

Título I: Argentina

Capítulo 2: Evolución de la actividad económica argentina

Capítulo 2: Evolución de la actividad económica argentina

2.1. Introducción

En el año 2017 la economía argentina ha exhibido un crecimiento de su producto bruto interno a precios constantes. Así, acumula un crecimiento del 2,5% hasta el tercer trimestre del año bajo análisis y se estima que cerrará el año con un crecimiento del 2,8% aproximadamente. De esta forma, el año 2017 se caracterizó no solo por evidenciar crecimiento económico sino también por dejar atrás un periodo de seis años consecutivos de estancamiento económico.

Al analizar los componentes de la demanda agregada, se observa que la inversión fue el principal motor de crecimiento en el año 2017 al evidenciar marcadas tasas de crecimiento interanual. El crecimiento evidenciado por la Formación Bruta de Capital Fijo estuvo impulsado principalmente por la Construcción y por la inversión en Maquinaria y Equipos. El consumo privado y el consumo público también explicaron parte del crecimiento económico evidenciado en los primeros nueve meses del año, al exhibir tasas de crecimiento positivas en los tres trimestres del año⁹. Por el lado de la oferta agregada, se destaca al sector agropecuario, a la construcción y a algunas ramas industriales (como ser la agroindustria y la automotriz) como los principales drivers del crecimiento económico observado en 2017.

De esta manera, en el presente capítulo se realiza un análisis de la evolución de la economía argentina en el año 2017. En primer lugar se presentan datos referidos a la evolución del Producto Bruto Interno, se detalla la evolución e incidencia que tuvieron los componentes de la demanda y oferta global. Posteriormente, se analiza la composición del Valor Agregado Bruto como así también la evolución de los distintos sectores económicos que lo componen. Por último, se realiza una breve mención de las proyecciones de crecimiento existentes para el año 2018.

Recuadro 2.1: Instituciones y crecimiento

Las instituciones juegan un rol clave en generar y mantener un crecimiento sostenible de los países ya que su solidez y estabilidad permite que el desarrollo de una economía sea sano e ininterrumpido. En esta línea, Douglass North (North, 1993) considera que el crecimiento económico puede ocurrir en el corto plazo con regímenes autocráticos pero el crecimiento de largo plazo implica el desarrollo del imperio de la ley, por lo que las instituciones económicas y políticas son los determinantes subyacentes de la performance económica.

A partir del año 2000 se presentaron en numerosas ocasiones cambios en gobiernos, instituciones y políticas económicas en cuatro de las economías más representativas de la región latinoamericana, tanto por sus similitudes como por sus disparidades: Argentina, Brasil, Chile y Venezuela. En ellas, los países sometieron a discusión sus instituciones y orientaciones de política que determinaron el rumbo institucional y económico en cada nación, volviendo a unas economías más prósperas que otras.

En el caso de Chile, se rediscutió el futuro económico del país en dos ocasiones, destacándose la asunción de Sebastián Piñera (2010) y de Michelle Bachelet (2014), mientras que para Brasil se registran tres cambios de gobiernos: el caso de Lula Da Silva en 2003, posteriormente la asunción de Dilma Rousseff en 2011 y por último, Michel Temer en el año 2016. En el caso de Argentina, la rediscusión del rumbo político y económico del país asciende a cuatro ocasiones, en primer lugar se destaca la sucesión de 5 presidentes que terminó con

⁹ Vale remarcar que el consumo privado evidenció una tasa de variación trimestral negativa en el tercer trimestre de 2017.

la asunción de Eduardo Duhalde (2002), los gobiernos liderados por Néstor Kirchner y Cristina Fernández (2003-2015) y el cambio de signo político con Mauricio Macri (2015). En Venezuela, al menos 6 eventos destacan, tales como el Golpe de Estado (2002), una sucesión de referéndums, tanto constituyentes (2004 y 2017) como de reforma de la constitución (2007 y 2009), y la asunción de Nicolás Maduro (2013).

Por otro lado, la evolución del Producto Bruto Interno permite determinar 4 etapas de la economía de los países latinoamericanos analizados; estas se relacionan de manera muy cercana con la solidez y estabilidad de las instituciones económicas y políticas de los países de la región. En la primera de ellas, entre 2003 y 2008, hubo una paridad de crecimiento entre los 4 países, mientras que en la segunda etapa, entre 2009 y 2011, Venezuela se desacopla de la tendencia que presentan Argentina, Brasil y Chile. Posteriormente, entre 2012 y 2015, Argentina y Brasil dejan de crecer, a la vez que en Venezuela comienza a caer el PBI. En la última etapa, desde el año 2016 hasta el año 2022, las proyecciones indican que Chile continuará creciendo, en Argentina existe una alta probabilidad de crecimiento, en Brasil habría un posible rebote y Venezuela alcanzaría un piso en términos de PBI per cápita.

