad de la infraestructura*: índice de desarrollo logístico.

-*Variable institucional*: índice de libertad económica.

En el caso de Argentina con un PIB de \$ 518 mil millones (2018, precios actuales, FMI est.) Es la tercera economía más grande de América Latina. Tiene un crecimiento del PIB real del 2,7% (2017, FMI, Banco Mundial); -2.5% (2018, FMI est., Banco Mundial) Y PIB per cápita de \$ 11,627 (2018, precios actuales, FMI est., Banco Mundial), Lo que lo convierte en el segundo PIB per cápita más alto en paridad de poder adquisitivo. Con un puntaje de libertad económica de 52.2, lo que lo convierte en la economía el 148º más libre en el Índice de 2019 en más de 186 países. Este índice incluye 4 categorías: • Estado de derecho (derechos de propiedad, efectividad judicial e integridad gubernamental); • Tamaño del gobierno (carga fiscal, gasto público y salud fiscal); Eficiencia regulatoria (libertad comercial, libertad laboral y libertad monetaria); y Apertura del mercado (libertad comercial, libertad de inversión y libertad financiera). Donde cada uno de los aspectos medidos de la libertad económica juega un papel vital en la promoción y el mantenimiento de la prosperidad personal y nacional<sup>7</sup>. Su puntaje general ha disminuido en 0.1 puntos, con puntajes decrecientes en salud fiscal y gasto gubernamental que superan las mejoras en libertad monetaria y derechos de propiedad. Argentina ocupa el puesto 26 entre 32 países en la región de las Américas, y su puntaje general se mantiene por debajo de los promedios regionales y mundiales.

La apertura a la inversión extranjera está por debajo del promedio. El sector financiero sigue sujeto a la interferencia del gobierno, pero la presencia de bancos extranjeros ha

---

<sup>7</sup> MILLER, Terry, Kim, Antony B., Roberts, James M., (2019). "2019 Index of Economic Freedom". 25<sup>th</sup> Anniversary Edition. Heritage Foundation.

aumentado y sus activos han aumentado a aproximadamente el 30 por ciento del total. Para 2015, el puntaje de libertad económica fue de 44.1 puntos, aumentando a 52.2 para 2019, donde el promedio mundial se mantiene por encima de 60.8 puntos para el año en curso.

Por la dotación de índice de recursos naturales, Argentina es conocida por la riqueza de recursos naturales (litio, el segundo depósito de gas de esquisto más grande del mundo y la cuarta reserva de petróleo más grande), una base industrial desarrollada, clase media profunda y amplia, y altamente población educada (más de 1.8 millones de estudiantes universitarios<sup>8</sup>), la infraestructura nacional necesita una profunda renovación, lo que crea nuevas oportunidades de venta o contratación con el gobierno en áreas como ferrocarriles, telecomunicaciones, electricidad, etc. Y, según los datos del Banco Mundial, para el índice de desarrollo logístico, Argentina está por encima del promedio de América Latina y el Caribe (2,66 de 5) con 2,89 para el año 2018.

### **El papel de China en la IED en Argentina**

Con la iniciativa “One Belt, One Road” (OBOR), China tiene la intención de participar activamente en el orden económico mundial y está proporcionando asistencia económica y financiera a los países latinoamericanos. La IED china anual en América Latina y el Caribe (ALC) se valoró en menos de \$ 5 mil millones antes de 2010, cuando aumentó a \$ 25.3 mil millones para 2018. En los últimos trece años, las salidas de inversión han totalizado \$ 141.3 mil millones de dólares. Según lo establecido por el Diálogo Intern-America, entre los principales países a los que China asigna sus inversiones se encuentran Venezuela, como la principal, seguida de Brasil, Ecuador y Argentina con \$ 67.2, \$ 28.9, \$ 18.4 y \$ 16.9 billones de dólares estadounidenses respectivamente<sup>9</sup>. Estas IED también son una forma de abrir puertas para que las empresas chinas se expandan en la región. Al otorgar préstamos, aumentar la IED y construir lazos comerciales más fuertes, China se asegura de que sus empresas mantengan el acceso al mercado para

---

<sup>8</sup> EYGM Limited (2017). Argentina – Country overview and investment opportunities. December 2017. 1711-2479817

<sup>9</sup> Gallagher, Kevin P. and Margaret Myers, “China-Latin America Finance Database,” Inter-American Dialogue, 2019.

su sector de exportación y abran nuevos mercados para sectores con capacidades excesivas, como es el caso de la infraestructura.

