

## AMÉRICA

# ARGENTINA



CORTO PLAZO : C

MEDIO PLAZO : Riesgo muy alto

**Población** : 38,4 millones habit.

**PIB** : 153.130 millones dólares

**PIB/hab.** : 11.410 dólares

### PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(En miles de millones de dólares)	2001	2002	2003	2004	2005 (e)	2006 (p)
Crecimiento económico (%)	-4,4	-10,9	8,8	9	8,5	5,5
Inflación (%)	-1,5	41	3,7	6,1	11	11
Saldo público/PIB (%)	-3,3	-1,9	0,7	3,4	1,8	1,5
Exportaciones	26,5	25,7	29,6	34,6	37,2	40
Importaciones	19,2	8,5	13,1	22,4	27,5	33,0
Balanza comercial	7,4	17,2	16,4	12,1	9,7	7,0
Balanza por cuenta corriente	-3,4	8,7	7,7	2,2	1,9	-2,3
Balanza por cuenta corriente/PIB (%)	-1,3	8,5	5,9	1,4	1,0	-1,1
Deuda externa/ PIB (%)	61,2	156,9	128	111,7	73	61,4
Servicio de la deuda/exportaciones (%)	50,1	82,9	70,9	46,1	34,2	34
Reservas en meses de importaciones	4,3	5,3	5,7	5,7	6,8	6,3

### Puntos fuertes

- El país, que cuenta con abundantes recursos mineros y agrícolas, se beneficia de la fuerte demanda mundial y de los elevados precios de las materias primas.
- La baja cotización del peso sostiene la producción local frente a la competencia extranjera y hace que los productos argentinos resulten más competitivos en el seno del Mercosur.

- ⇒ Cuenta con una mano de obra cualificada.
- ⇒ El nivel de educación y los indicadores de desarrollo humano siguen siendo notablemente superiores a la media de Latinoamérica.

### Puntos débiles

- ⇒ La economía sigue dependiendo de las materias primas y se resiente del insuficiente volumen de inversiones, especialmente en el sector de la energía.
- ⇒ Pese al cambio favorable de la deuda obligacionista, la situación de la hacienda pública sigue siendo precaria y los ratios de endeudamiento exterior muy elevados.
- ⇒ Las autoridades tienen un limitado margen de maniobra presupuestario y resulta imprescindible alcanzar un acuerdo de reparto con las provincias.
- ⇒ El sector bancario sigue siendo frágil e insuficientemente capitalizado, a pesar de una ligera recuperación.
- ⇒ A pesar de la popularidad del presidente Kirchner, la situación política sigue siendo frágil, debido a las tensiones sociales y a los desacuerdos en el seno del partido en el poder.

### EVALUACIÓN DEL RIESGO

- ⇒ Tras la recuperación experimentada en los tres últimos años, es previsible una ralentización de la actividad en 2006, debido especialmente a una desaceleración del consumo y al insuficiente volumen de inversiones, al tiempo que resurgen las presiones inflacionistas.
- ⇒ La situación de la Hacienda Pública es todavía precaria, pese a la obtención de considerables superávits y a la favorable reestructuración de la deuda obligacionista en junio de 2005. Esta reestructuración ha permitido, asimismo, reducir considerablemente el importe de la deuda externa, pero los ratios de endeudamiento siguen siendo muy altos, a pesar del reembolso anticipado de la deuda con el FMI a finales de 2005, que, de todos modos, sólo representaba una pequeña parte de la deuda total. Por otro lado, mientras que las reservas en divisas habían aumentado, gracias a unos considerables superávits comerciales y a las repatriaciones de capitales, este reembolso ha supuesto una merma considerable de las mismas. Además, a pesar de una ligera recuperación, el sector bancario sigue siendo frágil.
- ⇒ La perspectiva de la elección presidencial de 2007 y la decisión de no recurrir más al FMI parecen poco propicias para el avance de las reformas estructurales, especialmente de las que afectan al entorno de los negocios, al reajuste de las tarifas de los servicios públicos privatizados y al sistema financiero.
- ⇒ En este contexto, el crédito entre empresas se va restableciendo progresivamente. La situación financiera de las empresas orientadas a la exportación es mejor que la de las empresas que operan en el mercado doméstico. Las filiales de firmas extranjeras se muestran cautelosas, debido, especialmente, a las incertidumbres relativas al marco legal y jurídico.

