



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Argentina



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Buenos Aires

Actualizado a junio 2023

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	6
2 MARCO ECONÓMICO	6
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	6
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	6
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	11
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	13
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	16
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	18
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	18
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	20
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	21
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	21
3.1.2 PRECIOS	21
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	22
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	22
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	22
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	23
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	23
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	23
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	24
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	24
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	25
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	25
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	25
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	26
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	26
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	26
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	26
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	27
3.5 TURISMO	27
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	27
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	27
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	29
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	29
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	30
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	30
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	30
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	31
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	31
CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS	31
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	32
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	32
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	32
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	33
3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	33

4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	33
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	33
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	33
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	34
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	34
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	34
	CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	35
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	35
	CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	36
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	36
	CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	36
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	37
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	37
	CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	37
	CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	38
	CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	38
	CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	38
4.5	DEUDA	38
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	38
4.6.1	EL MERCADO	39
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	39
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	39
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	39
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	40
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	40
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	40
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	40
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	40
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	41
	CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	41
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	42
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	46
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	47
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	47
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	47
	CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	48

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

1. - Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones

La Constitución argentina, modificada por última vez en 1994 durante el primer mandato del Presidente Menem, determina la división de poderes. El Presidente y Vicepresidente de la Nación son elegidos por sufragio universal y directo, por un mandato de 4 años, con la posibilidad de una segunda vuelta en caso de que ninguna de las candidaturas alcance el 45% del voto o el 40% con 10 puntos de ventaja sobre la segunda. Las últimas elecciones dieron como vencedor a Alberto Fernández quien se presentaba con la ex-presidente Cristina Fernández. Su mandato finaliza el 10 de diciembre de 2023.

Argentina está organizada institucionalmente como una República representativa y federal. Se divide en 23 provincias, cada una con su propio gobierno, Asamblea legislativa y Constitución; se suma la Capital Federal, como provincia número 24, que se constituye como Ciudad Autónoma, con un Jefe de Gobierno.

2. - Partidos políticos

A continuación, se enumeran las principales fuerzas políticas:

A) Juntos por el Cambio

Se creó para las últimas elecciones de 2019 y está integrado por 4 fuerzas políticas (la histórica Unión Cívica Radical -UCR-, la Coalición Cívica, la Propuesta Republicana - PRO y un pequeño sector del Partido Justicialista, cuyo principal referente es Miguel Angel Pichetto. Coexisten así varias tendencias, aunque predomina la de centro derecha, y liberal.

El PRO, reconocido como partido político de orden nacional desde 2010, tiene una tendencia de centro derecha, cuyo fundador es Mauricio Macri y desde 2007 ostenta la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires y de 2015 a 2019 gobernó también la Provincia de Buenos Aires.

La UCR es un partido histórico, de gran tradición, asociado a la centro izquierda, compuesto por liberales centristas y socialdemócratas. Su principal referente histórico es Raúl Alfonsín y su actual presidente, Alfredo Cornejo (Diputado y ex-Gobernador de la Provincia de Mendoza).

La Coalición Cívica es una confederación de partidos políticos, de orientación centrista, fundada en 2007 y liderada por Elisa Carrió.

En la actualidad Juntos por el Cambio tiene a su cargo el gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las Provincias de Mendoza, Corrientes, Jujuy, Salta y Tierra del Fuego. Las Provincias de Chubut y Río Negro están gobernada por grupos que, no formando parte de Juntos por el Cambio, son aliados.

B) Partido Justicialista (PJ) o Peronista

Es el partido político más importante del país, que fue fundado por el general Juan Domingo Perón y posee una gran base de apoyo popular. Abarca un amplio espectro político e ideológico, de derecha a izquierda y en su seno conviven muy diversas sensibilidades políticas.

En diciembre de 2019 y bajo la sigla de Frente de Todos se presentaron con la fórmula Alberto Fernández-Cristina Fernández, que resultó la ganadora en primera vuelta con el 48,24% de los votos.

En estos momentos, ejerce la gobernación de las Provincias de Buenos Aires, Catamarca, Chaco, Entre Ríos, Formosa, La Pampa, La Rioja, Neuquén, San Juan, San Luis, Santa Cruz, Santa Fé, y Tucumán. Las Provincias de Córdoba, Misiones y Santiago del Estero están gobernadas por grupos que, no formando parte del Frente de Todos, son aliados.

Existen otros partidos políticos a la izquierda de la UCR, con muy poca significación, aunque recientemente han ganado algo de presencia.

También ha surgido recientemente, y con mucha fuerza, la figura de Javier Milei, al frente del partido ultraliberal Libertad Avanza, que se ha convertido en la tercera opción de los argentinos en las encuestas, si bien lo es más por el líder que por el propio partido, con muy poca implantación fuera del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) y especialmente de la Ciudad de Buenos Aires.