Lo anterior refuerza la idea de que el desempeño económico de las economías varía según la calidad de sus instituciones y la política económica que dictaminan sus dirigentes. En línea con lo que sostienen Daron Acemoglu y James A. Robinson (Acemoglu & Robinson, 2012), algunas economías erigen instituciones inclusivas que estimulan el crecimiento, mientras que otros países crean instituciones extractivas que derivan en estancamiento económico. A partir de esto, es posible afirmar que se requieren consensos institucionales a nivel político y económico que den estabilidad y generen confianza colectiva para lograr el crecimiento sostenido de las naciones.

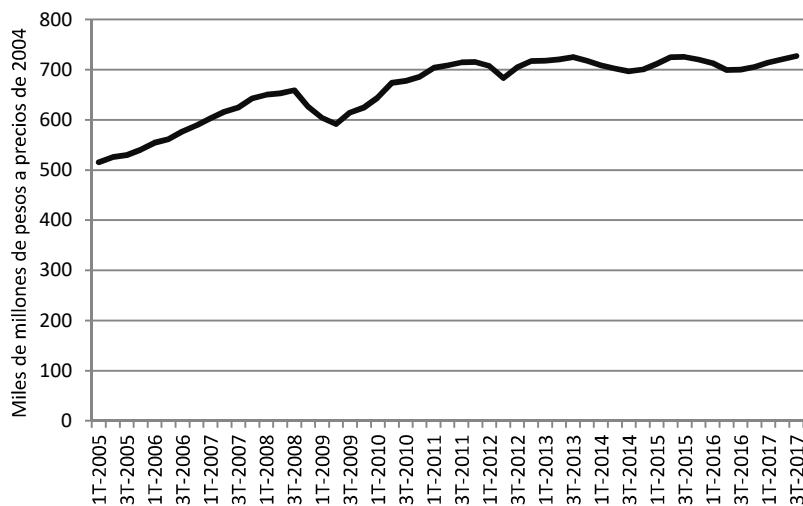
2.2. Evolución del Producto Bruto Interno

En el año 2017 la economía argentina ha exhibido un crecimiento de su Producto Bruto Interno a precios constantes, tras un año 2016 recesivo producto principalmente del reacomodamiento realizado en importantes áreas del sistema económico. Así, luego de la caída del 2,2% evidenciada en el año 2016, se estima que en 2017 la tasa de crecimiento del producto bruto interno rondó el 2,8% aproximadamente. De esta manera, el año 2017 se caracteriza no solo por ser un año de crecimiento sino por dejar atrás el periodo de estancamiento económico registrado desde el año 2011, tal como puede observarse en el Gráfico 2.1.

En el Gráfico 2.2 se expone la evolución de la tasa de variación trimestral del PBI desde el primer trimestre del año 2004 hasta el tercer trimestre de 2017. Tal como puede observarse, el Producto Bruto Interno exhibió variaciones trimestrales positivas desde el tercer trimestre de 2016 hasta el tercero de 2017 (último dato disponible al momento de la redacción de este trabajo); vale destacar que no se observaban cinco trimestres consecutivos de crecimiento desde el año 2012-2013.

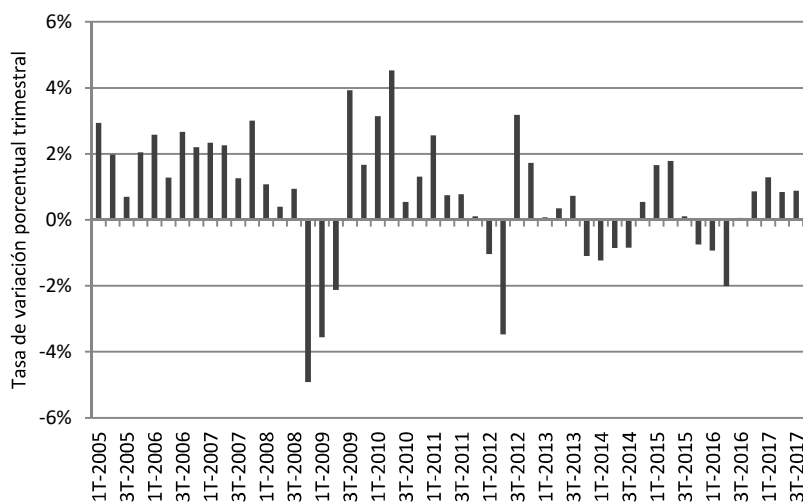
En relación al año 2017 específicamente, el Producto Bruto Interno a precios constantes aumentó un 1,3%, 0,8% y 0,9% por trimestre el primer, segundo y tercer trimestre de 2017 respectivamente. De esta forma, en los primeros nueve meses del año acumuló un crecimiento interanual del 2,5%.