Según China Global Investment Tracker, a medida que pasan los años, las tendencias en los flujos de capital chino a la región no solo han aumentado, sino que también han mejorado en su variedad, desde materias primas hasta manufactura, servicios y mercado interno, transporte y compra de tecnología<sup>10</sup>.

Con el apoyo del gobierno, las empresas chinas están apostando por inversiones en el mercado internacional. Los informes actuales muestran que en América Latina el sector de servicios y las industrias automotriz y de TI son el punto focal creciente para las empresas chinas, junto con las tradicionales, como las inversiones en petróleo y minería. Las empresas chinas también desempeñarán un papel importante en la conexión del futuro de los consumidores latinoamericanos de clase media a Internet. Numerosos acuerdos en telecomunicaciones y equipos de red fueron concretados en los últimos años en diferentes países de América Latina. China podría desempeñar un papel cada vez más importante en la definición de la gobernanza de Internet unilateral o de múltiples partes interesadas, esta último promovido regionalmente por países como Brasil y Argentina<sup>11</sup>.

En el caso de Argentina, las relaciones con China, en los aspectos políticos y económicos, aumentaron después del año 2004. Con respecto al primero, un ejemplo es la mejora de las relaciones bilaterales desde una asociación estratégica, iniciada por Hu Jintao (胡锦涛) y Néstor Kirchner: en 2004, una asociación estratégica integral, acordada con ocasión de la visita del presidente Xi Jinping (习近平) y Cristina Fernández en 2014. Para este último, un ejemplo es la consolidación de China como el segundo mayor socio comercial de Argentina después de Brasil en 2008 y China se convirtieron en el principal inversor en el país en 2010. Después de la elección del nuevo presidente, Mauricio Macri,

---

<sup>10</sup> AMERICAN ENTERPRISE INSTITUTE AND HERITAGE FOUNDATION, China Global Investment Tracker (CGIT), 2017.

<sup>11</sup> AGUERRE, Caroline and Hernan Galperin, "Internet Policy Formation in Latin America: Understanding the Links Between the National, the Regional, and the Global," Center for Global Communications Studies, June 2015.

mencionó en su discurso que Argentina está firmemente comprometida a profundizar su asociación estratégica integral con China y fortalecer la cooperación dentro del “One Belt, One Road” que ya se inició con los gobiernos anteriores. Para el año 2017, China alcanzó \$ 18,2 mil millones de dólares en inversiones en el país.

El año pasado, con la reunión del G20, Argentina y China firmaron más de 30 acuerdos agrícolas y de inversión. China, hoy, se encuentra entre los principales mercados de exportación de Argentina, especialmente para los productos agrícolas que son el motor de su economía. En términos generales para este año, China tiene una imagen predominantemente positiva entre los argentinos. El hecho de que los simpatizantes del gobierno de Mauricio Macri tengan una percepción más positiva de China que los posibles detractores que podría tener. En Argentina Pulse Survey (2019) muestra que el setenta y seis por ciento de los encuestados tienen una buena o muy buena imagen de China.

La encuesta se realizó con un margen de error estadístico de +/- 3.16% para un nivel de confianza del 95% y una  $p = 0.5$ . La encuesta refleja la opinión positiva que los argentinos tienen en contra de la creciente inversión de China en el país, que se ha diversificado desde proyectos de infraestructura como el Ferrocarril General San Martín a inversiones extranjeras directas. Pero la apertura argentina a China no es un intento de abrazar al adversario de los Estados Unidos, sino un reconocimiento de la importancia de las finanzas chinas para la infraestructura argentina, y de la importancia del mercado chino para las exportaciones argentinas.

