

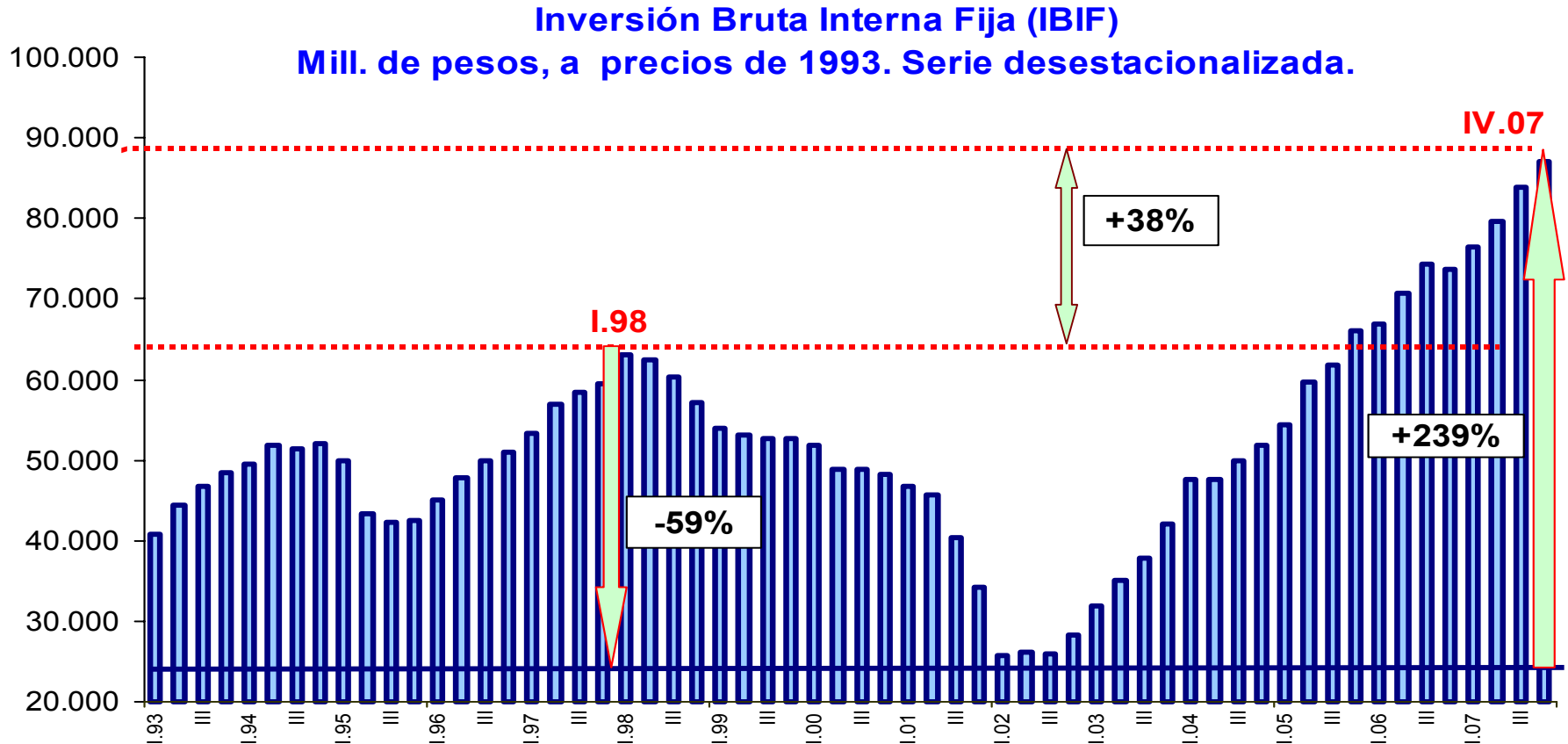
# BREVE REPASO DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL ACTUAL PROCESO INVERSOR

**CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN**

Secretaría de Industria, Comercio y PyMEs  
Ministerio de Economía y Producción

Mayo de 2008

# Perspectiva macro: persistente mejora de la inversión bruta fija

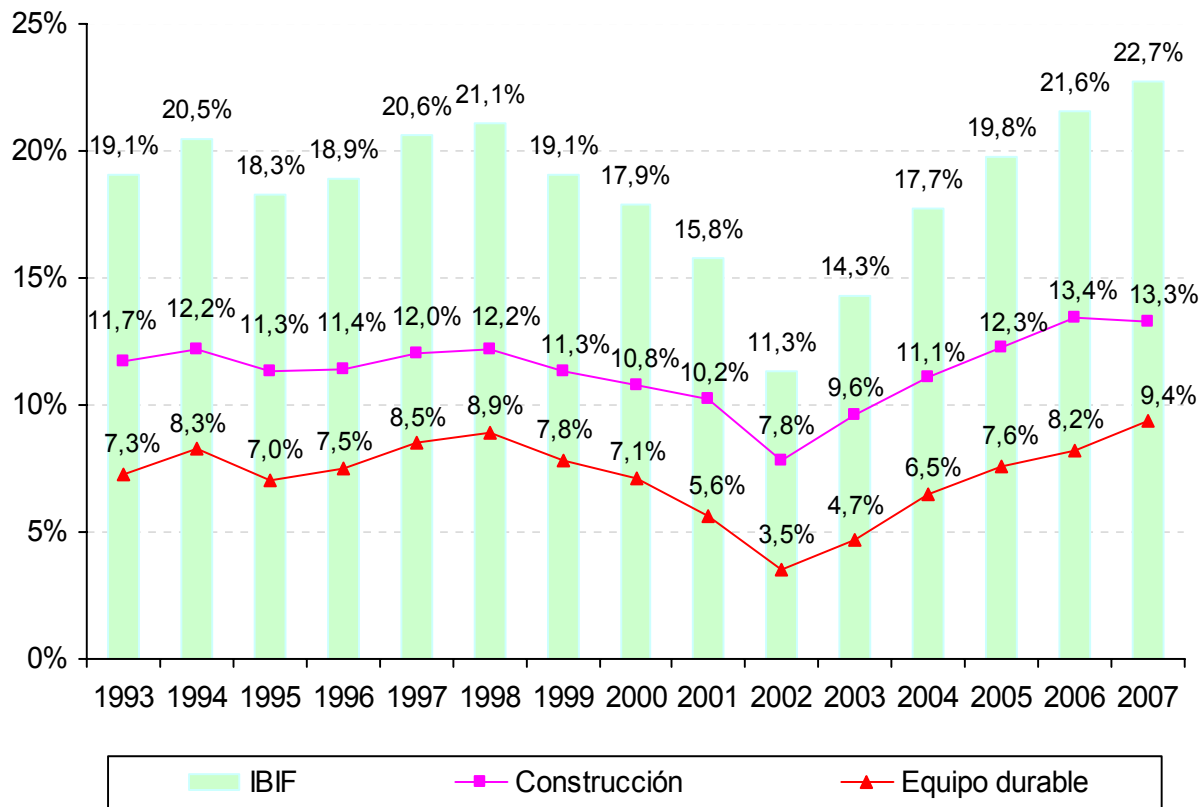


Fuente: CEP en base a INDEC.

- Una característica saliente del actual período de crecimiento es la importante mejora que presenta la inversión.
- La IBIF ha mostrado un crecimiento más que pronunciado, ubicándose actualmente en niveles claramente superiores a los vigentes en 1998.

# Evolución de la tasa de inversión (IBIF/PBI) (I)

**Tasas de inversión (como % del PBI) medidas en precios constantes de 1993. Período 1993-2007**

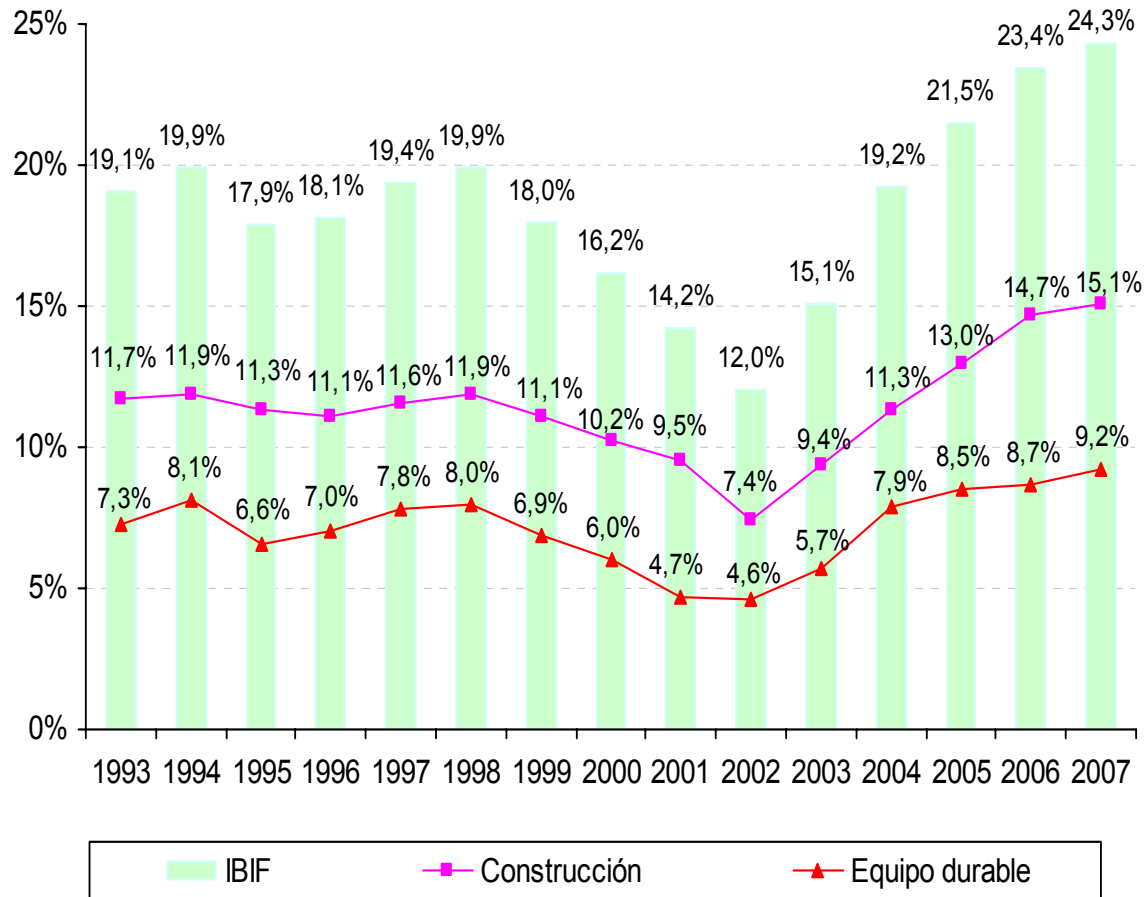


Fuente: CEP en base a datos del Ministerio de Economía.