C) Otras fuerzas políticas no partidarias

La Cámpora: Es una agrupación política, formalmente fundada en 2008 y de orientación peronista de izquierdas (kirchnerista). Desde sus inicios apoyó las gestiones de gobierno de Néstor y Cristina Kirchner. En la actualidad, partidarios suyos ocupan cargos claves como la Secretaría de Justicia, las direcciones de organismos nacionales y de empresas estatales . El principal referente es el hijo del matrimonio Kirchner y Diputado Nacional, Máximo Kirchner.

La CGT: Otro gran foco de poder, asociado tradicionalmente al partido justicialista es la Confederación General del Trabajo (CGT), que reagrupa a polos sindicales de distintos gremios, siendo los más importantes el metalúrgico (UOM), el de comercio y el de transportes (camioneros).

3. – División de poderes

Poder Judicial, que es independiente del resto de los poderes, aunque suele responder a los intereses del gobierno de turno.

Poder Legislativo, cuya composición tras las elecciones legislativas de noviembre de 2021 es la siguiente:

- La Cámara de Senadores tiene 72 escaños, de los cuales 35 corresponden al Frente de Todos, 34 a Juntos por el Cambio y otros 3 de diferentes partidos políticos.
- La Cámara de Diputados está compuesta por 257 escaños: el Frente de Todos tiene 118 bancas, Juntos por el Cambio 116 y el resto repartido entre otras fuerzas.

Descripción del Gabinete

El gobierno está formado por veinte Ministerios, a los que se suma la figura del Jefe de Gabinete de Ministros. El actual Gobierno está conformado de la siguiente manera:

PRESIDENTE, Alberto FERNANDEZ

VICEPRESIDENTA, Cristina FERNANDEZ DE KIRCHNER

JEFE DE GABINETE, Agustín ROSSI

MINISTRO DE DEFENSA, Jorge TAIANA

MINISTRO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO
Santiago CAFIERO

MINISTRA DE SALUD, Carla VIZOTTI

MINISTRO DE DESARROLLO SOCIAL, Victoria TOLOSA

MINISTRO DE EDUCACIÓN, Jaime PERCZYK

MINISTRO DE CULTURA, Tristán BAUER

MINISTRO DE ECONOMÍA, Sergio MASSA

MINISTRO DE JUSTICIA Y DERECHOS HUMANOS, Martín SORIA

MINISTRO DE TRABAJO, EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL, Raquel KISMER

MINISTRO DE TURISMO Y DEPORTES, Matías LAMMENS

MINISTRO DE CIENCIA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN, Daniel FILMUS

MINISTRA DE SEGURIDAD, Aníbal FERNÁNDEZ

MINISTRO DE TRANSPORTE, Diego GIULIANO

MINISTRO DE INTERIOR, Eduardo DE PEDRO

MINISTRO DE DESARROLLO TERRITORIAL Y HÁBITAT, Santiago MAGGIOTTI

MINISTRO DE AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE, Juan CABANDI 

MINISTRO DE OBRAS PÚBLICAS, Gabriel KATOPODIS

MINISTRA DE LAS MUJERES, GÉNEROS Y DIVERSIDAD, Ayelén MAZZINA

La política económica está a cargo del Ministerio de Economía, ejerciendo también un rol fundamental el Banco Central de la República Argentina (BCRA), presidido por Miguel Angel PESCE.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Además de los ministerios vistos anteriormente, las siguientes son las principales autoridades vinculadas con el área económica, obtuvieron buenos títulos dan idea del ámbito de sus competencias:

Jefatura de Gabinete de Ministros:

- Secretaría de Asuntos Estratégicos: Mercedes MARCÓ DEL PONT
- Secretaría de Innovación Tecnológica del Sector Público: Micaela SÁNCHEZ MALCOLM
- Subsecretaría Tecnologías de la Información: Agustina BRIZIO
- Oficina Nacional de Contrataciones: Raúl GILBERT

Ministerio de Economía:

- Secretaría de Política Económica: RUBINSTEIN
- Secretaría de Hacienda: Raúl RIGO
- Secretaría de Finanzas: Eduardo SETTI
- Secretario de Industria y Desarrollo Productivo: José DE MENDIGUREN
- Secretario de Agricultura, Ganadería y pesca: Juan José BAHILLO
- Secretaría de Comercio: Matías TOMBOLINI
- Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores: Guillermo MEREDIZ
- Secretario de Economía del Conocimiento: Juan Manuel CHAPPE
- Secretaría de Minería: Fernanda ÁVILA
- Secretaría de Energía: Flavia ROYÓN

Ministerio de Obras Públicas:

- Secretaría de Obras Públicas: Carlos RODRÍGUEZ
- Subsecretaría de Obras Hidráulicas: Gustavo VILLA

Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto:

- Secretaría de Relaciones Económicas Internacionales: Cecilia TODESCA
- Subsec. del Mercosur y Negoc. Ecas. Internacionales: Federico GONZÁLEZ PERINI
- Subsecretaría de Promoción del Comercio e Inversiones: Guillermo MEDERIZ
- Subsecretario de Negociaciones Económicas Multilaterales y Bilaterales: Ramiro ORDOQUI
- Dirección Nacional de Negociaciones Económicas Internacionales: Sergio IACIUK
- Dirección Nacional de Promoción de Inversiones: Javier BINAGHI
- Dirección Nacional de Negociaciones Económicas Bilaterales: Marcelo GIUSTO
- Dirección de Relaciones Económicas con Europa: Alain BERAUD