### CONDICIONES DE ACCESO AL MERCADO

#### Situación del mercado

Entre 1998 y 2002, Argentina sufrió una profunda crisis económica que provocó la suspensión del pago de su deuda, la salida del sistema de convertibilidad, una fuerte devaluación (70%) y una crisis del sistema bancario. El riesgo de hundimiento de este último llevó a las autoridades argentinas a establecer un control de cambios, que se ha ido flexibilizando desde entonces.

Para las operaciones de comercio exterior las medidas en vigor son las siguientes: los exportadores deben liquidar las divisas extranjeras obtenidas de sus ventas al exterior en el mercado de cambio argentino en un plazo de 60 a 360 días y depositar el contravalor en un banco local.

Por lo que se refiere a las importaciones, las autoridades del Banco Central de la República Argentina decidieron, en junio de 2005, que la compra de divisas destinadas al pago de las importaciones de determinados bienes de consumo (capítulos principalmente afectados: 3, 15, 84, 87) se debía efectuar de manera anticipada o mediante documento antes del embarque de las mercancías en el país de origen. Este pago se flexibilizó ligeramente en julio de 2005, y permite la utilización de un crédito proveedor limitado a 30 días.

A pesar de las oportunidades que ofrece el país, se recomienda abordar este mercado con cautela.

## Medios de acceso

Argentina es miembro de la OMC desde el 1 de enero de 1995 y el país ha firmado desde entonces numerosos acuerdos.

El país también es miembro del Mercosur, el cual, según su tratado fundacional, establece el principio de libre circulación de mercancías dentro de la zona, a pesar de que los cuatro países miembros (que han pasado a ser cinco tras la incorporación de Venezuela en noviembre de 2005) han mantenido barreras aduaneras para ciertos productos, que se han comprometido, no obstante, a suprimir progresivamente.

Desde enero de 1995, los productos de los países no pertenecientes al Mercosur están sujetos a una tarifa exterior común (TEC) que se sitúa en una horquilla comprendida entre el 0% y el 28% (media del 11%). Además, las importaciones soportan un IVA del 21% (CIF + derechos de aduana), que puede variar según los productos o servicios, así como otros impuestos específicos indirectos sobre determinados productos (tabaco, alcohol, productos de lujo, vehículos) y un impuesto sobre las transacciones financieras (impuesto sobre el cheque).

Algunos productos, como el calzado, el textil los juguetes, están sujetos a medidas reglamentarias específicas (licencias de importación).