### **Condiciones y conveniencia de invertir en el desarrollo de videojuegos**

Para apoyar la demanda de teléfonos celulares y mejorar la provisión de servicios, se ha financiado el acceso de 8 millones de personas que todavía tenían equipos con tecnología 2G y 3G a unidades de última generación producidas en el país. Asimismo, el Estado argentino decidió universalizar el acceso a Internet y mejorar la velocidad de conexión en todo el país. En el cuarto trimestre de 2018, se registró que el 63% de los hogares urbanos tienen acceso a una computadora y el 80.3% a internet. Además, los datos muestran que, en Argentina (INDEC, 2019).

El Plan Federal de Internet planea llevar la red de fibra óptica para 2018 a más de 1,100 ubicaciones que no tienen este servicio hoy (Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, 2016). ARSAT, la compañía de telecomunicaciones del Estado argentino, proporcionará servicios de transporte de datos e Internet al por mayor a proveedores locales que luego llevarán a cabo la conexión residencial y de tendido. A los satélites ya lanzados ARSAT-1 y ARSAT-2, y se agregará el ARSAT-3, un proyecto con un presupuesto estimado de USD 200 millones y que permitirá explotar un recurso estratégico que genera ingresos a través de la comercialización de servicios de telecomunicaciones. Las frecuencias 4G ya ofrecidas se han extendido en el país y se alienta la entrada de nuevos participantes en el mercado local. Las inversiones privadas se estiman en USD 5 mil millones para los próximos cuatro años.

Hacia el final de la construcción de un sistema de telecomunicaciones de calidad, el Estado argentino también está trabajando en un nuevo proyecto de ley para Comunicaciones convergentes, que será el principal marco legal del sector para garantizar la libertad y la naturaleza universal del acceso a la información mediante el empleo de nuevas tecnologías. También servirá como una estructura fundamental para la promoción de inversiones y para abrir mercados a nuevos participantes, tanto en servicios como en contenidos. Según datos de la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, Argentina se posiciona para el 2019 como el principal exportador de software en América Latina con \$17.7 billones de dólares.

En este sentido, una de las piezas clave de la legislación es la Ley de Economía del Conocimiento y la Ley de Emprendedores, que se promulgó el año pasado y permite, entre otras cosas, registrar un negocio 100% en línea en 24 horas. La entidad jurídica que resulta de este proceso acelerado es el registro de una entidad comercial simplificada (SAS) que permite a los empresarios abrir también una cuenta bancaria, un número de identificación y una dirección comercial temporal. Del mismo modo, dado que generalmente uno de los principales cuellos de botella de las nuevas empresas es el acceso a la financiación, particularmente en países como Argentina, el gobierno ha avanzado activamente en las medidas para el desarrollo de capital de riesgo. Es decir, al

crear y apoyar aceleradores, expandir los fondos de capital de riesgo a través de un sistema de cofinanciación público-privado y proporcionar diferentes incentivos fiscales para invertir en nuevas compañías de fondos de capital de riesgo.

En términos de protección legal, desde 1998, la Ley de Derechos de Autor de Argentina Nº 11.723 ("Ley de Derechos de Autor") se modificó para que su protección se extendiera al software. Los derechos de autor sobre el software, por lo tanto, están sujetos a protecciones y limitaciones similares a las de las obras artísticas o literarias. Existen durante la vida del autor y durante 70 años adicionales e implican derechos morales y económicos.

Con respecto al régimen monetario, la política monetaria de metas de inflación implementada en enero de 2016 se ratifica con la tasa de interés como instrumento y un esquema de flotación cambiaria con eventuales intervenciones ante dinámicas disruptivas. A pesar de que la tasa de inflación actual de Argentina es del 40%, y el peso ha perdido la mitad de su valor durante el año pasado. Argentina representa todos los riesgos que enfrentan los inversores en los mercados emergentes. Según datos de Global Financial, en los últimos 153 años, las acciones argentinas retornaron 4.66% anual, después de la inflación. Los retornos fueron más o menos los mismos entre el período de estabilidad de Argentina (1865-1929) y la inestabilidad (1929-2018)<sup>12</sup>.