En el año 2007, la tasa de inversión a precios constantes (que es una aproximación a la cantidad de bienes físicos y equipos instalados) fue de **22,7%**, cifra que supera todos los valores previos desde 1993. El pico alcanzado por la tasa en 2007 se verifica para ambos componentes de la inversión: la construcción y el equipo durable de producción, que alcanzaron participaciones de **13,3%** y **9,4%**, respectivamente. En particular, la inversión en equipo durable ha crecido en forma ininterrumpida como porcentaje del PBI desde 2003, hecho que resulta destacable si se tiene en cuenta que el producto se ha venido incrementando a tasas muy elevadas en el mismo período.

# Evolución de la tasa de inversión (IBIF/PBI) (II)

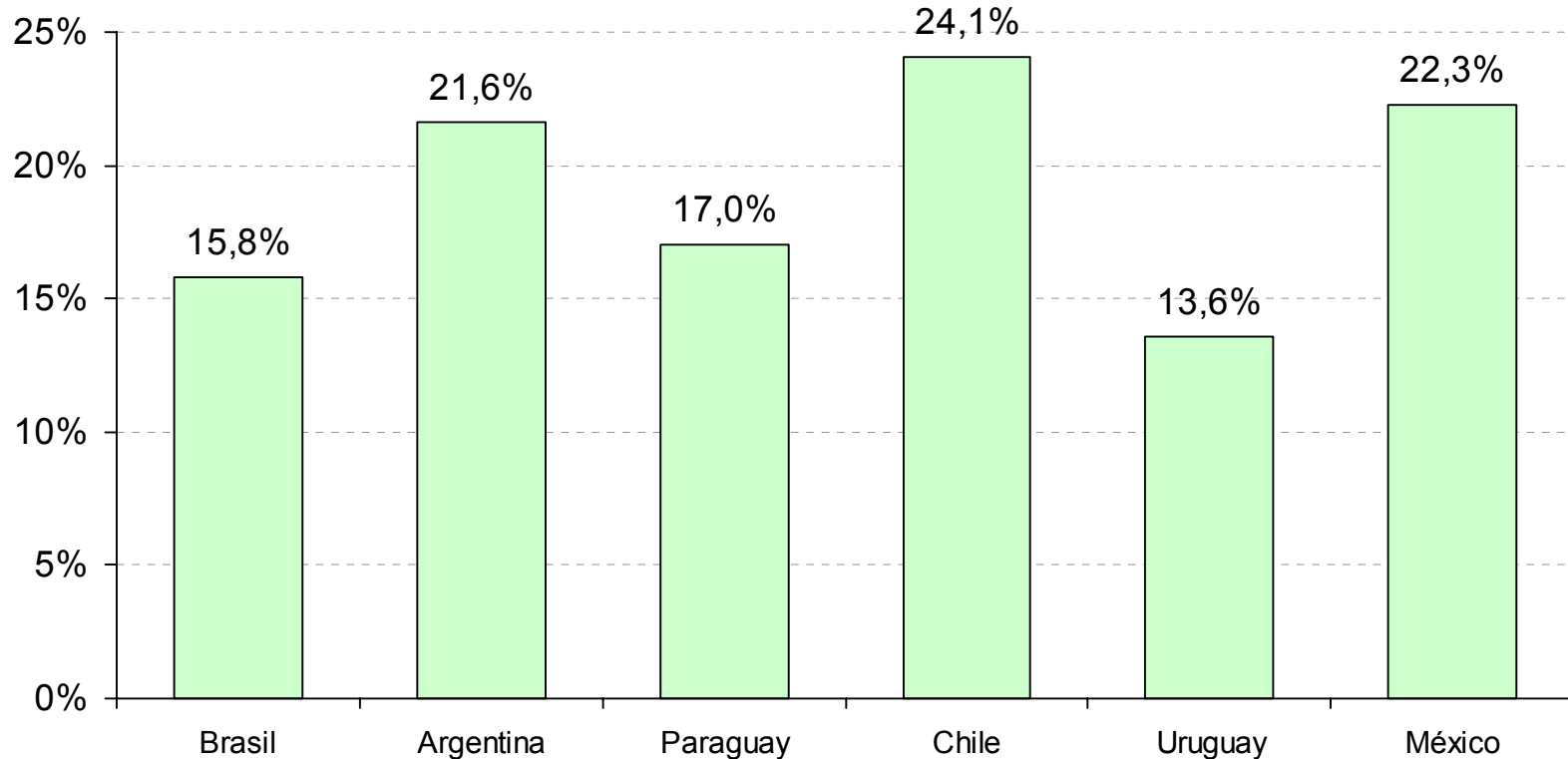
**Tasas de inversión (como % del PBI) medidas en precios corrientes. Período 1993-2007**



Los resultados de la tasa de inversión son semejantes si el cálculo se realiza a precios corrientes. Incluso, en este caso se observa que ya desde el año 2005 se registran tasas récord tanto en inversión total como en construcción y en equipo durable. En todos los casos, los guarismos de 2007 superan ampliamente los promedios registrados durante la Convertibilidad y también sus puntos máximos.

# La comparación internacional (I): Recuperando los “estándares” latinoamericanos

Tasas de inversión (como % del PBI) por país, a precios constantes. Año 2006



Fuente: CEP en base a Anuario Estadístico 2007 de la CEPAL y Ministerio de Economía de la Nación.

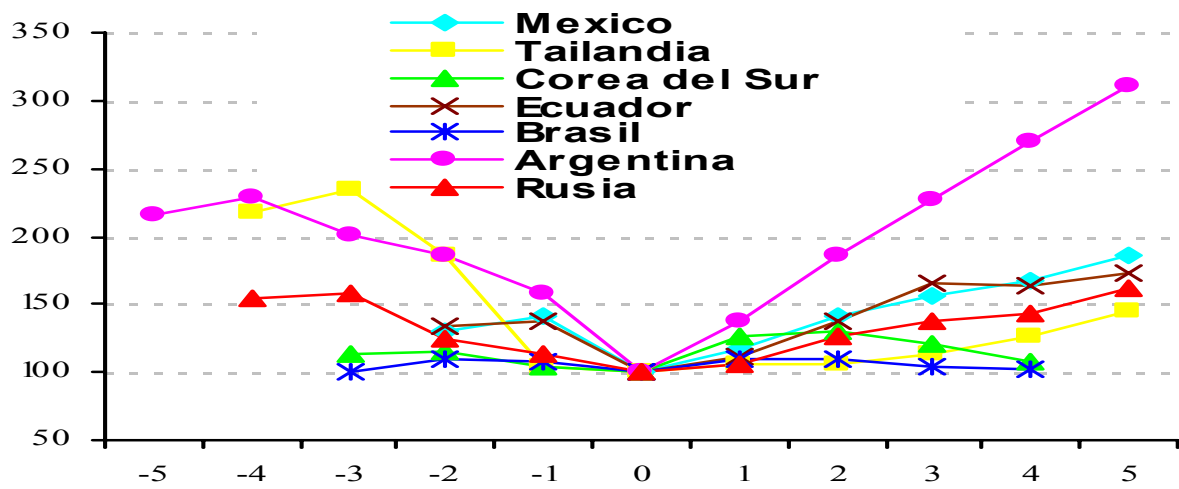
- Con esta recuperación, en 2006 la tasa de inversión de nuestro país se ha ubicado entre los niveles más altos de las economías de la región.

# La comparación internacional (II): Evolución de la IBIF pre- y pos-crisis



## Recesiones y recuperaciones comparadas

IBIF a precios constantes. Índices base t-0 =100\*. Datos anuales. Período 1994-2007



- Comparando con la experiencia de otros países que enfrentaron crisis relativamente recientes, los resultados son variables. Si se tiene en cuenta la velocidad a la que se recuperó la IBIF en sus cinco primeros años de aumento (V), se aprecia claramente que la Argentina es el país en el que la expansión fue más rápida.

- Asimismo, si se compara exclusivamente con países que también atravesaron crisis profundas y prolongadas (Rusia y Tailandia), la Argentina fue la que más se recuperó durante los primeros cinco años respecto a la merma previa (VI).

- Por su parte, México y Ecuador son los países que más rápido se recompusieron de la baja previa (VI), pero al mismo tiempo sufrieron caídas mucho menos pronunciadas (III) y más cortas en tiempo (VIII) que en los casos de Rusia, Argentina y Tailandia.

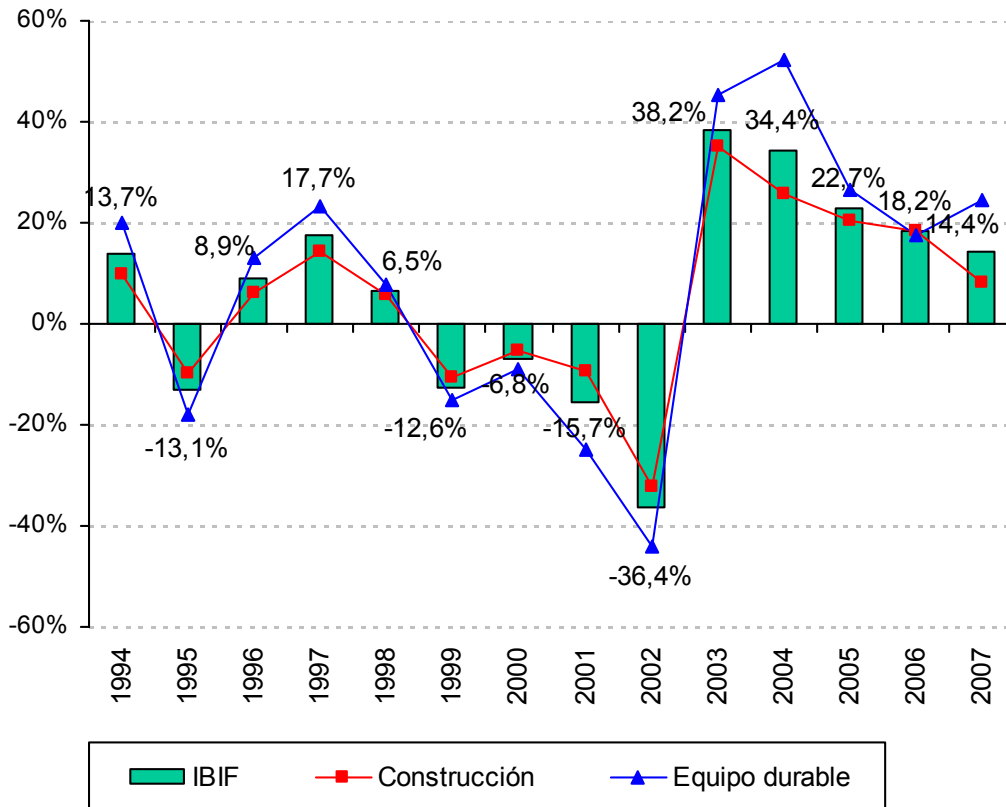
	Comienzo de la recesión	Período t 0*	Var. acum. entre pico y valle	t 5 vs pico**	t 5 vs valle**	Recup. de la caída previa*	Años en recuperar pico previo al inicio de la recesión	Años de caída
	(I)	(II)	(III)	(IV)	(V)	(VI)	(VII)	(VIII)
MEXICO	1995	1995	-29%	32%	86%	211%	2	1
TAILANDIA	1997	1999	-57%	-38%	44%	33%	todavía no recuperó	3
KOREA	1997	1998	-13%	-6%	8%	52%	1	2
ECUADOR	1998	1999	-28%	25%	72%	189%	2	1
RUSIA	1998	1998	-36%	2%	61%	106%	5	3
BRASIL	1999	1999	-8%	-6%	3%	31%	1	2
<b>ARGENTINA</b>	<b>1998</b>	<b>2002</b>	<b>-56%</b>	<b>34%</b>	<b>208%</b>	<b>161%</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