Otros Organismos:

- Presidente del Banco Central de la República Argentina.: Lic. Miguel Angel Pesce
- Director de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP): Carlos Castagneto
- Director del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC): Lic. Marco Lavagna
- Agencia Nacional de Inversiones y Comercio Internacional: Lic. Juan Usandivaras

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Las dotaciones geográficas y climáticas de la Argentina han supuesto una clara ventaja a la producción de cereales y oleaginosas o frutas y verduras, además de fomentar el desarrollo de la silvicultura. El país se beneficia de unas condiciones naturales que le posicionan como el cuarto país con más tierra para cosechar, casi una hectárea per cápita. Asimismo, Argentina se reconoce mundialmente por su producción cárnica, destacando la industria bovina, ovina y porcina. La pesca tiene un peso proporcional menor dentro del conjunto de estas actividades, pero no por ello desdeñable. En los siguientes epígrafes se detalla y desglosa sucintamente varias de las partidas que, en su totalidad, **representan alrededor del 12% del PIB argentino, suponiendo en 2022 un total de 32.749,58 millones de dólares** (1 USD = 252 ARS).

AGRICULTURA

La actividad derivada del campo argentino supone un segmento fundamental en su economía. Se trata de un sector altamente competitivo, representa el 8% del PIB, el 22% del empleo privado y el 67% de las exportaciones. La campaña 2021/2022 registró una superficie sembrada de 41,7 millones de hectáreas, un récord histórico. Sin embargo, la campaña de 2022/2023 se prevé complicada debido a la sequía que atraviesa el país.

Cultivo

Respecto a la superficie total implantada para siembra directa, hay que tener en cuenta que los últimos datos globales proceden del último Censo Nacional Agropecuario, realizado en 2018, donde el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censo) apunta un total de 35.856.011 hectáreas. La siguiente tabla divide la superficie por cada tipo de cultivo:

Cultivo	Superficie
Oleaginosas	14.416.693 ha.
Cereales	11.325.179 ha.
Forraje, bosques y montes	8.373.789 ha.
Cultivos industriales	887.487 ha.
Frutales	490.771 ha.
Legumbres	362.092 ha.
Total	35.856.011 ha.

Fuente: INDEC. Censo Nacional Agropecuario 2018

Cereales

Con un total de 62.025 explotaciones (en 2018), los cereales abarcaron un alto porcentaje de la superficie cultivada. El **principal cereal cultivado fue el maíz para grano**, y donde más protagonismo tuvo fue en la provincia de Córdoba, seguida de Buenos Aires y Santa Fe. El segundo cultivo fue el trigo, y el tercer cultivo en importancia dentro de los cereales fue la cebada cervecera.

Las **proporciones de cada cultivo** sobre el total de cereales se dividen en: un 54,1% de maíz para grano, un 33,4% de trigo para pan, un 5% de cebada cervecera, un 1,6% de sorgo, un 1,5% de arroz y un restante del 4,4% entre otros.

Oleaginosas

La soja es el principal cultivo en esta categoría y uno de los principales de Argentina, representando 44.346 explotaciones en el país. Las provincias productoras de la soja en importancia son Buenos Aires, seguido de Córdoba Y Santa Fe.

El segundo cultivo en importancia es el girasol, aunque con mucha distancia del primero, con un total de 5.591 explotaciones. El tercer lugar lo ocupa el maní, representando el 1,7% del total de la superficie y con la provincia de Córdoba a la cabeza de esta plantación.

La **proporción de cada cultivo** sobre el total de oleaginosas se repartió en 2018 de la siguiente

manera. Un 85,9% de soja, un 11,9% de girasol, un 1,7% de maní y un 0,5% de otros, donde la categoría «otros» se compone de oleaginosas como la chía, la colza, el lino o el cártamo, entre otras.

Cultivos industriales

Dentro de los **cultivos industriales** se encuentran productos como el algodón, la autóctona yerba mate, el tabaco, el té, la mandioca o la caña de azúcar. Esta última supone el 42,7% de la superficie total de estos cultivos industriales y ocupa 378.662,3 hectáreas en todo el país.

Producción

Cereales

En la siguiente tabla se desglosan los datos de superficie cosechada y producción de 2022, donde algunos rendimientos mantienen tendencias al alta, mientras que otros han visto reducir su producción.