Por otro lado, en Argentina no existen restricciones a la inversión extranjera. No se requiere aprobación previa de las autoridades argentinas, aunque algunas de ellas se aplican a áreas sensibles, como telecomunicaciones, defensa y petróleo y gas. Después de que el nuevo gobierno asumió el cargo, las ganancias pueden transferirse libremente y el BCRA eliminó las restricciones para que los bancos vendan divisas a sus clientes, que estuvieron vigentes hasta 2015. Existe un sistema legal que busca prevenir el lavado de dinero basado en las recomendaciones del GAFI. El BCRA ha suavizado varias regulaciones que, en el pasado, controlaban las entradas y salidas de capital del país.

---

<sup>12</sup> Global financial data (2018). Argentina the ever-emerging market. Disponible en: <https://www.globalfinancialdata.com/argentina-the-ever-emerging-market/>



Los inversores extranjeros no están obligados a obtener el permiso del gobierno para realizar inversiones en el país. Pueden ser propietarios de una empresa y cualquier inversión en acciones que coticen en la bolsa de valores no requiere la aprobación del gobierno. Las empresas extranjeras como accionistas, socios u oficinas centrales deben estar registradas en el Registro Público de Comercio. En términos generales, no existen restricciones legales para sacar dinero de Argentina. Desde enero de 2019, la República Popular de China firmó con Argentina un tratado fiscal para la eliminación del acuerdo de doble imposición (DTA). El DTA cubre el impuesto a la renta argentino, el impuesto a la ganancia mínima presunta y el impuesto a los bienes personales, así como el impuesto a la renta individual chino y el impuesto a la renta empresarial. Según esta disposición, una empresa se considera residente fiscal si ha prestado servicios dentro del país por un período superior a 183 dentro de un período de 12 meses.

En la última década, ha supervisado un cambio cultural en el que las universidades argentinas se han centrado exclusivamente en la producción de trabajos de investigación. Se alienta cada vez más a los estudiantes a hacer prototipos e investigar la viabilidad de establecer compañías tecnológicas. Los fondos estatales también están disponibles para las mejores propuestas. La principal fortaleza en esta industria es la existencia de desarrolladores de software altamente preparados y calificados en Argentina. Según la UNCTAD, el país se posiciona 9° en el ranking mundial como potencial exportador de economía de conocimiento. Como ejemplo, según el CESSI; de 2006 a 2015, con proyecciones de una tasa de crecimiento aún más rápida hacia 2020, el sector creció de 8,000 recursos humanos de tecnología de la información hasta 17,000 en 2015 con una proyección de más de 24,000 para 2020. El mercado en Argentina es relativamente pequeño, pero eso ha generado una mentalidad más global entre sus emprendedores que en países como Brasil o México, donde se concentran en atender sus propios grandes mercados. Sin embargo, el nuevo gobierno que asumió el poder a fines de 2015 ha mostrado una actitud proactiva hacia el fomento de la tecnología en general para los sectores público y privado. La filosofía desde 2016 es crear las condiciones que promoverán e impulsarán el ecosistema local para nuevas empresas y jóvenes emprendedores, particularmente en los sectores tecnológicos. Dadas estas condiciones,

esa es quizás la razón por la cual, entonces, cinco de los doce "unicornios" de América Latina, las nuevas empresas tecnológicas ahora están valoradas en más de \$ 1 mil millones, surgieron en Argentina. Además del crecimiento acelerado y la mayor apertura, los mercados emergentes también tienen otros beneficios para los entrantes extranjeros, donde actualmente existen más de 40 centros tecnológicos en todo el país. La mano de obra calificada y los gerentes capacitados (más de 433 mil profesionales altamente calificados) a menudo son relativamente económicos (Khanna et al., 2005), por lo que los costos operativos pueden ser más bajos que en las economías avanzadas.