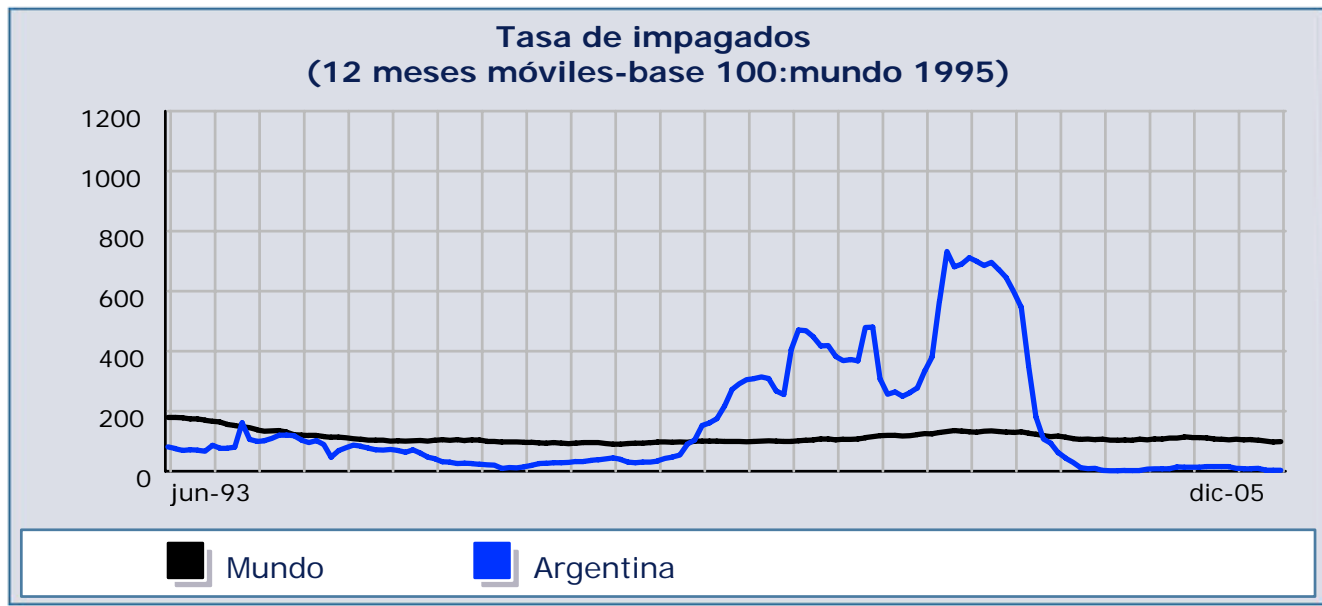
## Actitud hacia el inversor extranjero

El régimen jurídico de las inversiones extranjeras en Argentina es muy liberal: el decreto 1853/93, que fija el marco jurídico, establece el principio de la igualdad de tratamiento entre los inversores nacionales y los inversores extranjeros y la libre repatriación del capital y de los beneficios; los inversores pueden realizar su inversión en casi todas las actividades de carácter económico sin autorización previa y en las mismas condiciones que los inversores locales.

Sin embargo, la estabilidad del marco jurídico y fiscal de las inversiones extranjeras no siempre está garantizada (31 empresas han presentado recursos ante el Cirdi, instancia de arbitraje del Banco Mundial, contra el Estado argentino por incumplimiento de sus compromisos. Sólo una de estas empresas ha retirado su demanda). El estado de urgencia económica y financiera, en vigor desde 2002, ha sido prorrogado hasta diciembre de 2005.

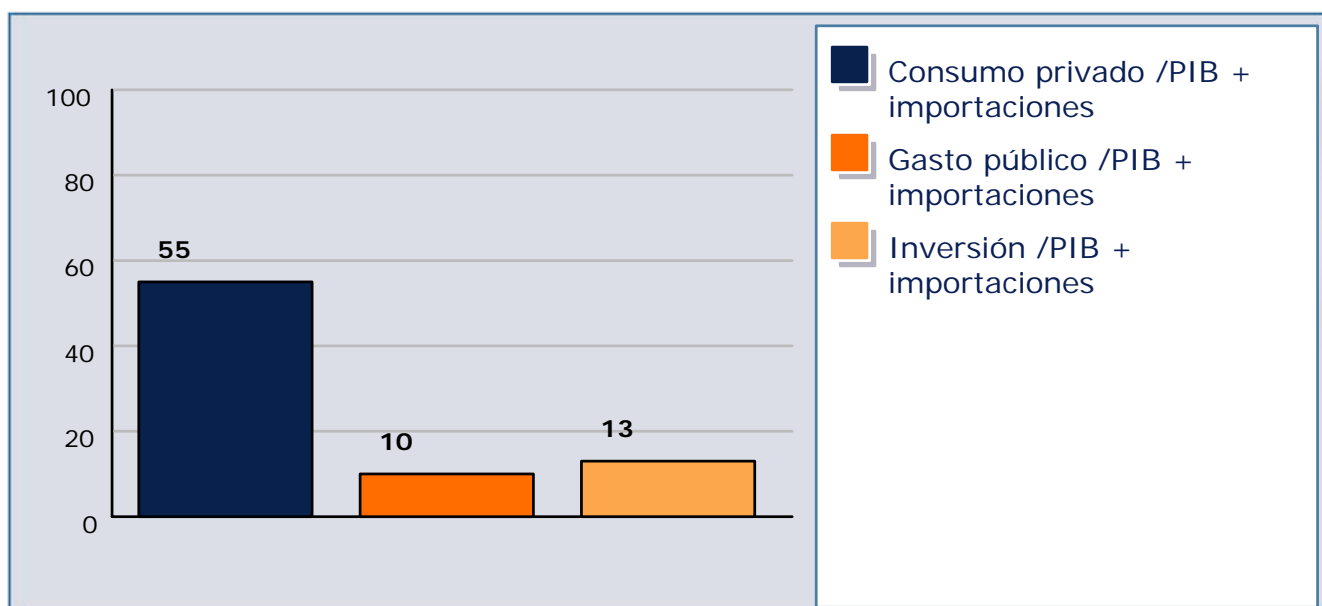
Conviene señalar, asimismo, que las nuevas medidas de la IGJ (Inspección General de Justicia), responsable del Registro de Sociedades, han complicado las gestiones administrativas para las empresas. Estas medidas afectan por ejemplo, a las condiciones de participación en el capital, y a los estatutos de los miembros de la dirección.