Cereal	Superficie cosechada			Producción		
	2020/2021 (ha.)	2021/2022 (ha.)	Variación	2020/2021 (Tm.)	2021/2022 (Tm.)	Variación
Maíz para grano	8.150.000	8.800.000	8%	60.500.000	59.000.000	-2%
Trigo	6.400.000	6.600.000	3%	17.700.000	22.100.000	25%
Cebada	1.010.000	1.350.000	33%	4.000.000	5.300.000	33%
Sorgo para grano	750.000	700.000	-7%	3.300.000	2.900.000	-12%
Arroz	200.000	190.000	-5%	1.400.000	1.200.000	-14%

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería y Pesca para estimaciones agrícolas

El maíz llega a 106 mercados internacionales y, en la campaña 2020/21, Argentina superó la cifra de exportaciones de Brasil y se posicionó como Segundo exportador a nivel mundial, detrás de Estados Unidos. Los principales países receptores del maíz argentino son Vietnam (18%), Argelia (14%) y Egipto (11%).

Oleaginosas

Argentina es el tercer productor de soja a nivel mundial, solo superado por Brasil y EE.UU., y tercer exportador de aceite de soja después de China y EE-UU. Resulta, sin embargo, esencial resaltar que se trata de un producto volátil e intrínsecamente sujeto a las condiciones meteorológicas, el sector puede experimentar cambios considerables en las estimaciones. Como se aprecia en la tabla, en 2021/2022 se ha producido una ligera reducción de la superficie cultivada con respecto a la temporada anterior. Esta cosecha dio un total de 43,9 millones de toneladas.

Se debe asimismo reconocer la tendencia expansiva de la producción de granos y oleaginosas. Los rendimientos han experimentado una cierta mejoría, pero es el incremento de la superficie cultivada el principal impulsor del aumento de producción. Este aumento de superficie cultivada se produjo a coste de terrenos ganaderos, terrenos dedicados a otros cultivos y terrenos de reciente puesta en explotación (principalmente a través de la deforestación de bosques).

Las exportaciones de oleaginosas alcanzaron en 2022 los 27.989 millones de dólares, siendo la principal la **soja**, que representó el 88% del total. Cabe destacar que Argentina exporta sus productos derivados del cultivo de soja principalmente a China y otros países del sudeste

asiático como Vietnam e Indonesia, además de la UE.

En la siguiente tabla se amplía en detalle la superficie y producción de algunos cultivos para las campañas 2020/2021 y 2021/2022:

Cereal	Superficie cosechada			Producción		
	2020/2021 (ha.)	2021/2022 (ha.)	Variación	2020/2021 (Tm.)	2021/2022 (Tm.)	Variación
Soja	16.500.000	15.900.000	-4%	46.200.000	43.900.000	-5%
Girasol	1.700.000	2.000.000	18%	3.300.000	4.050.000	23%
Maní	400.000	406.000	2%	1.270.000	1.350.000	6%
Algodón	410.000	480.000	17%	1.050.000	1.120.000	7%

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería y Pesca. Estimaciones agrícolas

Cultivos industriales

En 2022 los **precios internacionales del azúcar** aumentaron, continuando con la tendencia del año anterior. El precio promedio de la tonelada de azúcar en el mercado de la Bolsa de Londres en 2022 fue de 578,11 dólares, lo que supone una subida del 22,7% con respecto a 2021. Desde el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, se hace hincapié en la ventana de oportunidad que supone la caña de azúcar en la generación energética por biomasas. Una oportunidad que si logra acompañarse de un nivel de desarrollo suficiente podría generar altas ventajas en el sector y una mejora en la eficiencia de las energías renovables y sostenibilidad medioambiental.

En cuanto a las **exportaciones** de este producto, experimentaron un aumento del 1,8% en 2022 con respecto al año anterior, alcanzando los 173.156 miles de dólares. Según un informe realizado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, las exportaciones del complejo azucarero durante 2022 fueron de 221 millones de dólares (0,2% de las exportaciones totales) y mostraron un aumento del 1,8% con respecto al año anterior. Durante este periodo, el principal destino de exportación fue Chile, seguido de Estados Unidos y la Unión Europea.

FRUTALES

Cultivo

La diversidad climatológica ya mencionada permite que la plantación y recolección de frutas en Argentina se complemente con la del hemisferio norte. En junio de 2018, Argentina contaba con 28.319 explotaciones para plantaciones frutales, lo que suma un total de 490.770,9 hectáreas totales dispuestas para esta categoría. Dentro de esta disposición geográfica, un 37% lo ocupan las plantaciones de vid, 11,9% para limoneros, 10,7% olivos para aceite, 7,6% naranjos y 5% olivos para conserva. El porcentaje restante lo ocupan las mandarinas, perales, manzanos, nogales, ciruelos y otros frutales.

Uvas y vinos

El **principal cultivo dentro de la categoría frutícola fue la vid**, con un total de 181.578,6 hectáreas donde 131.183,6 específicamente, se encuentran en la provincia de Mendoza, a la que le sigue en importancia San Juan y La Rioja. Estas provincias junto a Salta, Catamarca, Neuquén y Río Negro concentran aproximadamente el 99% de la superficie de vid del país. Recordamos que el cultivo de vid supone el 37% de la superficie implantada de frutales.