Debido a todos estos eventos, Argentina ahora posee una industria local consolidada dedicada al desarrollo de videojuegos con gran potencial para todo tipo de dispositivos y plataformas. Fundada en 2004, la Asociación Argentina de Desarrolladores de Videojuegos (ADVA) es una organización sin fines de lucro compuesta por estudios y desarrolladores de videojuegos que trabajan para promover el crecimiento del entretenimiento digital e interactivo producido en Argentina.

ADVA es una institución intermedia que articula acciones entre los estudios y los empresarios dedicados al desarrollo de videojuegos y el sector público, el sector privado y la academia, promoviendo y mejorando el desarrollo de la industria local de videojuegos. Actualmente, el país tiene más de 200 estudios y ADVA tiene más de 130 estudios y profesionales asociados y representa directamente a más de un centenar de empresarios emergentes que lo transforman en una de las asociaciones más importantes de desarrolladores de videojuegos en América Latina. La mayoría son parte de una cadena de outsourcing de grandes estudios mundiales, mientras que algunos casos crean productos 100 por ciento nacionales. Lejos de llegar a un punto muerto, los analistas del mercado estiman que este crecimiento continuará en los próximos años, brindando aún más oportunidades de negocios a aquellos en la industria del software o aquellos que decidan invertir en él. Argentina cuenta con desarrolladores de software altamente educados y calificados que durante los últimos 15 años han recibido capacitación en el negocio de desarrollar productos de software de alta gama que se venden en el país y se exportan a mercados sofisticados. La industria en Argentina

exporta el 97% del total desarrollado en el país, donde los principales destinos de exportación son Estados Unidos, Europa y Asia.

Según un informe del Ministerio de Producción de la Nación, los videojuegos representan más del 40% de las actividades relacionadas con el software y los servicios informáticos, un sector que, según la Cámara de la Industria Argentina del Software (CESSI), en 2017 experimentó un récord histórico en exportaciones con 1669 millones de dólares. Un informe preparado por el sitio especializado Newzoo afirma que Argentina ocupa actualmente el puesto 27 en una clasificación de los 100 mercados de ventas de videojuegos más grandes.

### **Riesgos del país y desafíos de invertir en Argentina**

Antes de invertir, las empresas deben tener en cuenta los riesgos de cada país en comparación con sus ventajas. Las economías emergentes son vistas como mercados altamente atractivos, son inherentemente más riesgosas de ingresar que las economías avanzadas (Meyer et al., 2009). En el caso de Argentina, sus principales puntos débiles para la IED incluyen: un sector bancario frágil y subcapitalizado, las inversiones en electricidad han demostrado ser insuficientes (en este caso, China hizo un plan de cinco años con Argentina para la inversión futura), alta vulnerabilidad a los precios de los productos básicos, especialmente los de productos agrarios, desequilibrio macroeconómico, marco institucional frágil.

Las entradas de IED en Argentina han sido inestables durante varios años. Sin embargo, según el Informe de Inversión Mundial 2018 publicado por la UNCTAD, Argentina triplicó sus entradas entre 2016 y 2017, llegando a USD 11 857 millones para fines de 2017. Este aumento se explica principalmente por la recuperación de la economía y por las nuevas políticas para atraer IED y mejorar las infraestructuras. Argentina publicó un decreto con 170 medidas destinadas a eliminar las reglas y regulaciones consideradas para reducir la competitividad del país, que ha demostrado su

eficacia. En 2017, Argentina fue el 26° país en recibir la mayor cantidad de IED, un aumento significativo con respecto al año anterior, cuando ocupó el puesto 55.

Sin embargo, la inflación es una preocupación importante en Argentina y ascendió a 31.8% en 2018, una cifra que para 2019 ya se superó con una tasa de 40%. Sin embargo, se espera que esta cifra disminuya progresivamente y eventualmente alcance el 23.2% para 2020, según las estimaciones del FMI. La deuda bruta del gobierno general de Argentina representó el 62.7% del PIB en 2018 y se espera que permanezca igual para 2019, luego de un aumento del 57.6% del PIB en 2017.