Gráfico 2.1: Producto Bruto Interno desestacionalizado. Periodo 1T-05 – 3T-17



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Gráfico 2.2: Variación trimestral del Producto Bruto Interno desestacionalizado. Periodo 1T-05 – 3T-17



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

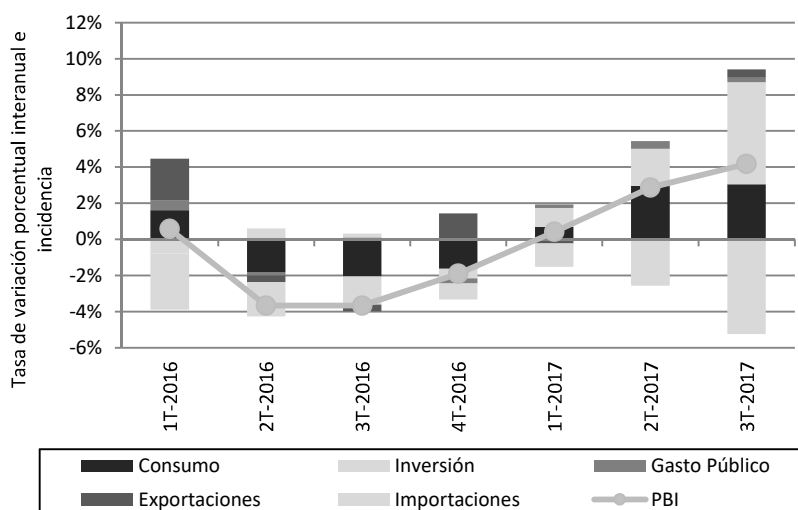
A fin de evaluar el crecimiento económico en un periodo de tiempo más extenso que el asequible con los datos del PBI, se utiliza el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). El EMAE es un indicador coincidente del nivel de actividad elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y permite conocer con mayor periodicidad y de forma más rápida la evolución del nivel general de actividad y de los distintos sectores económicos. Así, el EMAE registra un crecimiento acumulado del 2,9% en los primeros once meses del año 2017.

2.3. PBI y componentes de la Demanda Agregada

A fin de realizar un análisis acabado de la evolución del Producto Bruto Interno en el último año, resulta importante conocer la evolución de los componentes de la demanda y oferta global, es decir, del consumo privado, público, la inversión, las exportaciones y las importaciones.

En el Gráfico 2.3 se presenta la tasa de variación interanual del Producto Bruto Interno y la incidencia que los componentes de la demanda agregada han tenido sobre el mismo. Así, se observa que el PBI exhibió un crecimiento interanual del 0,4%, 2,9% y 4,2% en el primer, segundo y tercer trimestre del año 2017 respectivamente.

Gráfico 2.3: Variación interanual del Producto Bruto Interno e incidencia de los componentes de la demanda agregada. Periodo 1T-16 – 3T-17



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Se observa que la Inversión, considerando tanto la formación bruta de capital como la variación de existencias, ha sido una de los principales motores de crecimiento en el año 2017. La incidencia que ha tenido sobre la tasa de crecimiento interanual del PBI se ha incrementado a lo largo de los tres trimestres, alcanzando su mayor valor en el tercer trimestre de 2017. Esta situación es explicada por el importante crecimiento que ha exhibido la inversión a lo largo de todo el año. La misma mostró una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, 6,9% y 13,9% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2017 respectivamente. En términos de tasa de crecimiento trimestral, la Formación Bruta de Capital Fijo creció un 4,0%, 5,1% y 2,5% en el primer, segundo y tercer trimestre respectivamente.