Cítricos, peras y manzanas

Si clasificamos la producción frutícola argentina dentro del marco internacional, el país se

posiciona dentro del liderazgo mundial en la producción de cítricos y es uno de los principales productores de limones en el mundo. La producción de cítricos se reparte entre dos zonas principales: por un lado, el área Noroeste, especializada en naranjas, pomelos y limones; por otro, el área Noreste, centrada en la producción de naranjas y mandarinas. La plantación limonera, como segundo cultivo frutal en importancia, ocupa 58.236 hectáreas, y la provincia con mayor superficie es la de Tucumán.

Producción

En 2022, Argentina exportó fruta fresca por un valor de 2.041 millones de dólares. Hoy en día, la fruta con certificado ecológico representa, dentro de las manzanas en particular, una interesante fuente de ingresos con valor añadido.

Uvas y vinos

Según datos del informe del Laboratorio Estadístico del Instituto Nacional de la Vitivinicultura (INV), las bodegas argentinas exportaron 265,7 millones de litros de vino durante 2022, representando una caída del 21% y 70,6 millones de litros menos respecto al año anterior.

Sin embargo, también se dio una recuperación del precio promedio de 16,4%. Su valor se vio mejorado y alcanzó los USD 3,11 por litro, cuando en 2021 estuvo en USD 2,67 por litro.

Por su parte, el mercado interno presentó una ligera reducción del 1,3% respecto al 2021, suponiendo un total de 8.274.466 hectolitros.

Por último, cabe puntualizar que, en lo respectivo a las **exportaciones de vinos fraccionados**, el año 2022 cerró con un total de 196,08 millones de litros por 759,37 millones de USD. En comparación con 2021, estos datos suponen una caída del 10,68% en volumen y del 6,71% en facturación. El **vino a granel** experimentó una fuerte reducción del 41,7% en volumen y del 23,2% en facturación, con 67,45 millones de hectolitros exportados por 57,23 millones de USD. Asimismo, el futuro de los acuerdos MERCOSUR-UE podría hacer avanzar el posicionamiento de los vinos argentinos dentro del segmento de vinos del Nuevo Mundo, donde compite con países de esta categoría que ya cuentan con acuerdos de libre comercio como Chile o Sudáfrica y otras potencias como Estados Unidos, Australia o Nueva Zelanda.

Cítricos, peras y manzanas

En 2022, Argentina exportó limones por un valor de 487 millones de dólares, con un aumento del 5,2% respecto al año anterior. El resto de cítricos supusieron un total de 63 millones de dólares, entre los que destacan las naranjas, las mandarinas, híbridos de cítricos, y el jugo de naranja sin fermentar.

En cuanto a las peras y manzanas, en 2022 las exportaciones alcanzaron los 285 millones de dólares, suponiendo una caída interanual del 13,9%. El 73,6% correspondió a peras frescas; el 16,4%, a manzanas frescas; y el resto se distribuyó entre manzanas y peras secas; jugos; sidra; y otras preparaciones y los principales destinos fueron Brasil, Estados Unidos y la UE.

Respecto a la producción de manzanas y peras, cabe resaltar que Argentina, en su sector frutícola, cuenta con la regulación de SENASA cuyas normativas y sistemas de control son equivalentes a los requisitos internacionales concediéndoles la posición de primeros productores y exportadores de peras del hemisferio sur y en la categoría orgánica de manzanas hacia la Unión Europea, en un sector que involucra a más de 4.000 productores sobre todo en las provincias de Río Negro, Neuquén y Mendoza.

GANADERÍA

Argentina ha sido tradicionalmente uno de los grandes productores y exportadores mundiales de carne vacuna. Sin embargo, el sector ha enfrentado diferentes problemas en la última década,

puesto que ha existido un control a las exportaciones de carne vacuna, para mantener bajos los precios internos.

A pesar de que los **precios de exportación** de la carne vacuna han registrado un fuerte crecimiento durante los últimos años. Según los últimos datos del mes de marzo de 2023 que ofrece el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna, las exportaciones de carne bovina lograron un valor de 230 millones de dólares, un 1,7% más del promedio del mismo mes en 2021. Por lo que los precios parecen mostrar una tendencia al alza. El valor de las exportaciones en marzo de 2023 mostró un incremento del 8,9% respecto al mes anterior, un aumento de mayor magnitud al incremento del 1,5% de los volúmenes.

Las exportaciones de carne vacuna en 2022 alcanzaron las 890 mil toneladas, equivalente a un valor de 3.424 millones de dólares. En 2022, la **producción total de carne vacuna** alcanzó las 3,2 millones de toneladas, lo que supone una reducción interanual del 4% y el segundo año consecutivo en el que la producción baja en el país. El consumo interno, por su parte, alcanzó los 47,55 kilos per cápita, cifra un 1% inferior a la de 2021 y que continúa disminuyendo desde 2017.

En 2022, la **exportación de carne vacuna** alcanzó un volumen de 890.000 toneladas de res con hueso.

En cuanto a la **avicultura**, según el Anuario Avícola, durante el año 2022 la faena nacional de aves alcanzó 751,7 millones de cabezas, un 1,4 % por encima del año 2021. La producción en el mismo periodo fue de 2.319.000 toneladas, lo que implica que la misma aumentó un 1% respecto a 2021.