El Gobierno argentino ha realizado cambios económicos significativos desde que el presidente Macri comenzó su mandato en diciembre de 2015, incluido el fin de los controles de divisas, nuevos recortes de impuestos y un nuevo jefe del Banco Central de Argentina. Además, el Gobierno ha logrado avances sustanciales en las negociaciones con los tenedores de bonos holdout y ha trabajado con el FMI para mejorar la integridad de sus datos económicos. El gobierno de Macri también está trabajando activamente para mejorar la transparencia de los procesos administrativos y regulatorios. Sin embargo, otro punto a considerar es que en el año en curso (2019), es el período de elección de los presidentes, que se realizará en octubre. Para las elecciones no es seguro que el presidente Macri sea reelegido, las encuestas actuales muestran que Cristina Fernández podría derrotar a Macri. Esta situación puede seguirse con cambios en las decisiones económicas y políticas actuales que el gobierno actual había introducido y dar incertidumbres a las empresas para el siguiente período de cuatro años. Argentina tiene un historial de inestabilidad política y económica que nadie puede ignorar. En consecuencia, el valor presente de los flujos de efectivo futuros de las empresas y los flujos de efectivo futuros en Argentina no están garantizados de ninguna manera.

## **Conclusiones**

Los resultados obtenidos de la recolección de información a partir de la observación, los documentos y la aplicación del instrumento, identifican que: la libertad económica es claramente mucho más que un entorno empresarial en el que el espíritu empresarial y la prosperidad pueden florecer.

REICE | 21

Para Argentina, aún se necesitan hacer mejoras para estar por encima del promedio mundial. Como la Fundación Heritage menciona, los ciudadanos de cualquier país necesitan un sistema que mantenga mercados no discriminatorios, asigne recursos de manera imparcial y recompense el esfuerzo y el éxito individual. Eso es lo que la Fundación cree que es la receta probada para la libertad económica y el progreso humano real. Pero, por otro lado, la disposición de los inversores a comprometer dinero a Argentina bajo los presidentes Menem y Macri muestra que los inversores están dispuestos a invertir cuando ven una oportunidad, lo cual se convierte a su vez en algo sumamente volátil.

Desafortunadamente, Argentina también muestra lo que puede suceder cuando un país no cumple con sus promesas y genera cierta inestabilidad en el mercado del país. La mejora del entorno de políticas y normas, las reformas impositivas, los sistemas fiscales y legales favorables a los inversores, la eliminación de los controles de capital es esencial para atraer la IED y contribuir al crecimiento de la economía, pero las mismas deben acompañadas por políticas estatales sustentables y sostenibles a largo plazo para poder lograr así un crecimiento económico real y continuo.

Por otro lado, a través de los hechos y experiencias, la industria argentina de software demuestra estar en auge con fuertes resultados en el mercado internacional. Incluso con empresas de desarrollo más pequeñas e independientes en aumento tanto en popularidad como en ingresos, las grandes editoriales aún tienen su control sobre la industria. Para ganar "mucho dinero" en la industria, debe salir con un "gran éxito". Y para hacer un "gran éxito", la filosofía común es que necesita grandes fondos. Como se muestra en las características de la industria de videojuegos argentina, la mayoría del

trabajo se exporta o necesita inversión de las empresas extranjeras que puede llegar a ser el foco de inversión ideal para firmas que deseen aceptar el riesgo y cierta inestabilidad económica en pos de un mayor retorno a futuro como se encuentra dada hoy en día la situación actual de las empresas chinas que buscan establecer un fuerte posicionamiento en el mercado global.

### Referencias Bibliográficas

ACCENTURE (2014). The Pulse of Gaming: Gaming Disruption. Copyright 2014, Accenture. Available in: [https://www.accenture.com/us-en/~/\\_/media/Accenture/Conversion-Assets/LandingPage/Documents/3/Accenture-3-LT-10-Pulse-Gaming-Disruption.pdf](https://www.accenture.com/us-en/~/_/media/Accenture/Conversion-Assets/LandingPage/Documents/3/Accenture-3-LT-10-Pulse-Gaming-Disruption.pdf)

AGARWAL, S., & RAMASWAMI, S. N. (1992). Choice of foreign market entry mode: Impact of ownership, location and internationalization factors. *Journal of international business studies*, 23 (1), 1-27.