(\*) El período t=0 señala el año en el que la IBIF alcanzó un piso (o "valle") a partir del cual comienza a recuperarse.  
 (\*\*) En los casos en que no hay datos sobre t 5, la comparación se hace contra t 4. Fuente: CEP en base a Indec y otros.

# Componentes de la IBIF (I):

## Equipo durable de producción y construcción

**Tasa de variación anual de la IBIF, equipo durable y construcción (medida en precios constantes de 1993). Período 1994-2007**

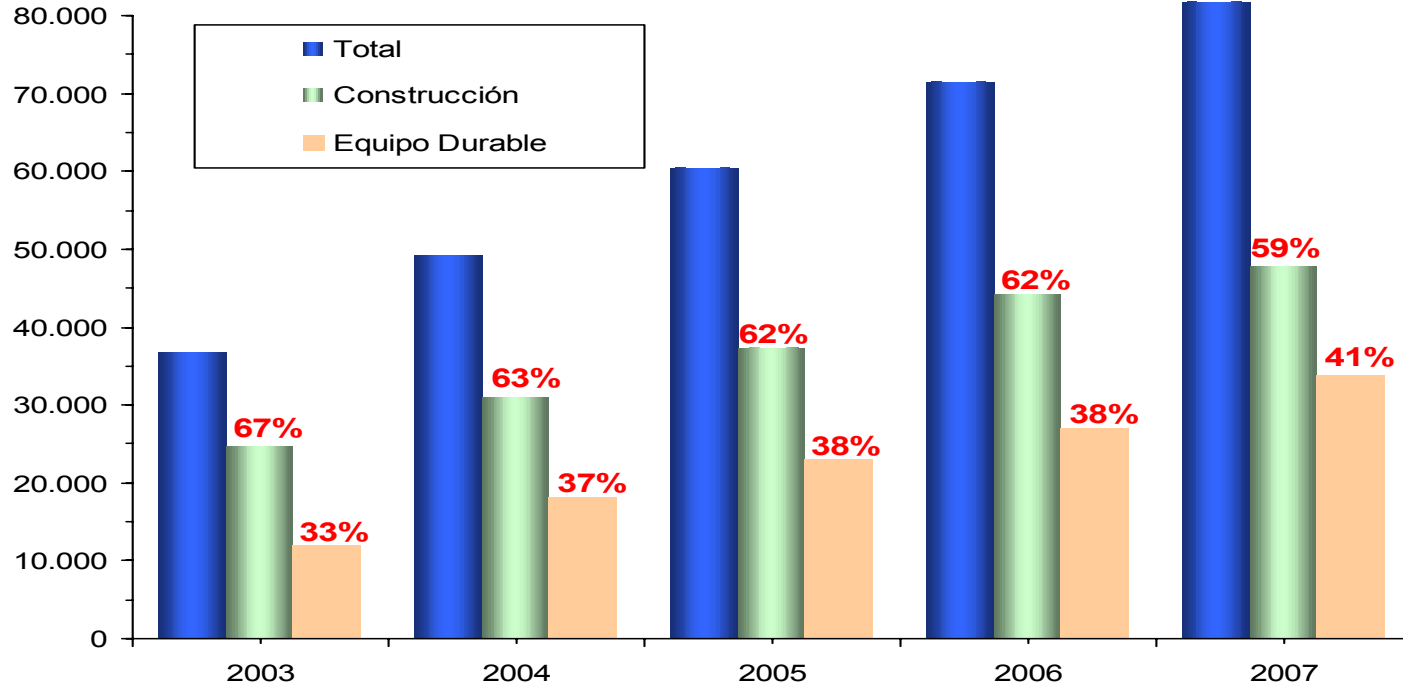


La tasas de crecimiento de la inversión total han sido claramente positivas durante los últimos cinco años. Entre sus componentes, las tasas de crecimiento del equipo durable de producción han sido, en cada año, mayores a las de inversión en construcción. En particular, en 2007 el crecimiento en equipo durable alcanzó un nivel de 24,5%, lo que representa una aceleración con relación a la suba de 17,7% verificada durante el año previo.

De esta forma, se destaca que el crecimiento del equipo durable fue en el 2007 casi tres veces mayor a la expansión de la construcción (8,2%), convirtiéndose así en el principal motor de la inversión.

# Componentes de la IBIF (II): Equipo durable de producción y construcción

**Evolución de la Inversión Interna Bruta y composición  
(en valores -millones de pesos- y %), a precios de 1993. Período 2003-2007**

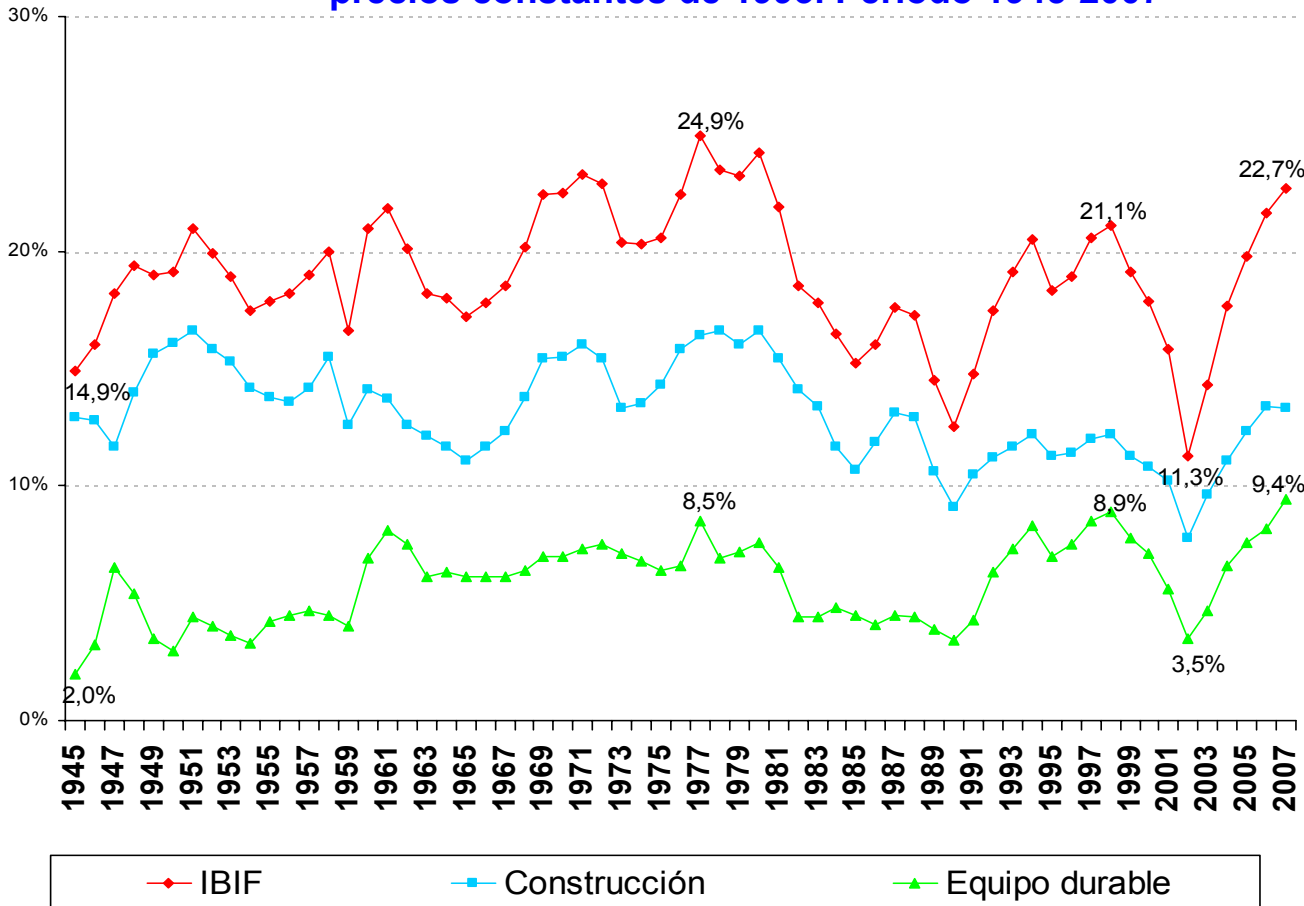


Fuente: CEP en base a INDEC.

- El mayor dinamismo que registró la inversión en equipo durable ha implicado que el incremento de la Inversión Bruta Interna Fija viniera acompañado de un aumento en la participación de la inversión en equipo durable y reproductivo en el total, pasando de representar 33% de la IBIF en 2003 a 41% en 2007, lo que implica un alza de 10 puntos porcentuales en apenas 5 años.