El consumo per cápita de carne aviar registrado en 2022 alcanzó 45,5 kg por habitante, casi el mismo valor que en 2021. Hay que tener en cuenta que hasta 2014 nunca esta carne había superado los 40 kg per cápita.

Respecto a las exportaciones, el sector avícola exportó en 2022 un total de 422 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 24,1%. El 88,4% de las exportaciones correspondió a carnes y despojos y el resto se distribuyó entre huevos, animales vivos, y otras exportaciones avícolas. Los principales importadores fueron China (172 millones de dólares), Medio Oriente (71 millones de dólares) y Chile (51 millones de dólares).

La **carne porcina** muestra tendencias al alza en los últimos años tanto en faena, como en producción. Según la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, en 2022 se alcanzó el récord nacional de faena y producción de carne porcina, con 7.666.022 de cabezas faenadas y 723.388 toneladas de carne producida. Los últimos datos confirman que esta tendencia creciente se consolida también en 2023, con un aumento del 19,4% en enero de 2023 en la producción respecto al mismo mes del 2022, alcanzando las 58.356 tn. Por su parte, las exportaciones porcinas de enero alcanzaron 1.324 toneladas, con un valor total de 1,11 millones de dólares, consolidando un crecimiento del 106% en volumen y del 55,4% en valor respecto de enero de 2022.

PESCA

Argentina cuenta con un amplio espacio marítimo que permite la existencia de una **gran diversidad de especies**. En 2022 se capturaron 793.513 toneladas de más de 75 especies, un aumento del 2% de la cifra del año anterior. Según los datos del Ministerio de Agricultura el total de capturas marítimas por especie se divide en un 59% de peces, un 28% de crustáceos y un 13% de moluscos. De estas, la corvina blanca, el besugo, el pez palo y la merluza se encuentran entre las principales capturas. Existen en la actualidad más de 1.000 buques argentinos operando diariamente en la Zona Económica Exclusiva.

Del monto total capturado, en 2022 se **exportaron** 1.823 millones de dólares, lo que representa un descenso del 8,4% respecto al año anterior. Los principales destinos de las exportaciones son España, Estados Unidos, Italia, Brasil, China y Rusia.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

Según el INDEC, el **sector secundario** sumó en 2022 un total de 71.914 millones de dólares (1 USD = 252 ARS) a precios corrientes del PIB de 2022, suponiendo un 23,94% del mismo. Esto conlleva un aumento del 77% respecto a la cifra del 2021, que ascendía a 40.519 millones de dólares a precios corrientes de ese año. Dentro del sector, la **Industria manufacturera** es la que presenta un mayor tamaño, con 55.774 millones de dólares, un 18,56% del PIB, seguido por el sector de la **Construcción**, 13.273 millones de dólares, un 4,41% del PIB, y la **Electricidad, Gas y Agua**, con 2.866 millones de dólares, un 0,95% del PIB.

Industria

El sector industrial se vio enormemente afectado **por la crisis que sufrió Argentina en 2001**, con una caída de la producción del 23% y de los empleos del 28% entre 1998 y 2002. La industria metal-mecánica y la textil fueron los sectores más afectados.

Sin embargo, después de la devaluación, comenzó a recuperar su dinamismo. Los sectores orientados al mercado interno fueron los primeros en beneficiarse, seguidos por los relacionados con la transformación de materias primas y la exportación, como la industria automotriz. Esto estimuló la producción local de bienes de capital y generó inversiones en el sector. Desde entonces, el sector industrial experimentó un crecimiento sólido hasta finales de 2008.

En 2009, al igual que otros sectores de la economía, la industria experimentó una reducción en su crecimiento. En **2018, Argentina experimentó una grave contracción económica** debido a problemas como la falta de divisas, la crisis agropecuaria y la inflación y la pandemia de COVID-19 agravó aún más la situación, con la **industria experimentando tres años consecutivos de retroceso** hasta 2020, donde redujo su actividad en un 7,6%.

Sin embargo, **en 2021, la industria argentina experimentó una de las recuperaciones más rápidas a nivel mundial**, creciendo no solo en comparación con 2020, sino también un 7,1% en comparación con 2019.

De acuerdo con los datos del INDEC, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI Manufacturero)** acumulado enero-diciembre de 2022 presenta un incremento de 6,3% respecto al mismo período de 2021. Dentro de este índice, entre las principales variaciones de los subsectores se encuentran:

Subsector IPI Manufacturero	Variación
Industria automotriz	13,1%
Maquinaria y equipo	7,6%
Alimentación, bebidas y tabaco	2,5%
Sector químico	3,5%
Industria textil	8,2%
Productos de refinación del petróleo y combustible nuclear	4,9%

Respecto a la **industria automotriz**, según el informe anual de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), en 2022 se fabricaron en Argentina 536.893 vehículos, un 23,5% superior al 2021. Las exportaciones por su parte registraron un aumento del 24,3% respecto al año anterior, alcanzando los 322.286 vehículos exportados.