AGENCIA ARGENTINA DE INVERSIONES Y COMERCIO INTERNACIONAL (AAICI) [http://www.inversionycomercio.org.ar/invest\\_sector\\_telecomunicaciones.php](http://www.inversionycomercio.org.ar/invest_sector_telecomunicaciones.php)

AGUERRE, Caroline and Hernan Galperin, "Internet Policy Formation in Latin America: Understanding the Links Between the National, the Regional, and the Global," Center for Global Communications Studies, June 2015.

ARGENTINE INVESTMENT AND TRADE PROMOTION AGENCY (2018). Doing Business in Argentina: An Investor's guide. Buenos Aires. Available in: [www.investandtrade.org.ar](http://www.investandtrade.org.ar)

BARNEYER, Christoph and FRANKLIN, Peter (2016). *Intercultural Management: A Case-Based Approach to Achieving Complementarity and Synergy*. Palgrave. New York.

BARR, P., NOBLE, J. and BIDDLE, R., 2007. Video game values: Human – computer interaction and games. *Interacting with Computers*, 19 (2), pp. 180-195.

CENTRAL COMMITTEE OF THE PARTY OF CHINA. (2016) 'The 13<sup>th</sup> Five-Year Plan for Economic and Social Development of the People's Republic of China 2016-2020'. Central Compilation & Translation Press. Beijing, China.

CHAMBER OF BUSINESS FOR SOFTWARE AND INFORMATION SERVICES OF ARGENTINA (CESSI). Website: <http://www.cessi.org.ar/index.php?lang=ingles>

REICE | 23

CHINA DAILY Website: Gaming firms explore overseas markets. (June 15, 2018). Available in:

<http://www.chinadaily.com.cn/a/201806/15/WS5b2313bfa310010f8f59d19e.html>

CNNIC. (2018) Statistical Report on Internet Development in China. *China Internet Network Information Center*. January 2018.

DOZ, Y. (2011). 'Qualitative research for international business'. *Journal of International Business Studies*, 42:5, 582–590.

ERNST & YOUNG, China (2018). *China Go Abroad* (8th issue): How does geopolitical dynamics affect future China overseas investment? APAC no.03007550. November 2018.

FEIJOO, C., Gómez-Barroso, J.-L., Aguado, J.-M. & Ramos, S., 2012. Mobile gaming: Industry challenges and policy implications. *Telecommunications Policy*, Volume 36, pp. 212-221.

FLICK, Uwe (2004). "Introducción a la investigación cualitativa", España, Ediciones Morata.

FISHER, Colin M., BUGLEAR, John (2007) "Researching and Writing a Dissertation: A Guidebook for Business Students". Financial Times Prentice Hall, 2007. ISBN 0273710079, 9780273710073

GLOBAL FINANCIAL DATA (2019). *Argentina: The Ever-Emerging Market*. April, 2019. Available in : <https://www.globalfinancialdata.com/argentina-the-ever-emerging-market/>

GONZÁLEZ-PIÑERO, Manuel. (2017) Redefining The Value Chain Of The Video Games Industry. *Knowledge Works National centre for cultural industries*. Rapport 01/2017. ISBN: 978-82-93482-15-4 (PDF). Available in:

[https://kunnskapsverket.org/sites/default/files/Redefining%20the%20Value%20Chain%20of%20Video%20Games%20Industry%202017\\_final.pdf](https://kunnskapsverket.org/sites/default/files/Redefining%20the%20Value%20Chain%20of%20Video%20Games%20Industry%202017_final.pdf)

HALDANE, Matt. (2018) China investors pour cash into overseas AI, IoT and VR startups. *Launch Pad HK*. July 27, 2018. Available in:

<https://launchpadhk.com/china-investors-pour-cash-into-overseas-ai-iot-and-vr-startups/#.W7g0XVRKit8>

HYMER, S. H. (1960): "The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment". PhD Dissertation. Published posthumously. The MIT Press, 1976. Cambridge, Mass.