# Componentes de la IBIF (III): Comparación histórica

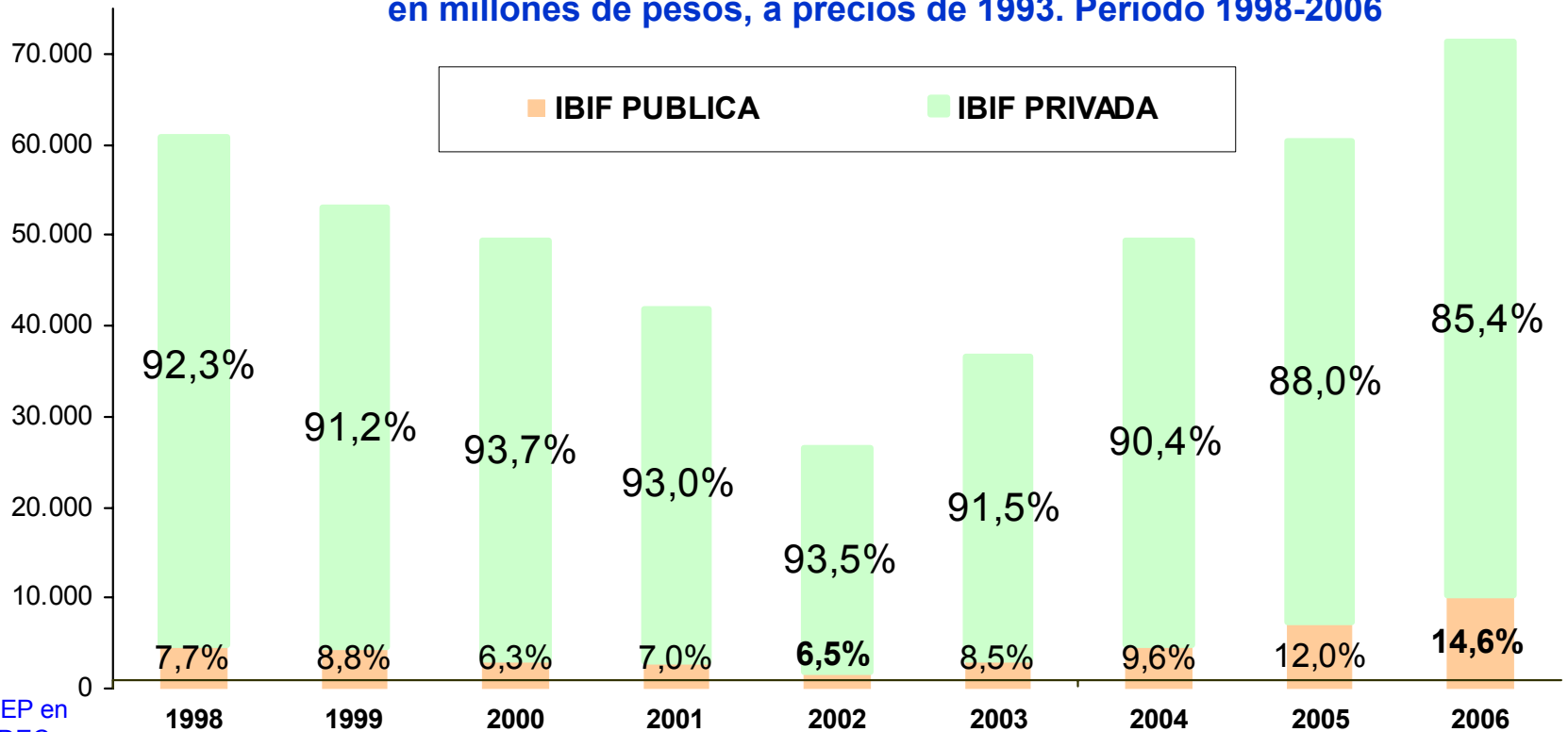
**Tasas de inversión (como % del PBI) medidas en precios constantes de 1993. Período 1945-2007**



Como se mencionó anteriormente, en precios constantes la tasa de inversión fue de 22,7% en 2007. Este registro es el mayor desde 1980 hasta la actualidad y resulta apenas 2,2 puntos porcentuales inferior al pico histórico de los últimos 63 años, que se verificó en 1977. Por su parte, la tasa de inversión en equipo durable de producción alcanzó los 9,4% del PIB en 2007, constituyéndose en la marca más alta desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial.

# Inversión Pública y Privada (I)

**Composición de la Inversión Bruta Interna Fija Privada y Pública, en millones de pesos, a precios de 1993. Período 1998-2006**

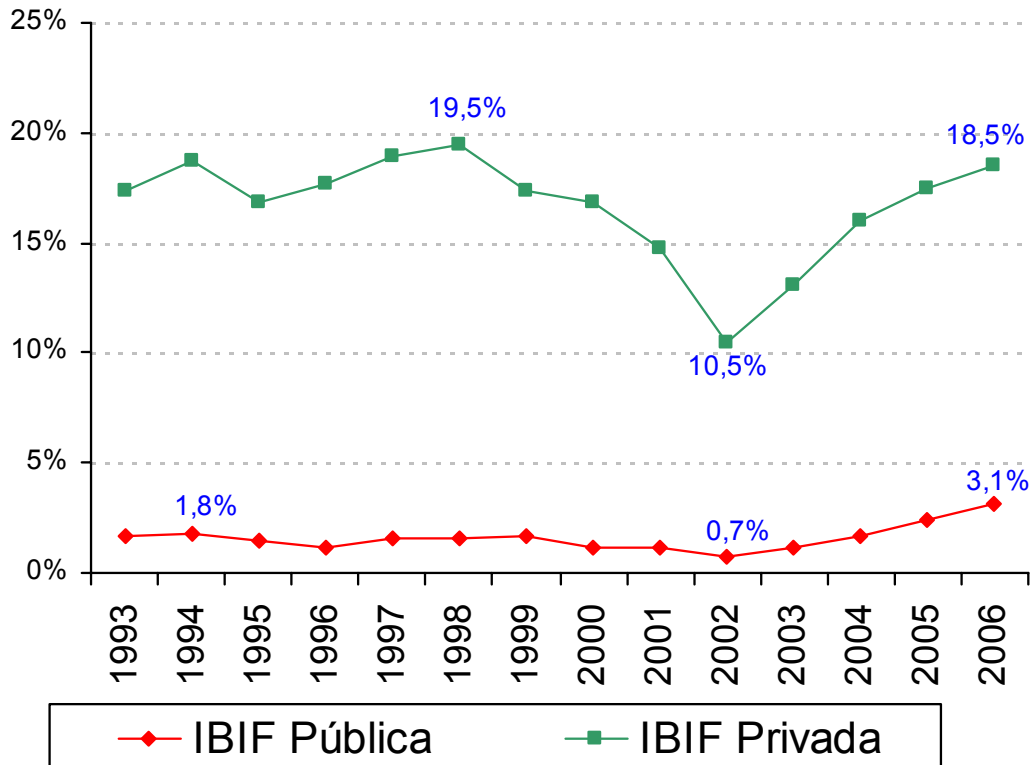


Fuente: CEP en base a INDEC.

- En los últimos años tanto la inversión pública como la privada han manifestado un marcado crecimiento. Sin embargo, la inversión pública ha sido mucho más dinámica que la privada, sustentada fundamentalmente en la puesta en marcha de proyectos de infraestructura. Así, mientras la inversión pública se elevó 504% entre 2002 y 2006, la inversión del sector privado creció 146% en el mismo período.
- De esta forma, la inversión pública alcanzó en 2006 una participación de 14,6% en el total de la IBIF, nivel que más que duplica el porcentaje alcanzado cuatro años antes (6,5%).

# Inversión pública y privada (II)

**Tasas de inversión pública y privada (como % del PBI), medidas en precios constantes de 1993. Período 1993-2006.**

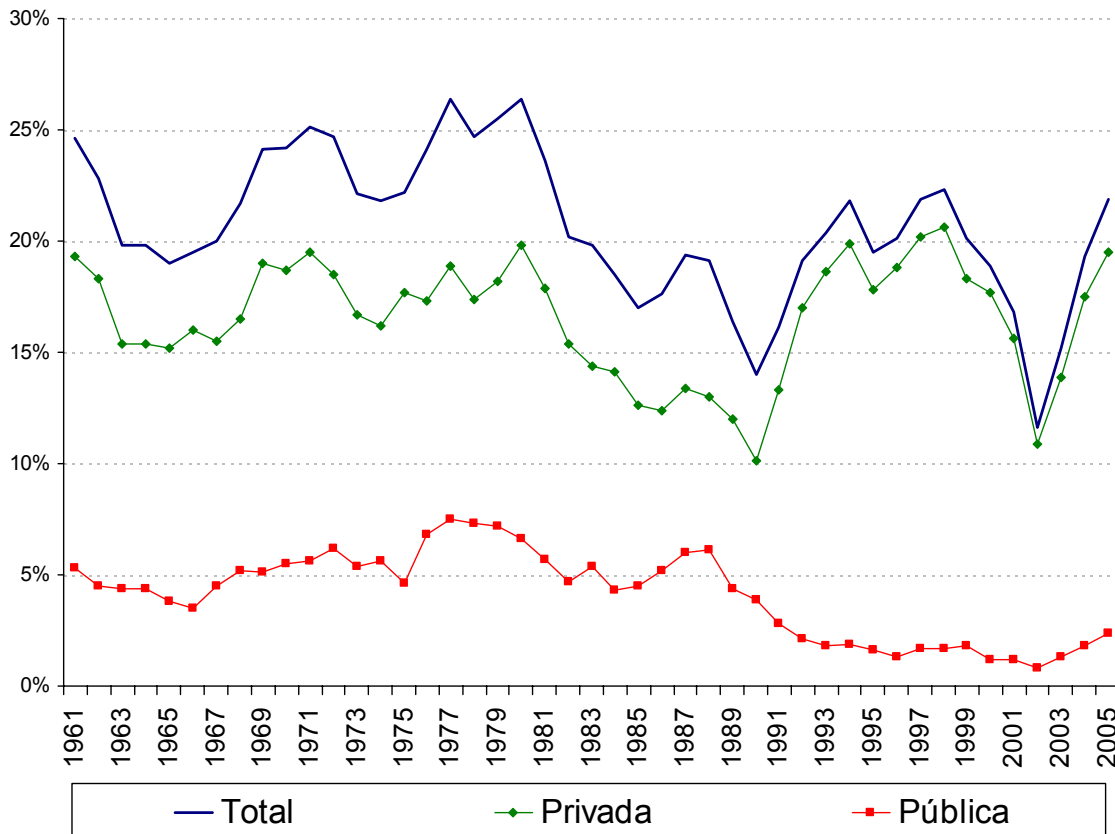


Medida en precios constantes, la tasa de inversión privada resultaba en 2006 apenas menor a la de los valores máximos de la Convertibilidad. De continuar la tendencia creciente iniciada en 2003, es probable que en 2007 se haya producido una aproximación (cuando no una superación) al nivel máximo alcanzado en 1998 (19,5%). La inversión pública ya supera ampliamente en 2006 los valores registrados desde 1993 a la actualidad.