Sector energético

La **generación neta de energía eléctrica** del Sistema Interconectado Nacional, que no incluye la generación utilizada como insumo en el proceso de producción de las centrales eléctricas, ascendió en 2022 a 138.740 GW/h, lo que supone un descenso del 2,15% relacionado principalmente a una menor generación de energía nuclear y térmica.

El **precio medio monómico** (precio real, de coste) de energía se situó en 13.825,5 \$/MWh (USD 78,1) en diciembre de 2022, un 99,09% superior respecto a diciembre de 2021, donde era de 6.944,2 \$/MWh (USD 39,2). El precio de la energía ha sufrido una fuerte subida en los últimos años, aumentando gradualmente desde los 50\$/MWh en los que se situaba en 2004 a superar

los 16.000 \$/MWh en marzo de 2023.

El **gas entregado neto de centrales eléctricas** supuso 24.791 millones de m³ en 2022, un 3,6% acumulado más que en 2021.

Los **derivados del petróleo** seleccionados para el cálculo del Indicador Sintético de Energía (ISE), medidos en toneladas equivalentes de petróleo (TEP), ascendieron en 2022 a 1.088 miles de toneladas, lo que supone un incremento del 1,68% respecto a 2021.

En 2022, la **autogeneración de energía eléctrica** en la minería y en la industria manufacturera, alcanzó los 15.805.049MW/h. Específicamente, 8.453.085MW/h en minería y 7.351.964 MW/h en industria manufacturera. El total de energía autogenerada en la minería y en la industria manufacturera aumentó 6,3%, como consecuencia de que la energía despachada al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) registra una baja de 6,1% y la destinada para autoconsumo sube 10,2%, en comparación con igual período del año anterior.

En cuanto a la producción de **biodiesel**, en 2022 presentó una disminución de 18,9% en comparación con 2021, suponiendo 1.154.856 toneladas.

Por último, la **balanza comercial Argentina** en 2022 presentó un déficit energético de 4.470 millones de dólares, registrando un cambio de tendencia respecto de los años previos. Las importaciones aumentaron más de USD 7.000 millones respecto a 2021, mientras que las exportaciones crecieron en USD 3.100 millones. Gran parte del incremento de las exportaciones se debió al aumento de las **ventas al exterior de petróleo**, que alcanzaron los USD 3.867 millones, un 109% más que en 2021. Por su parte, el déficit se ve incrementado por el aumento de las **importaciones de gasoil** en USD 2.579 millones, debido a un 58% de subida de precios y un 43% más de cantidades.

En Argentina, se están llevando a cabo importantes avances en el campo de las energías renovables. Uno de los aspectos más destacados es la investigación y producción de **hidrógeno verde**, una fuente de energía limpia y sostenible que promete ser clave en la transición hacia un futuro más sostenible, por lo que se está impulsando una Estrategia Nacional de Hidrógeno bajo en emisiones 2030.

Construcción

En la siguiente tabla se muestran los principales indicadores del sector de la construcción elaborados por el INDEC:

Indicador	2021	2022	Variación
Indicador Sintético de la Actividad (ISAC)	2.254	2.326	3,19%
Puestos de trabajo (Sector privado)	389.158	449.521	15,51%
Permisos de edificación (m2)	16.424.817	14.890.331	-9,34%

La encuesta cualitativa asociada al ISAC, revela **expectativas dispares** de empresas del sector para el 2023, según se dediquen a realizar principalmente obras privadas o públicas. Las empresas que realizan habitualmente obras privadas indican como causa de mejora de las expectativas el crecimiento de la actividad económica, y como negativa la inestabilidad de los precios. Por su parte, las empresas que realizan obras públicas creen que la actividad aumentará por los nuevos planes de obras públicas, mientras que la principal causa de disminución serán los atrasos en la cadena de pagos.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Según el INDEC, el valor bruto de las actividades del sector terciario en precios corrientes en el 2022 fue de 173.234,44 millones de dólares (1 USD = 252 ARS) a precios corrientes, lo que se tradujo en una **participación en el PIB del 63,98%**.

Dentro del agregado, el rubro que más peso tiene en ese mismo año es el **Comercio mayorista, minorista y reparaciones**, con 53.179 millones de dólares, seguido por la

actividad inmobiliaria, con 30.705,74 millones de dólares.

Turismo

Los siguientes datos son recogidos por la **Encuesta de Turismo Internacional (ETI) y las Estadísticas de Turismo Internacional**, ambas elaboradas por el INDEC.

En diciembre de 2022, se estimó un total de 900,1 mil llegadas de turistas no residentes. El acumulado de 2022 fue de 7.214,5 mil llegadas de turistas, lo que supone una disminución del 67,9% respecto del año anterior. Las salidas al exterior de turistas residentes en diciembre de 2022 alcanzaron los 776,8 mil. El saldo acumulado de salidas de 2022 es de 7.891,1 mil.