INDEC. (2019). Acceso y uso de tecnologías de la información y la comunicación. EPH. Informes Técnicos / vol. 3 n° 86. ISSN 2545-6636

INDUSTRIA ARGENTINA DE VIDEOJUEGOS. Website: <http://juegosargentinos.org/>

KOTLER, Philip and Bloom, Paul. (1975) Strategies for a High Market Market-Share Companies. *Harvard Business Review*. Available in: <https://hbr.org/1975/11/strategies-for-high-market-share-companies>

MILLER, Terry, Kim, Antony B., Roberts, James M., (2019). "2019 Index of Economic Freedom". 25<sup>th</sup> Anniversary Edition. Heritage Foundation.

MINISTRY OF INDUSTRY AND INFORMATION TECHNOLOGY. Webpage: [www.miit.gov.cn](http://www.miit.gov.cn)



MSCI, Emerging Markets Index (2019). Available in: <https://www.msci.com/documents/10199/c0db0a48-01f2-4ba9-ad01-226fd5678111>

OECD (2019) Economic surveys report: Argentina 2019. Available in: <http://www.oecd.org/eco/surveys/Argentina-2019-OECD-economic-survey-overview.pdf>

REICE | 25

OECD (2019), OECD Integrity Review of Argentina: Achieving Systemic and Sustained Change, OECD Public Governance Reviews, OECD Publishing, Paris. Available in: [https://www.oecd-ilibrary.org/governance/oecd-integrity-review-of-argentina\\_g2g98ec3-en](https://www.oecd-ilibrary.org/governance/oecd-integrity-review-of-argentina_g2g98ec3-en)

OECD (2017) Global Value Chains Development Report 2017. World Trade Organization, September 26, 2017. Paperback ISBN: 9789287041258

OECD (2017). Investing in Innovation and Skills: Thriving in Global Value Chains. OECD SCIENCE, TECHNOLOGY AND INNOVATION POLICY PAPERS October 2017 No. 44. ISSN: 23074957 (online) <https://doi.org/10.1787/9e296b43-en>

OVIEDO, Eduardo Daniel (2017). Introducción a la migración china en Argentina. En Jsapiens, Año I, Nº 1, Seminario Rabínico Latinoamericano Marshall T. Mayer, Buenos Aires, 2017, p. 25.

OVIEDO, Eduardo Daniel (2018). Chinese Capital and Argentine Political Alternation: From Dependence to Autonomy? In Chinese Political Science Review, Springer, September 2018, Volume 3, Issue 3, pp 270–296.

PEREZ, Bien. (2017) The world spends US\$109 billion on video games, and the Chinese are the biggest players. *South China Morning Post*. June 20, 2017. Available in: <https://www.scmp.com/tech/apps-gaming/article/2099180/china-driving-global-video-games-market-record-us109b-2017>

TAYLOR, SJ y R. Bogdan (1990). *“Introducción a los métodos cualitativos de investigación”*. Barcelona, Paidós.

TRAVINOR, Grant. (2005) "Videogames and Interactive Fiction," *Philosophy and Literature*, April 2005, 29, 1.

UNITED NATIONS (2018) “World Investment Report 2018, Investment and New Industrial Policies”. *United Nations Publication* Sales No. E.18.II.D.4 ISBN 978-92-1-112926-7 eISBN 978-92-1-045178-9. 2018

World Bank GROUP (2019). *Global Economic Prospects, June 2019: Heightened Tensions, Subdued Investment*. Washington, DC: World Bank. doi: 10.1596/978-1-4648-1398-6. License: Creative Commons Attribution CC BY 3.0 IGO.

WORLD BANK GROUP (2019). *Argentina: Escaping crises, sustaining growth, sharing prosperity*, World Bank, Washington, DC.