En relación a la evolución del consumo privado y del consumo público, se observa que ambos componentes de la demanda también han incidido positivamente en la evolución del Producto Bruto Interno en los tres trimestres del año 2017. Ambos tipos de consumo han mostrado tasas de crecimiento interanual positivas: el consumo privado exhibió una tasa del 0,9%, 4,0% y 4,2% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2017 respectivamente, mientras que las tasas de crecimiento interanual alcanzadas por el consumo público fue del 1,4%, 3,5% y 1,8% respectivamente. En términos de tasas de variación trimestrales también se observa crecimiento en el periodo bajo análisis para ambos tipos de consumo, excepto en el tercer trimestre de 2017 en el que el consumo privado disminuyó en términos trimestrales un 2,2%¹⁰.

En relación a las exportaciones, las mismas solo aumentaron en la medición interanual en el tercer trimestre mientras que mostraron tasas de crecimiento interanuales negativas en los dos primeros (-1,2%, -0,4% y 2,1% respectivamente).

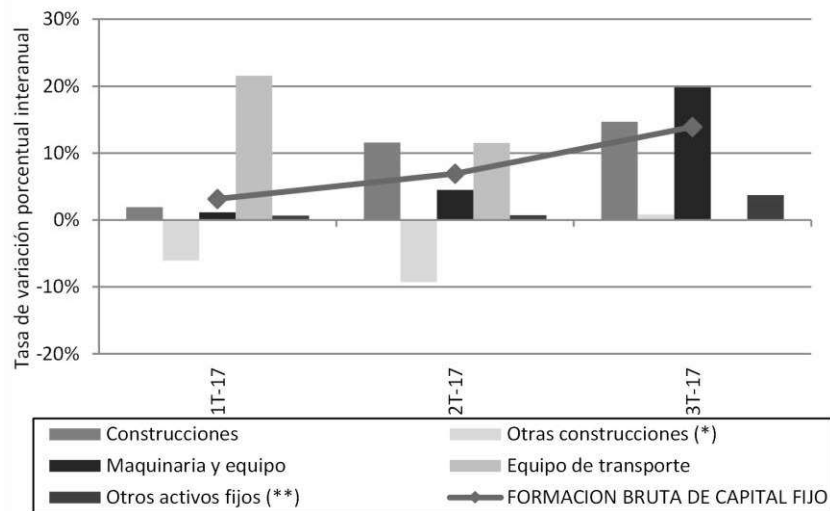
¹⁰ El consumo privado exhibió una tasa de variación trimestral del 1,9%, 4,0% y 2,2% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2017. Para el caso del consumo público dichas tasas fueron del 2,4%, 1,1% y 0,5% respectivamente.

Por último, se destaca el crecimiento evidenciado en las importaciones a lo largo del año 2017 –que inciden de manera negativa en el producto-. Las mismas mostraron una tasa de crecimiento interanual del 4,8%, 10,0% y 18,7% en los primeros tres trimestres del año.

2.3.1. Formación bruta de capital fijo

Como se mencionó anteriormente, la inversión fue uno de los principales motores de crecimiento en el año 2017. Por tal motivo, se presenta en el Gráfico 2.4 la tasa de crecimiento interanual de la Formación Bruta de Capital Fijo y la de los distintos rubros que la componen.

Gráfico 2.4: Variación interanual de la Formación Bruta de Capital Fijo. 1T-17 – 3T-17¹¹



(*) Incluye Construcción por cuenta propia, Construcciones agropecuarias y Construcción de pozos petroleros.

(**) Incluye Investigación & Desarrollo y Recursos biológicos cultivados.

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Se observa que Maquinaria y equipo, rubro que representa poco más del 40% de la Formación Bruta de Capital Fijo, exhibió tasas de crecimiento interanual positivo en los tres trimestres de 2017, experimentando un crecimiento marcado en el tercer trimestre al alcanzar una tasa de variación interanual del 19,9%. Construcción, que explica poco menos del 40% del total, también evidenció un notable crecimiento en los tres primeros trimestres del año 2017, destacándose el desempeño observado en el segundo y tercer trimestre al alcanzar el 11,5% y 14,7% de crecimiento interanual respectivamente. Por último, se menciona lo ocurrido con el rubro Equipo de transporte ya que es el tercero en importancia en la Formación Bruta de Capital Fijo al representar el 13% aproximadamente del total. Equipo de transporte exhibió marcadas tasas de crecimiento interanual en el primer y segundo trimestre del año, 21,6% y 11,5% respectivamente, mientras que experimentó una leve disminución (0,2%) en el tercer trimestre de 2017.