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía.

# Inversión pública y privada (III): Comparación histórica

**Tasas de inversión pública y privada (como %  
del PBI), medidas en precios constantes de 1993.  
Período 1961-2005**



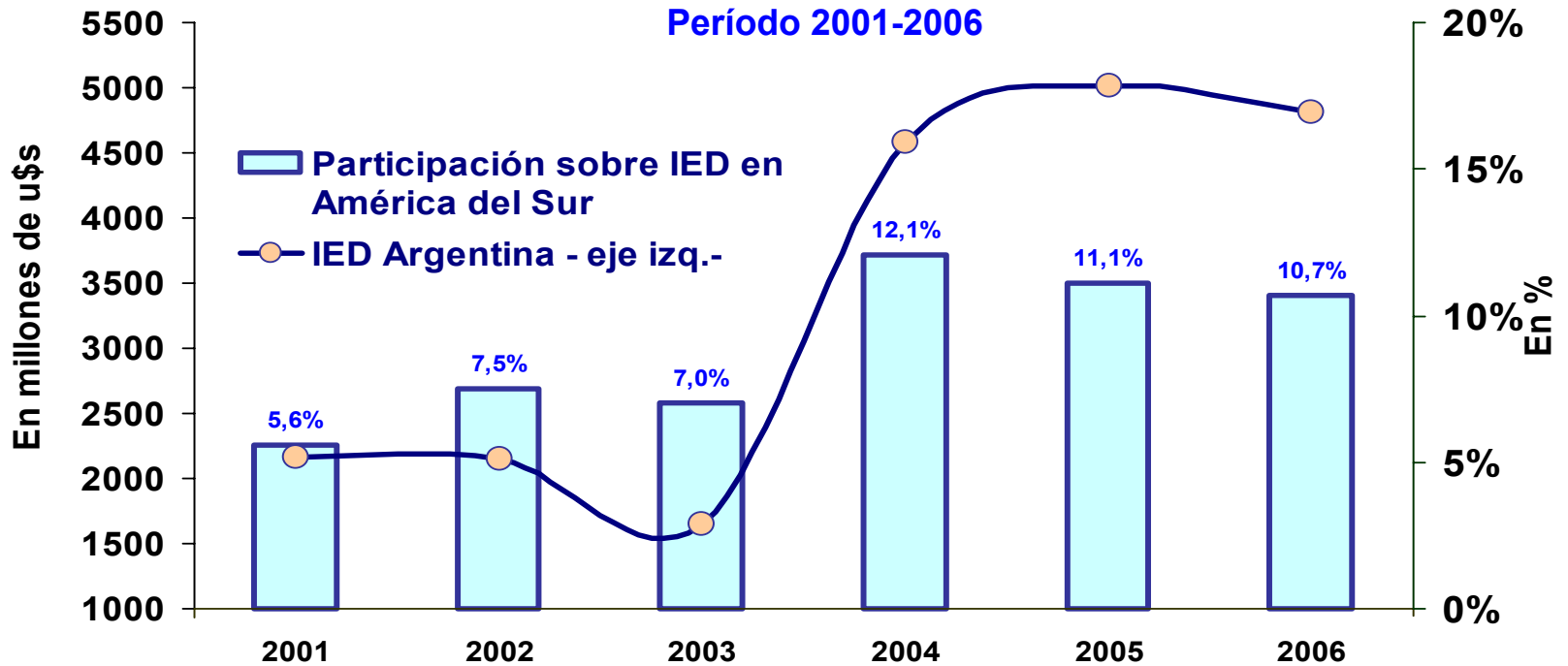
Fuente: CEPAL

Considerado en perspectiva histórica, el crecimiento de la tasa de inversión privada experimentado en los años pos-devaluación provocó que este indicador alcanzara en 2005 uno de sus niveles más elevados de los últimos 45 años.

Por su parte, si bien en el período 1960-80 se aprecia que la tasa de inversión pública fue, en promedio, superior al 5% del PBI -valor que supera los niveles actuales-; en el 2005 esta tasa ya resultaba mayor a los guarismos alcanzados a lo largo de la década del noventa. Cabe señalar que la mayor relevancia de la inversión pública en el período 1960-80 respondió a la presencia de empresas estatales (ahora de capitales privados) que realizaban las obras de infraestructura de mayor envergadura.

# Inversión Extranjera Directa

Inversión Extranjera Directa en Argentina. En millones de u\$s y como % dentro de América del Sur.



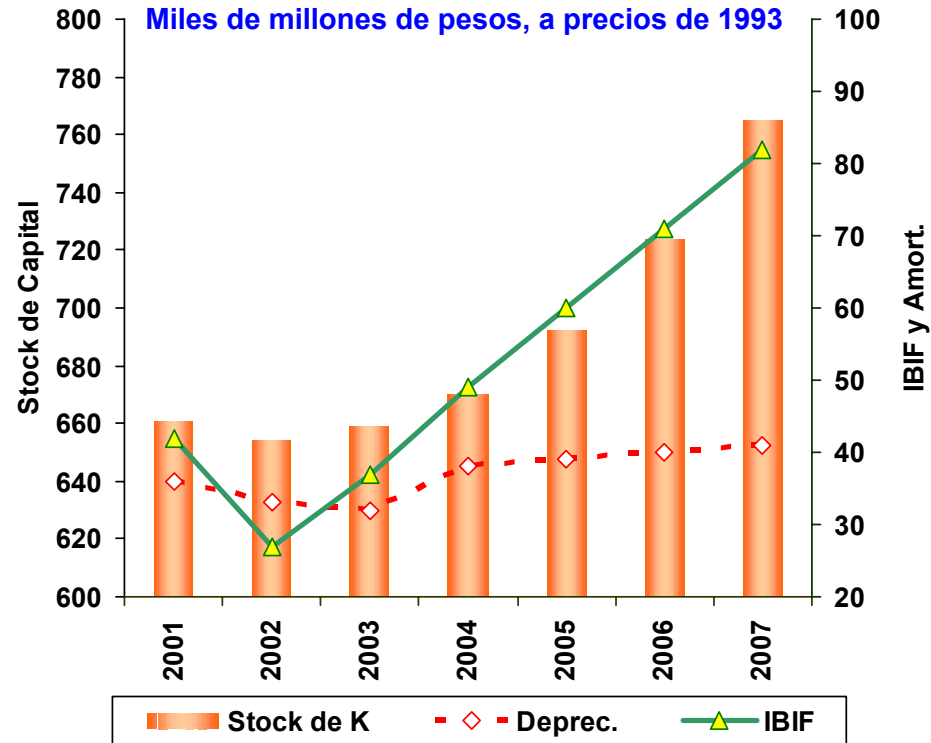
Fuente: CEP en base a UNCTAD.

- Las corrientes de IED hacia Argentina sumaron en 2006 4.809 millones de dólares, cifra 4% menor que la del año anterior y 122% superior a la registrada en 2001. Luego del auge de las corrientes de IED de finales de los años noventa y la posterior baja a principios de la presente década, parecería haberse retomado un comportamiento menos volátil en esta variable.
- En consonancia con lo anterior, en el período 2004-2006 la Argentina ha incrementado su incidencia en los flujos de inversión extranjera directa recibida por los países de América del Sur con relación a los tres años previos (2001-2003), estabilizando su participación en cifras superiores al 10% del total.

# Inversión neta y evolución del stock de capital (I)

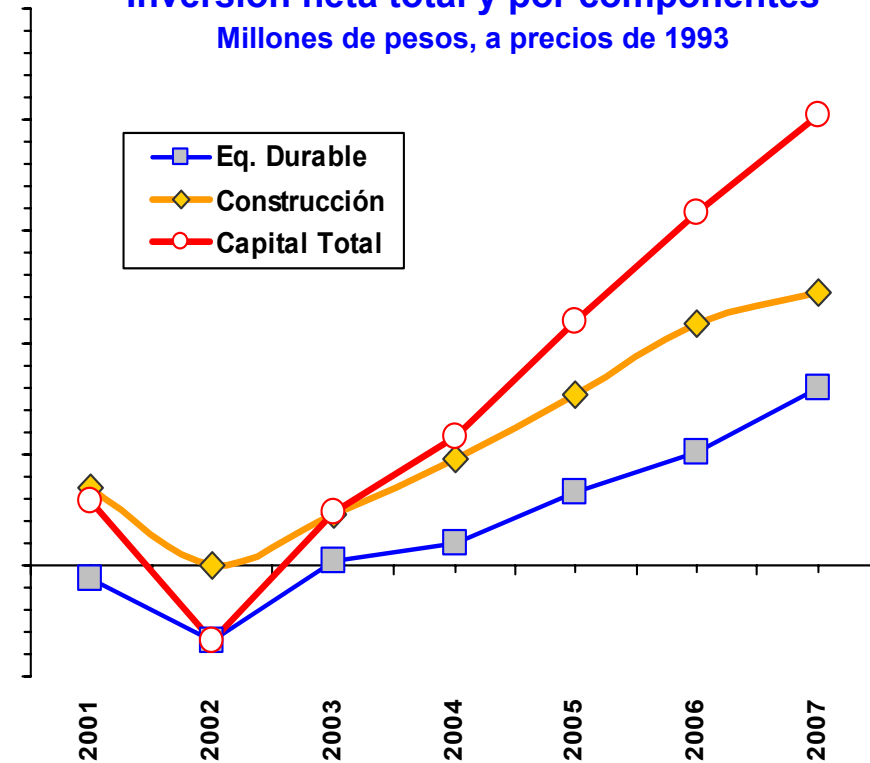
## Stock de Capital, Amortización e Inversión