### Misión económica de Buenos Aires



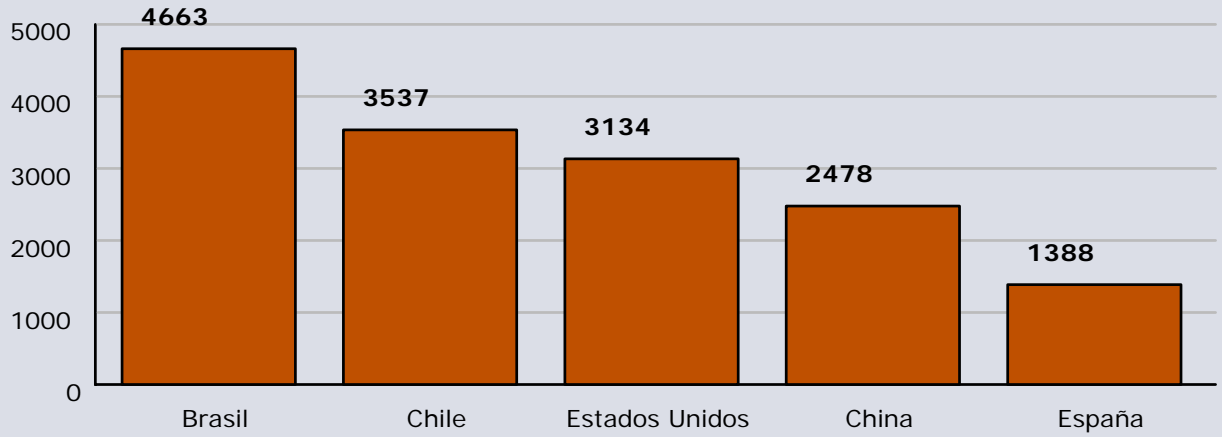
## EVALUACIÓN DE LAS OPORTUNIDADES

### Composición de la demanda interna

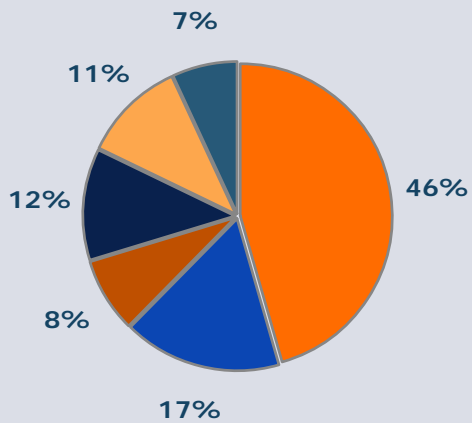


Exportaciones = 25% del PIB

### Principales países clientes (millones de dólares)

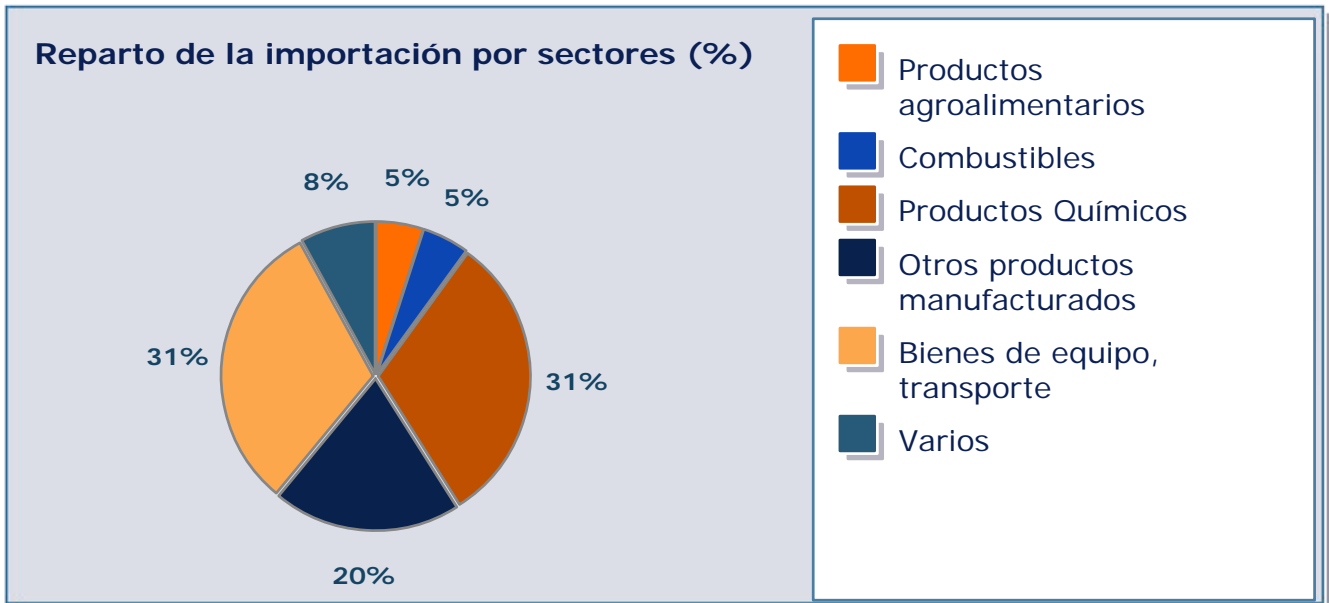
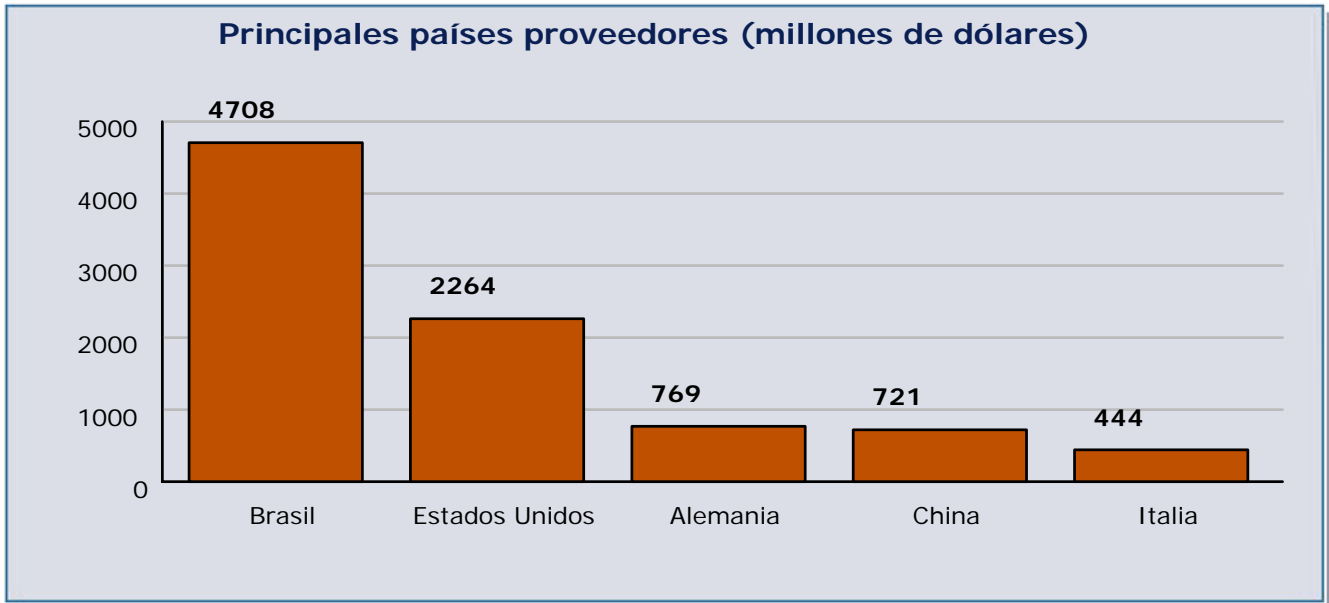


### Reparto de la exportación por sectores (%)



- Productos agroalimentarios
- Combustibles
- Productos Químicos
- Otros productos manufacturados
- Bienes de equipo, transporte
- Varios

**Importaciones = 14% del PIB**



**NIVEL DE VIDA / PODER ADQUISITIVO**

Indicadores	Argentina	Media regional	Media PED
PNB/hab (PPC dólares)	11410	7130	4300
PNB/hab ( dólares)	3810	3280	1280
Indice desarrollo humano	0,863	0,795	0,697
% de la renta nacional poseído por el 10% más rico de la población	38,9	44	33
% población urbana	89	77	43
% < 15 años	27,3	31	31
n° teléfonos /1.000 habitantes	219	170	112
n° ordenadores /1.000 habitantes	82	67	40