2.4. Valor Agregado Bruto

El Producto Bruto Interno también puede analizarse a partir de la evolución del valor agregado bruto. Este último junto con los impuestos, conforman el PBI.

¹¹ Datos preliminares.

En los tres primeros trimestres del año 2017 el Valor Agregado Bruto acumuló un crecimiento del 2,3% interanual. De los dieciséis sectores económicos contemplados en su cálculo, se observa que 13 de ellos exhibieron crecimiento mientras que solo tres mostraron tasas de variación interanuales acumuladas negativas. Entre los sectores que evidenciaron crecimiento, se destaca principalmente el desempeño observado en los sectores de la Construcción y de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura por las tasas acumuladas de crecimiento que han registrado y por su importancia en términos de participación en el Valor Agregado Bruto.

En la Tabla 2.1 es posible observar la morfología de la estructura productiva argentina a través de la participación de cada sector productivo en el Valor Agregado Bruto. Además, se presenta la evolución de cada sector en los primeros nueve meses del año 2017.

En relación a la estructura productiva de la economía argentina, se observa que la Industria manufacturera es la que presenta la mayor participación en el Valor Agregado Bruto (16,3%), seguida por Comercio mayorista, minorista y reparaciones (12,8%). Ambos sectores muestran una tasa de crecimiento acumulada positiva en el periodo bajo análisis, 1,8% y 1,5% respectivamente. Es importante remarcar que si bien exhiben crecimiento, en los primeros tres trimestres no alcanzaron aún a recuperar la caída evidenciada por ambos sectores en el año 2016.

Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler y Transporte y comunicaciones son los sectores que ocupan el tercer y cuarto lugar en términos de participación en el Valor Agregado Bruto (10,1% y 8,1%) respectivamente. En ambos casos también se evidencia crecimiento en los primeros tres trimestres de 2017, 3,2% en ambos casos.

Luego se encuentra la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura con el 8,0% de participación en el Valor Agregado Bruto. Este sector ha sido uno de los principales dinamizadores del crecimiento de la economía argentina en el año 2017. En términos acumulados exhibió una tasa de crecimiento del 4,8% en el periodo bajo análisis.

Le siguen el sector de Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria, Intermediación financiera, Enseñanza y Servicios sociales y de salud, con el 4,5%, 3,7%, 3,7% y 3,3% de participación en el Valor Agregado Bruto respectivamente. Los cuatro sectores mencionados exhibieron tasas de crecimiento acumuladas positivas en los primeros nueve meses de 2017, siendo Intermediación Financiera el que evidenció la mayor tasa de crecimiento (4,7%).

El sector de la construcción (participación del 3,0% en el Valor Agregado Bruto) ha sido el sector que mostró la mayor tasa de crecimiento en los primeros tres trimestres de 2017 al alcanzar una tasa de variación interanual acumulada del 8,1%, situándose así como uno de los principales motores de crecimiento del año 2017.

Por último se encuentra Explotación de minas y canteras, Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales, Electricidad, gas y agua, Hoteles y restaurantes, Hogares privados con servicio doméstico y Pesca con una participación en el Valor Agregado Bruto del 2,9%, 2,6%, 1,7%, 1,6%, 0,6% y 0,4% respectivamente. Explotación de minas y canteras, Electricidad, gas y agua y Hogares privados con servicio doméstico han sido los únicos tres sectores que evidenciaron una tasa de variación acumulada negativa en el periodo bajo análisis.

Tabla 2.1: Valor Agregado Bruto a precios básicos. Promedio tres trimestres 2017

| Sector | Valor | Participación | Var. i.a. acumulada |
|--|---------|---------------|---------------------|
| Industria manufacturera | 118.387 | 16,29% | 1,8% |
| Comercio mayorista, minorista y reparaciones | 92.836 | 12,77% | 1,5% |
| Actividades inmobiliarias, empresariales y de Alquiler | 73.756 | 10,15% | 3,2% |
| Transporte y comunicaciones | 59.203 | 8,14% | 3,2% |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura | 58.368 | 8,03% | 4,8% |
| Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria | 32.930 | 4,53% | 0,6% |
| Intermediación financiera | 27.123 | 3,73% | 4,7% |
| Enseñanza | 26.629 | 3,66% | 1,1% |
| Servicios sociales y de salud | 23.931 | 3,29% | 2,1% |
| Construcción | 21.867 | 3,01% | 8,1% |
| Explotación de minas y canteras | 21.184 | 2,91% | -5,2% |
| Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales | 18.841 | 2,59% | 1,7% |
| Electricidad, gas y agua | 12.545 | 1,73% | -1,2% |
| Hoteles y restaurantes | 11.315 | 1,56% | 2,3% |
| Hogares privados con servicio doméstico | 4.241 | 0,58% | -0,8% |
| Pesca | 2.685 | 0,37% | 19,0% |
| Valor agregado bruto | 605.841 | 83,34% | 2,3% |
| Impuestos | 121.124 | 16,66% | 3,5% |
| PBI | 726.966 | 100,00% | 2,5% |

(*) Datos preliminares.