Miles de millones de pesos, a precios de 1993



## Inversión neta total y por componentes

Millones de pesos, a precios de 1993

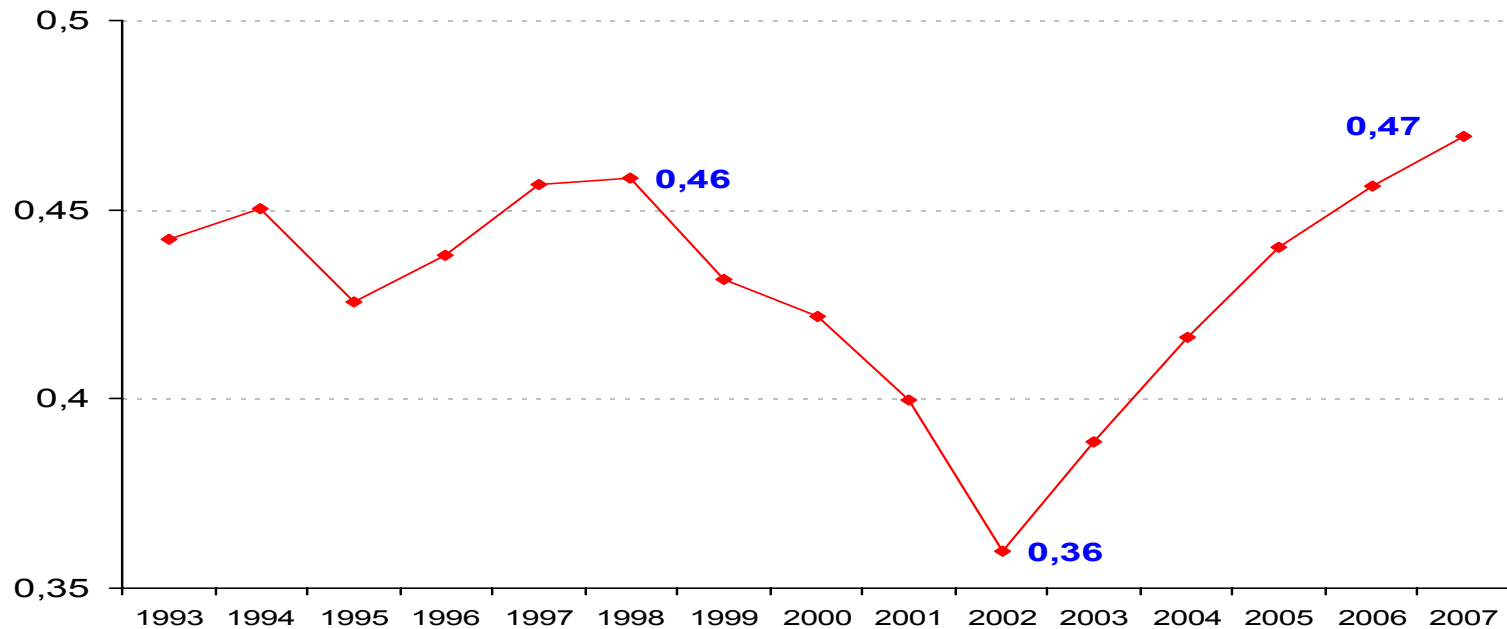


Fuente: CEP en base a Indec, Dirección de Cuentas Nacionales y estimaciones propias.

- La recuperación económica convivió hasta inicios del 2003 con una inversión neta negativa a nivel agregado; la elevada capacidad instalada ociosa permitió incrementar la producción sin necesidad de ampliar el stock de capital de la economía (pese a que la IBIF crecía aceleradamente, no alcanzaba a superar el ritmo de depreciación del stock de capital existente).
- Hacia mediados de 2003, este proceso llegó a su fin, para empezar a dar lugar a un progresivo aumento de la capacidad productiva y de infraestructura de la economía.
- Actualmente, el stock de capital de la economía supera a los niveles registrados en los meses previos a la devaluación de 2002. Se advierte que el stock de 2007 es 15,8% mayor al verificado en 2001.

# Inversión neta y evolución del stock de capital (II)

Ratio PBI / Stock de Capital (a precios de 1993)  
Período 1993-2007

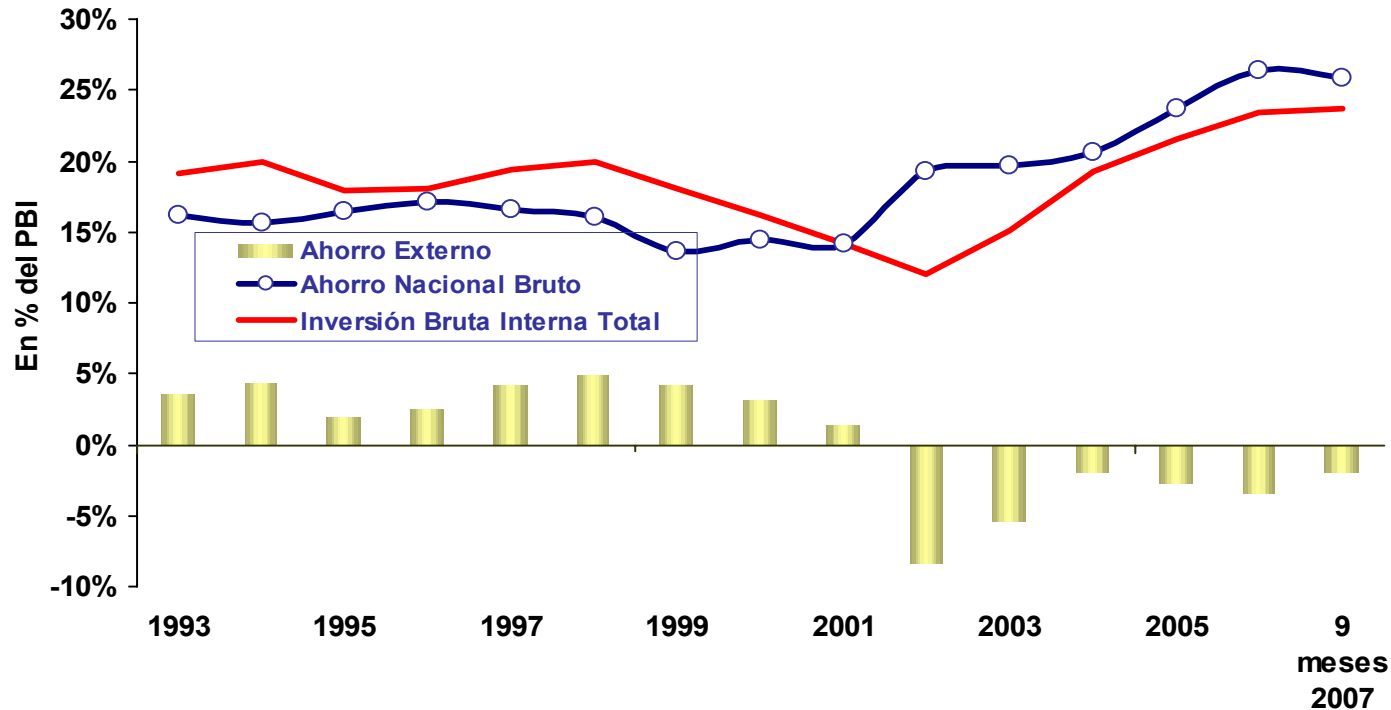


Fuente: CEP en base a Indec, Dirección de Cuentas Nacionales y estimaciones propias.

El ratio producto/capital de una economía es una aproximación al nivel de eficiencia con la cual se utiliza el capital; cuanto mayor es esta relación más eficiente es el uso del stock de capital del país. De esta forma, en las fases recesivas del ciclo debería observarse una caída de la relación, mientras que en las etapas expansivas el comportamiento inverso. Como se puede verificar, durante la recesión que se prolongó entre 1998 y 2002 este ratio tuvo una tendencia marcadamente descendente, que lo llevó a registrar en ese último año el guarismo más bajo de los últimos 15 años (0,36). Esto se produjo como resultado de un crecimiento del stock de capital que fue acompañado por una caída progresiva del PBI. Conforme el producto comenzó a recuperarse, se observó un incremento de la productividad del capital *pari passu* el incremento de los flujos de inversión, lo que se ve reflejado en el incremento de la eficiencia del capital a través de este ratio.

# Financiamiento y rol del ahorro interno

**Fuentes de financiamiento de la inversión**  
**En % del PBI medido a precios corrientes. Período 1993-2007**



Fuente: CEP en base a Indec.

- A diferencia de lo ocurrido durante la década del '90, la presente recuperación de la inversión fue financiada con ahorro interno, dado que el ahorro externo (el ingreso neto de capitales) ha resultado negativo en todos los años posteriores a la salida de la Convertibilidad.
- Adicionalmente, el sector público contribuyó positivamente al ahorro doméstico, tras verificar sucesivos déficit durante la década pasada.

# Inversión y crecimiento económico

## Períodos de expansión del producto, tasas de crecimiento y de inversión, 1945-2007 (en pesos constantes de 1993)

	Crecimiento del PBI acumulado	Tasa de crecimiento promedio anual	Duración de la fase expansiva (años)	Tasa de IBIF/PBI promedio	Equipo Durable / PBI
<b>1946-1948</b>	28%	8,5%	3	17,6%	5,1%
<b>1953-1958</b>	35%	5,1%	6	17,0%	4,1%
<b>1964-1974</b>	72%	5,0%	11	21,1%	6,7%
<b>1991-1994</b>	36%	7,9%	4	17,9%	6,5%
<b>1996-1998</b>	18%	5,8%	3	19,7%	8,0%
<b>2003-2007</b>	53%	8,8%	5	19,2%	7,3%

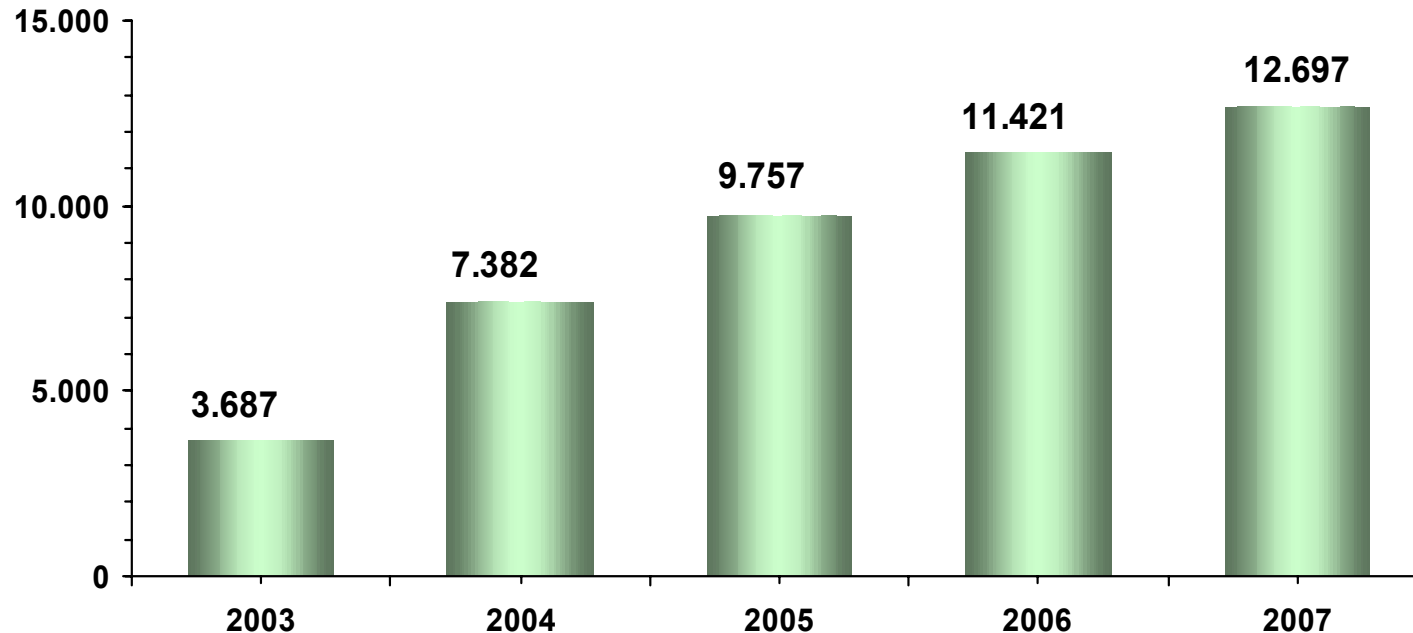
Fuente: elaboración propia en base a Ferreres (“Dos siglos de economía argentina”)