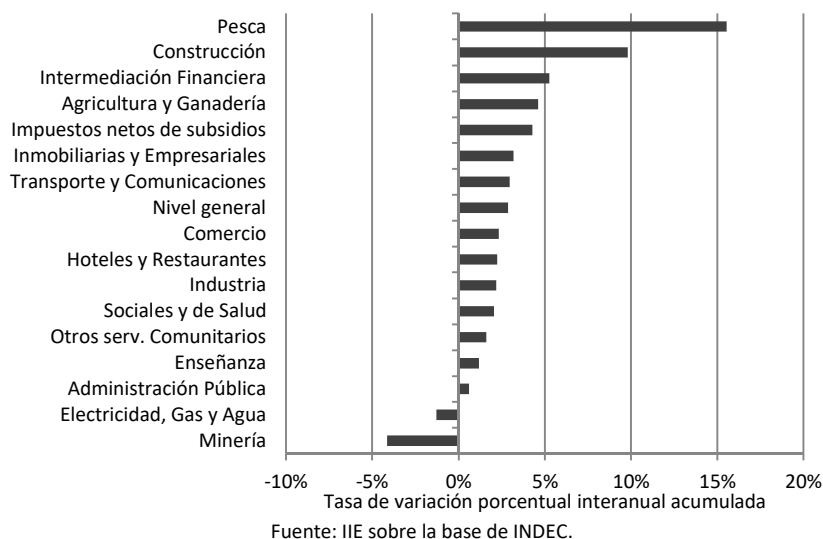
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Dado que los datos del PBI y del Valor Agregado Bruto se encuentran disponibles hasta el tercer trimestre del año 2017, a continuación se realiza un análisis del Estimador Mensual de la Actividad y los sectores económicos que este considera para así contar con información más actualizada.

Como se mencionó en la segunda sección del presente capítulo, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) es un indicador coincidente del nivel de actividad y, por lo tanto, permite conocer con mayor periodicidad y de forma más rápida la evolución del nivel general de actividad y de los distintos sectores económicos. En los primeros once meses del año 2017 el EMAE registró un crecimiento acumulado del 2,9%. Vale mencionar que de los 17 componentes contemplados en el EMAE, 15 también acumularon crecimiento en los primeros once meses del año.

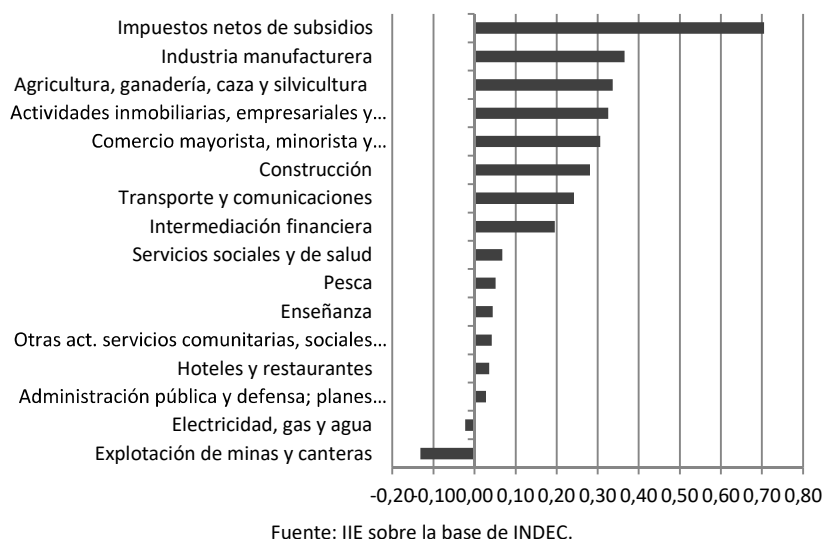
En términos de tasas de variación interanual acumulada, se observa que Pesca experimentó el mayor crecimiento (15,5%) seguida por el sector de la Construcción (9,8%), Intermediación Financiera (5,3%), Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (4,6%), Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (3,2%) y Transporte y comunicaciones (3,0%). Vale la pena hacer mención al crecimiento evidenciado por el sector de Comercio mayorista, minorista y reparaciones (2,3%) e Industria Manufacturera (2,2%) ya que han sido sector fuertemente golpeados en el año 2016 (evidenciaron caídas del 2,4% y 5,6% respectivamente) y han logrado recuperar en parte la caída a lo largo de los primeros once meses de 2017.

Gráfico 2.5: Estimador Mensual de Actividad Económica por sector de actividad. Tasa de variación porcentual acumulada. Enero-noviembre 2017



En términos de la incidencia que ha tenido cada sector productivo en la evolución del nivel general de actividad, se observa que la industria manufacturera ha sido la que mayor incidencia ha tenido al explicar 0,37 puntos porcentuales del crecimiento acumulado de 2,9% alcanzado por el EMAE a noviembre de 2017. Le siguen Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con una incidencia de 0,34 y 0,33 puntos porcentuales respectivamente. Luego se encuentra el sector de la Construcción, Transporte y Comunicaciones e Intermediación financiera con una incidencia del 0,28%, 0,24% y 0,20% respectivamente. Los demás sectores económicos contemplados han tenido una incidencia positiva pero inferior al 0,1%, excepto los sectores de Electricidad, gas y agua y Explotación de minas y canteras que han presentado una incidencia negativa sobre la evolución del nivel general de actividad económica.

Gráfico 2.6: Incidencia en la variación interanual acumulada del Estimador Mensual de Actividad Económica por sector de actividad. Acumulado enero–noviembre 2017



2.5. Perspectivas 2018

En términos generales se proyecta que el año 2018 será otro periodo de crecimiento económico. Tanto las proyecciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional, como por el gobierno nacional y por distintos agentes del sector privado de la economía argentina muestran una perspectiva positiva.

El Fondo Monetario Internacional proyecta una tasa de crecimiento del 2,5% para el año 2018 y del 2,7% para el año 2019 según sus estimaciones publicadas en octubre del año 2017.

Por su parte, el gobierno nacional proyectó un crecimiento del 3,5% del PBI en 2018 en el Presupuesto General de la Administración Nacional 2018. En términos de los componentes de la demanda agregada, el gobierno nacional proyecta un crecimiento del 12,0% para la inversión, del 3,3% para el consumo privado, 1,3% para el consumo público y 5,6% para las exportaciones. De esta manera, el gobierno nacional estima que la inversión será nuevamente el principal motor del crecimiento de la economía argentina en el año 2018.

En cuanto a las proyecciones realizadas por agentes del sector privado, se utilizan las publicadas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado elaborado por el Banco Central de la República Argentina. De acuerdo al informe publicado en enero de 2018, la mediana de los participantes del relevamiento estima que el crecimiento económico para el año 2018 será del 3,0%. Además, proyectan un crecimiento trimestral del Producto Bruto Interno a precios constantes del 0,7% tanto para el primer trimestre de 2018 como para el segundo. Vale mencionar que también proyectan crecimiento para los próximos dos años: la mediana de los participantes del relevamiento proyecta un crecimiento del 3,1% y del 3,0% para el año 2019 y 2020 respectivamente.

Recuadro 2.2: Facilidad para hacer negocios en la Argentina y creación de las Sociedades por Acciones Simplificadas

Uno de los principales indicadores sobre la estructura regulatoria de las empresas y el ámbito de negocios a nivel mundial es el índice de Facilidad para Hacer Negocios (Doing Business), elaborado por el Banco Mundial. En el año 2017 la Argentina se ubicó dentro del índice en la posición 116° sobre un total de 190 economías.

Para la elaboración de este índice, se consideran diez componentes entre los cuales se destaca la facilidad para abrir una empresa. Al prestar atención a dicha sección se evidencia que el desempeño de Argentina resulta inferior al de su media (116° puesto), ubicándose en la posición 157°. Esto se debe a que la performance en los componentes de la sección se encuentra muy por debajo al compararse Argentina con sus pares de la región y el resto del mundo. En particular, para abrir una empresa en el país, según la publicación 2017, se debe pasar por 14 procedimientos administrativos (siendo uno de los países más burocráticos del globo, ubicándose en la posición 185° de 190 economías), 25 días de trámites y espera (posición 142°) y un costo equivalente al 9,3% del ingreso per cápita (posición 90°); si bien en el cuarto factor perteneciente a esta sección (requisito de capital mínimo pagado) Argentina se ubica 1° (debido a que el requisito es nulo), comparte la primer posición con otros 112 países.