Existen distintas formas de estimar qué tasa de inversión es necesaria para crecer a determinado ritmo y cada una otorga resultados distintos. De todos modos, en el caso argentino este análisis se dificulta debido a que no existen en los últimos cincuenta años demasiadas experiencias de períodos de crecimiento estable en el país. No obstante ello, los períodos de expansión anteriores pueden tomarse como una aproximación, aunque imperfecta, de la tasa necesaria. El período de crecimiento más prolongado desde la posguerra fue de 11 años y a un ritmo del 5% anual, que se logró con un ratio de inversión sobre PBI de 21,1% y de equipo durable sobre PBI de 6,7%. Un hecho auspicioso es que ambos valores resultan menores a las que registró el país en los últimos dos años (2006 y 2007).

# Base de Anuncios de Inversiones CEP:

## Mayores anuncios de inversión formación de capital

Principales anuncios de inversión en formación de capital.  
En millones de u\$. Período 2003-2007



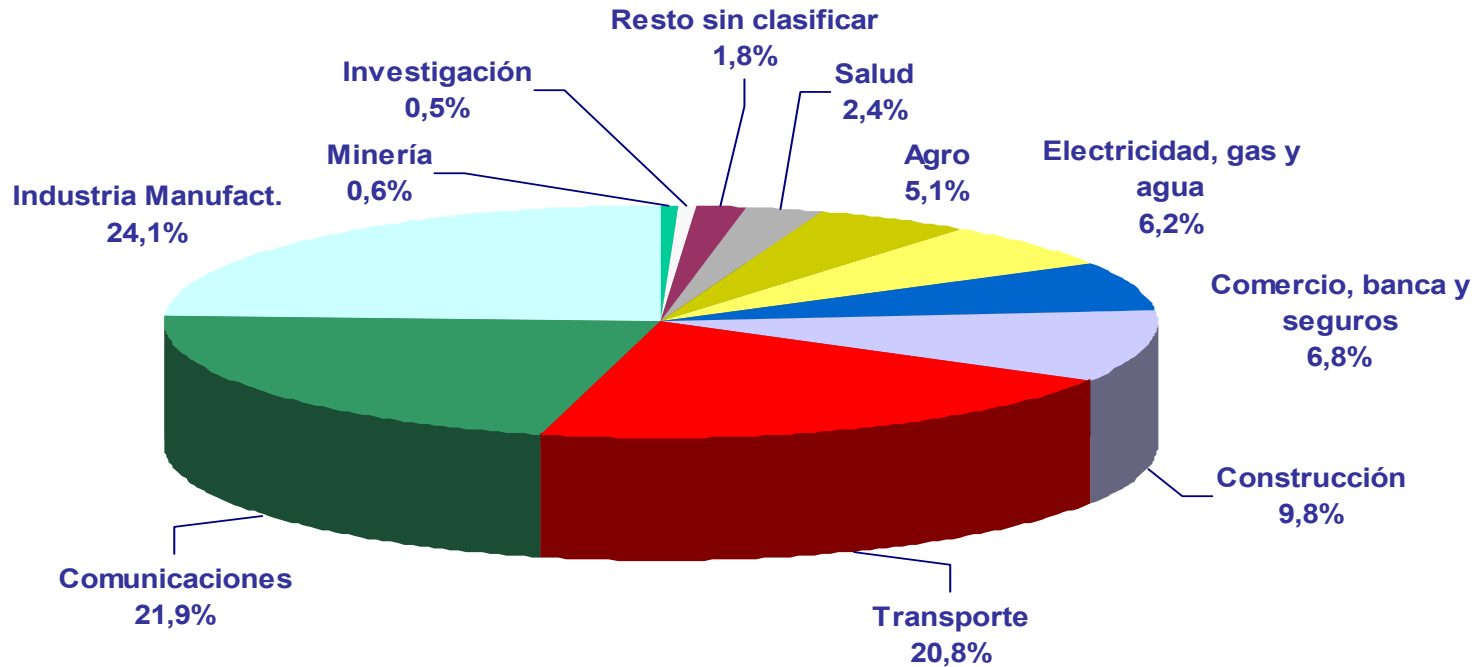
(\*) Las inversiones registradas aquí corresponden a anuncios de empresas que se relevan en medios periodísticos, encuestas propias e información directa de las firmas. Se computan tanto inversiones en ampliación de planta como proyectos nuevos (*greenfield*). La casi totalidad de estas inversiones corresponden a proyectos de grandes empresas.

Fuente: CEP, Base de Inversiones.

- En 2007 se registraron anuncios de inversión por un total de 18.122 millones de dólares. El 70% de éstos correspondieron a anuncios en formación de capital, que continúa con su dinamismo, alcanzando un monto de casi 12.700 millones de dólares, creciendo en un 11,2% en relación a 2006.

# Importaciones de Bienes de Capital (I): Por sector de Actividad

Distribución de las importaciones de bienes de capital por sector productivo, en % sobre el total. Año 2007



Fuente: CEP en base a la Secretaría de Política Económica

- Los datos de 2007 muestran que la actividad industrial, las comunicaciones y el transporte continúan explicando más de las dos terceras partes de las importaciones de bienes de capital del país.

# Importaciones de Bienes de Capital (II): Principales productos

## Importaciones anuales y variaciones anuales

Rubro	2005 Mill. u\$s	2006 Mill. u\$s	2007 Mill. u\$s	Var. % 07/06	Var. % 07/05	Part. % 2007
Aviones	452,6	596,9	790,5	32%	75%	7%
Camiones	665,1	696,9	783,6	12%	18%	7%
Computadoras	707,8	834,7	657,4	-21%	-7%	6%
Tractores	397,3	367,7	497,4	35%	25%	5%
Bombas de aire	243,5	303,4	385,9	27%	58%	4%
Topadoras, cargadoras	187,1	265,6	346,4	30%	85%	3%
Cosechadoras	168,4	185,4	284,9	54%	69%	3%
Bombas para líquidos	115,6	156,5	218,4	40%	89%	2%
Transformadores eléctricos	120,6	123,7	178,1	44%	48%	2%
Acondicionadores de aire	113,6	110,7	143,7	30%	26%	1%
Otros	2.014,8	2.400,0	2.955,4	23%	47%	28%
Telefonía	1.310,2	1.632,6	1.979,1	21%	51%	18%
*Industriales varios	324,3	418,9	513,6	23%	58%	5%
Barcos	101,4	0,1	18,2	17253%	-82%	0%
Centrifugadoras	94,7	115,7	170,1	47%	80%	2%
Instrumentos médicos	95,5	120,5	150,8	25%	58%	1%
Omnibus	88,7	112,2	123,6	10%	39%	1%
**Demás	2.941,8	3.453,8	5.059,5	46%	72%	47%
<b>TOTAL</b>	<b>7.010,5</b>	<b>8.201,5</b>	<b>10.727,0</b>	<b>31%</b>	<b>53%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL SIN TELEFONIA</b>	<b>5.700,3</b>	<b>6.568,9</b>	<b>8.747,9</b>	<b>33%</b>	<b>53%</b>	<b>82%</b>

### Incluye, entre otros:

- Máq. y aparatos mecánicos
- Motores y generadores eléctricos
- Inst. y aparatos de regulación automáticos
- Máq. p/trabajar caucho y plást.

(\*\*) Se incluyen todas las posiciones con una participación inferior al 1% en las Importaciones Totales de Bs. de Capital en el 2007.

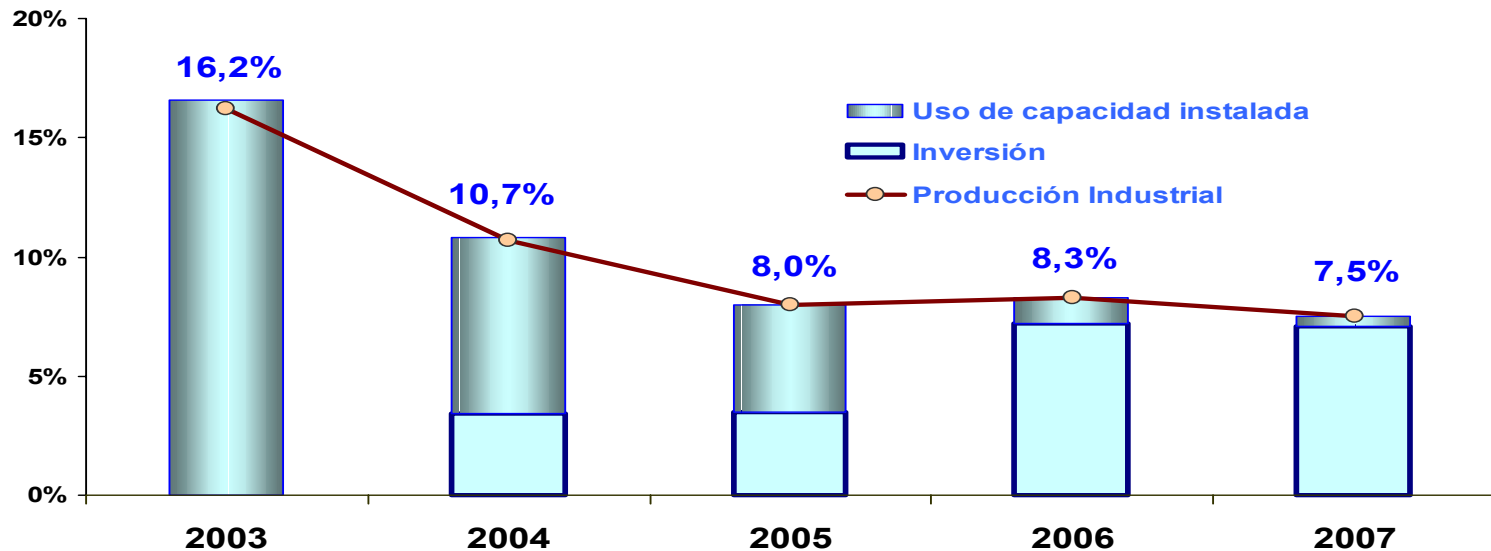
Fuente: CEP en base a INDEC.

- Como se puede apreciar, en 2007 el crecimiento de las importaciones de bienes de capital se generalizó entre los rubros más importantes, con la única excepción de las computadoras.

# **ANALISIS MICROECONOMICO DEL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSION PRIVADA**

# Desempeño industrial 2007 (I): Crecimiento impulsado por la Inversión

Variación interanual de la Producción Industrial Total  
y componentes que la impulsan. Período 2003-2007

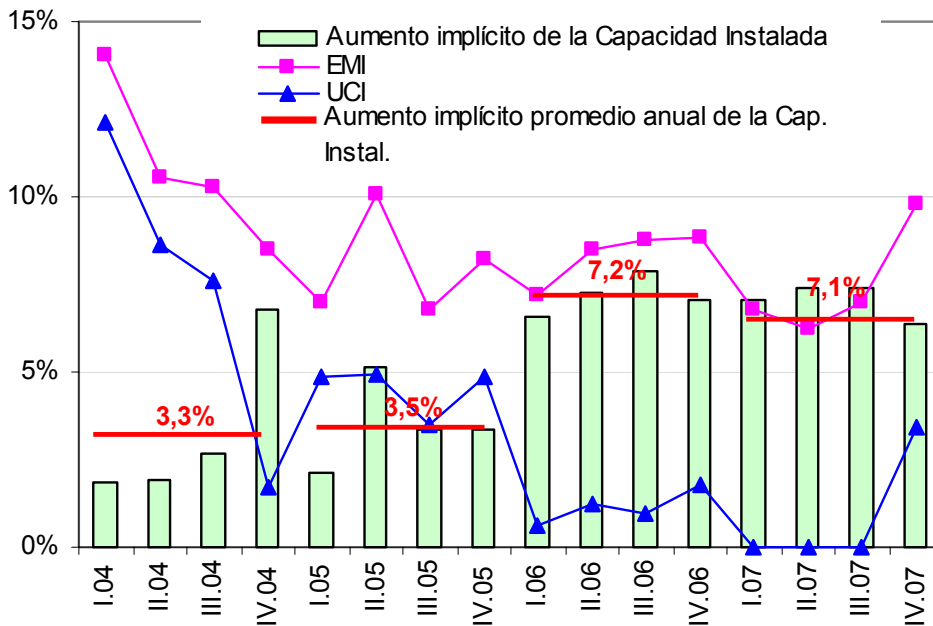


Fuente: CEP en base a Indec.

- El incremento de la oferta productiva muestra modificaciones en los últimos tiempos.
- En 2003 y 2004, el bajo nivel de utilización de la capacidad instalada post-crisis posibilitó que la industria responda ante el aumento de la demanda iniciado tras la devaluación. De esta manera, en los primeros años de la reactivación el incremento en la producción de bienes se produjo sin la necesidad de llevar a cabo inversiones (Ver Actualidad del Sector Industrial).
- Actualmente, el crecimiento de la oferta se encuentra sustentada por el incremento de los flujos de inversión reproductiva. Este comportamiento del impulso de la actividad industrial se encuentra acompañada por aumentos tanto en la productividad del capital como del empleo, lo que ayuda a incrementar la producción industrial. Actualmente, el crecimiento manufacturero se encuentra casi totalmente sostenido por la maduración de inversiones, que han redundado en un incremento de la frontera de posibilidades de producción.

# Desempeño industrial 2007 (II): Crecimiento más Inversión

## EMI y Uso de la capacidad instalada (UCI). Capacidad productiva implícita. Var. % a/a



Fuente: CEP en base a Indec.

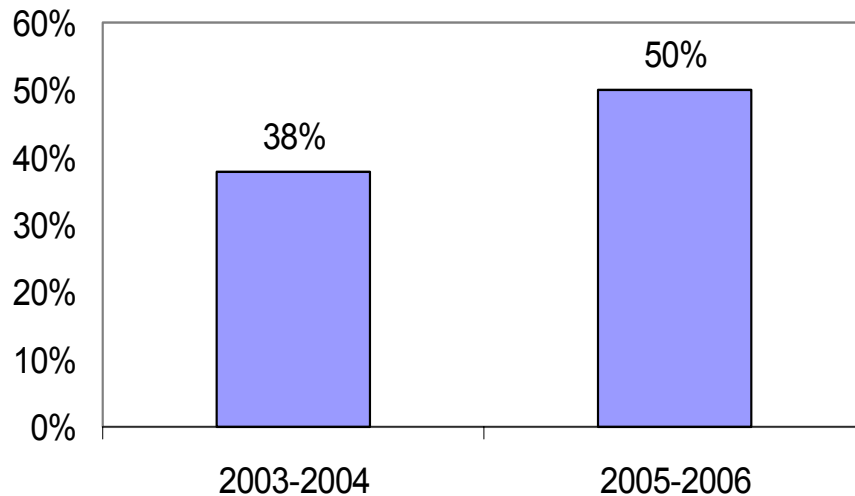
## Ampliación de la Capacidad Instalada (en %) y Uso de la capacidad instalada (UCI). Año 2007

Sectores Manufactureros	Porcentaje estimado de aumento de capacidad instalada	Uso de capacidad instalada (2007)
Refinados de petróleo	1,9%	95,7
Metálicas básicas	1,9%	88,8
Textiles	6,3%	79,2
Papel y Cartón	3,0%	78,7
Edición e impresión	5,3%	75,2
<b>Nivel General</b>	<b>7,1%</b>	<b>74</b>
Químicos	10,6%	73,5
Alimentos y Bebidas	2,8%	72,2
Tabaco	1,4%	68,7
Min. no metálicos	3,1%	68,2
Caucho y plástico	2,6%	67,3
Resto metalmecánica	8,0%	62,1
Automotriz	20,9%	53,4

- A diferencia de lo ocurrido en 2003 y 2004, cuando la producción industrial creció principalmente utilizando la capacidad instalada que había quedado ociosa tras la crisis, a partir de 2005 los aumentos de la producción se dieron con poco cambio en la utilización de la capacidad instalada (UCI), sustentados por inversiones que incrementaron la capacidad productiva de las diversas ramas. De esta forma, la ampliación de la capacidad instalada industrial ha sido más intensa en los últimos períodos, una vez que el crecimiento económico logró consolidarse.
- En 2007, la ampliación de la capacidad productiva pudo verificarse en todos los sectores. Las ramas que han motorizado este crecimiento aún poseen capacidad ociosa, pero continúan realizando inversiones para ampliar su capacidad potencial de producción.

# Inversiones realizadas por PYMES

## Locales de empresas PYMES industriales que han invertido en el período 2003-2006



## Cantidad de veces que realizaron inversiones en el período 2003-2006

	1 vez	2 veces	3 veces	4 veces
Pymes industriales	14%	8%	13%	18%

Fuente: Mapa PYME (Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la Nación)

En base a un relevamiento realizado por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (programa Mapa Pyme), es posible constatar que un buen número de pequeñas y medianas empresas ha realizado inversiones en los últimos años, lo que les permitió constituirse en uno de los segmentos más dinámicos de la economía. La mitad de las pequeñas y medianas firmas realizaron inversiones en el período 2005-2006, lo que implica un aumento con relación al 38% que había invertido en el bienio 2003-2004. Asimismo, un 31% de las PYMEs invirtieron por lo menos 3 veces entre los años 2003 y 2006, dentro de las cuales más de la mitad lo hizo en 4 oportunidades (es decir, efectuó en promedio una inversión por año).

# Síntesis y conclusiones

**Tras haber resultado una de las variables más golpeadas desde el inicio de la recesión a mediados de 1998, actualmente la inversión está consolidando un fuerte proceso de recuperación, que se verifica y caracteriza por los siguientes rasgos:**

- La Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) continuó evidenciando incrementos en los últimos meses, por lo que en el último trimestre de 2007 acumuló un alza de casi 240% con respecto al “piso” registrado en los primeros meses de 2002 y de casi 40% con relación al primer trimestre de 1998 (su anterior máximo).
- A nivel desagregado, se aprecia que la recuperación de la IBIF no sólo respondió a una mayor inversión volcada a la construcción; también ha sido impulsada por la incorporación de maquinaria y equipo, que incluso ha registrado una mayor tasa de crecimiento, lo que la llevó a explicar en 2007 más del 40% de la IBIF total.
- En términos históricos, es digno de destacar que en 2007 el cociente IBIF/PBI a precios constantes ha registrado el valor más alto desde 1980, mientras que la tasa de inversión en equipo durable ha exhibido el guarismo más elevado desde 1945.
- En tanto, la comparación con otros países afectados por recesiones en los últimos años muestra que Argentina no sólo ha tenido una de las recuperaciones más veloces de su nivel de inversión tras la crisis sufrida, sino también que ha experimentado una de las tasas de inversión más elevadas de América Latina en 2006.
- Dado el crecimiento acelerado que presenta la IBIF desde 2002, la incorporación de nuevo capital ya compensa holgadamente la amortización del existente. Esta recuperación cuenta con importantes implicancias sobre las posibilidades de crecimiento futuro, debido a que una inversión neta positiva repercute en un mayor stock de capital, lo que en el mediano plazo redundará en la posibilidad de alcanzar niveles de actividad más elevados.
- La actual expansión de la inversión viene siendo financiada básicamente con ahorro interno, lo que contrasta con la experiencia de la década pasada, cuando el ahorro externo representaba una fuente importante.
- El crecimiento industrial experimentado en el bienio 2006-2007 se ha sostenido en forma casi exclusiva en la ampliación de la capacidad productiva, a diferencia de los años previos, en los que el creciente uso de la capacidad ociosa había resultado ser el fundamento principal del despegue del sector.

**Desde un enfoque prospectivo, la recuperación de la inversión desempeña un rol clave en la sustentabilidad del crecimiento en el mediano/largo plazo, toda vez que genera la relajación de eventuales restricciones por el lado de la oferta productiva y la adquisición de ganancias de competitividad.**