En este marco, sobre finales de marzo del 2017, fue aprobada la Ley N° 27.349 de Apoyo al Capital Emprendedor, que busca apoyar y generar mejores condiciones para aquellos nuevos o jóvenes proyectos de empresas. Para ello se estableció, entre otras cosas, un nuevo tipo societario: las Sociedades por Acciones Simplificadas (S.A.S.). Esta nueva clase de sociedades busca facilitar el procedimiento mediante el cual una empresa es creada, para lo cual considera la generación del CUIT en un plazo de 24 horas, la apertura de cuentas bancarias

fácil y rápidamente, un capital mínimo de dos salarios mínimos vitales y móviles, y la posibilidad de contar con un único socio y de tener un objeto de negocios amplio, entre otros factores. Sus principales características y diferencias con otros tipos societarios se presentan en la Tabla 2.2.

Tabla 2.2: Comparación de los principales tipos societarios

| Temática | Soc. por Acciones Simplificadas (S.A.S.) | Sociedades Anónimas (S.A.) | Sociedades de Responsabilidad Limitada (S.R.L.) |
|----------------------|--|--|--|
| Socios | <ul style="list-style-type: none"> - Mínimo 1 - Máximo ilimitado - Sin requerimientos para incorporar socios - Posibilidad de clases de socios (preferenciales / preferidos) | <ul style="list-style-type: none"> - Mínimo 2 - Máximo ilimitado - Sin requerimientos para incorporar socios - Posibilidad de clases de socios (preferenciales / preferidos) | <ul style="list-style-type: none"> - Mínimo 2 - Máximo 50 - Incorporar socios requiere modificación del estatuto - No hay posibilidad de clases de socios |
| Responsabilidad | <ul style="list-style-type: none"> - Responsabilidad limitada a las acciones suscriptas | <ul style="list-style-type: none"> - Responsabilidad limitada a las acciones suscriptas | <ul style="list-style-type: none"> - Responsabilidad limitada al capital suscripto |
| Capital | <ul style="list-style-type: none"> - Mínimo 2 salarios mínimos - Dividido en acciones - Imposibilitado de oferta pública - Transmisibilidad libre (posibilidad de limitar) | <ul style="list-style-type: none"> - Mínimo \$100.000 - Dividido en acciones - Posibilidad de oferta pública - Transmisibilidad libre | <ul style="list-style-type: none"> - Mínimo no contemplado - Dividido en cuotas - Imposibilidad de oferta pública - Transmisibilidad con conformidad de socios |
| Estructura | <ul style="list-style-type: none"> - Administrado por administrador (plazos definidos o indefinidos) - Toma de decisiones: accionistas | <ul style="list-style-type: none"> - Administrado por directorio (plazo de hasta 3 años) - Toma de decisiones: accionistas | <ul style="list-style-type: none"> - Administrado por gerentes (plazo indefinido) - Toma de decisiones: socios |
| Otros requerimientos | <ul style="list-style-type: none"> - Órgano de fiscalización opcional - Instrumento de constitución público o privado | <ul style="list-style-type: none"> - Órgano de fiscalización obligatorio - Instrumento de constitución público | <ul style="list-style-type: none"> - Órgano de fiscalización obligatorio - Instrumento de constitución privado |

Fuente: IIE.

Frente a esto, el interrogante que surge es si la creación de las SAS es una medida suficiente o si se requiere de otros cambios de mayor profundidad a nivel macroeconómico para facilitar la apertura de empresas dentro del país. Para ello, al analizar los efectos de los cambios impulsados por dicha normativa sobre el índice de Facilidad para hacer negocios (Doing Business), se evidencia que la misma solo le permitiría avanzar cinco puestos en el ranking, permaneciendo aún por debajo del promedio de América Latina. Es decir, la medida no resulta suficiente para aumentar considerablemente la facilidad de llevar a cabo negocios dentro del país debido al pobre rendimiento en otros aspectos considerados; sin embargo, la incorporación de las S.A.S. permitirá una mejora importante en términos de la apertura de una empresa en la Argentina, lo cual apunta en la dirección correcta hacia una estrategia de crecimiento.