En el mismo mes, los turistas no residentes llegados a los aeropuertos argentinos provinieron principalmente de Europa (24,8%), Estados Unidos y Canadá (21,5%) y Brasil (18,1%).

La estancia promedio de los turistas no residentes fue 18,5 noches. Las mayores estadías promedio se observaron en los bloques de países que conforman "Resto de América", con 31,0 noches; y Europa, con 24,6 noches. Las pernoctaciones de los turistas no residentes sumaron 3.267,8 miles de noches, con una estadía promedio de 18,5 noches. Las mayores estadías promedio se observaron en los bloques de países que conforman "Resto de América", con 31,0 noches; y Europa, con 24,6 noches.

Los turistas residentes que partieron del Aeropuerto de Ezeiza y del Aeroparque Jorge Newbery tenían como destinos principales Brasil, 22,9%; "Resto de América", 19,3%; y Europa, 16,5%.

La estancia promedio de los turistas residentes fue 21,1 noches. Europa presentó la mayor estancia promedio, 43,6 noches. Las pernoctaciones sumaron 3.144,7 miles de noches.

Como en muchos otros sectores, la relación entre Argentina y España en lo que se refiere al turismo es muy relevante. Antes de la pandemia, en 2019, viajaron a España 725.125 argentinos, un 2% más que el año anterior. Por otra parte, de acuerdo con los datos del Ministerio de Turismo de Argentina, en 2019 visitaron Argentina 215.617 turistas españoles, lo que representa un incremento del 8,31% respecto al año anterior. Los datos del 2020 y del 2021 no son representativos debido a las restricciones impuestas a los viajes internacionales con motivo de la pandemia. En 2022, la recuperación del turismo internacional trajo a España la llegada de 495.351 turistas argentinos. Por el momento, no hay datos más actuales de las llegadas de turistas españoles a Argentina.

Sector Financiero

En Argentina, la actividad bancaria está regulada por la Ley N.º 21.526 de 1977, según la cual el Banco Central de la República Argentina (BCRA) es la autoridad de aplicación y, como tal, emite normas reguladoras y controla las entidades incluidas en la Ley (autorización y condiciones de operación dentro de la industria bancaria; definición de las operaciones permitidas, prohibidas y limitadas; controles monetarios; cumplimiento de determinadas relaciones técnicas; presentación de información; sistema de contabilización y control; disolución y liquidación; etc.).

Las tenencias de personas físicas o jurídicas extranjeras (no residentes en Argentina) en entidades bancarias locales con capital extranjero deben superar el 30% del capital (ya sea en forma directa o indirecta) o bien el accionista extranjero debe tener la posibilidad de controlar un número de votos a fin de imponer sus decisiones en las asambleas de accionistas. Además, debe estar inscrito en el Registro de Inversiones Extranjeras. Los bancos extranjeros sólo pueden efectuar operaciones en Argentina como bancos de inversión o comerciales y deben contar con la autorización previa del BCRA para poder establecer sucursales en el país. Por otra parte, existen requisitos de capital mínimo para poder funcionar.

Clasificación:

- **Bancos comerciales**

Estatales: nacionales, provinciales y municipales.

Bancos privados locales de capital nacional: cooperativos y no cooperativos.

Extranjeros: bancos y sucursales de bancos extranjeros.

- **Bancos de inversión**

Bancos estatales provinciales.

Bancos locales con capital extranjero.

- **Bancos hipotecarios**

- **Bancos de desarrollo**

- **Cajas de ahorro**

- **Compañías financieras**

- **Sociedades de ahorro y préstamo para la construcción de viviendas y otros inmuebles**

- **Cajas de crédito**

- **Representaciones**

Las operaciones financieras se realizan principalmente en pesos (moneda de curso legal), en dólares estadounidenses y en títulos públicos.

Según la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, el sistema financiero argentino actual está integrado por **79 entidades** reguladas por el BCRA, de las cuales 64 son bancos. De estos bancos, 13 son públicos y 51 privados. De los privados, 35 son bancos locales de capital nacional y 10 de capital extranjero, además de 6 sucursales de entidades financieras del exterior. Existen además 15 entidades no bancarias, todas ellas compañías financieras.

En cuanto al **mercado monetario**, todas las masas monetarias han aumentado en los últimos años. Si tomamos el M3 (billetes y monedas en circulación más los depósitos en pesos y dólares), observamos que la cifra total a finales de marzo de 2023 asciende hasta los 98.374,35 millones de dólares, con un aumento del 90% respecto al mismo mes de 2022.

Las **reservas internacionales y principales pasivos del BCRA** han evolucionado de diferente manera. Las reservas internacionales a diciembre de 2022 alcanzaron 44.598 millones de dólares. La cifra de reservas se ve afectada negativamente cuando el país debe hacer frente al pago de intereses de deuda, mientras que experimenta un incremento cuando se generan entradas de divisas. Por su parte, el total de los pasivos monetarios del banco central argentino finalizó el año 2022 con una cifra de 26.968,02 millones de dólares.

Además, el **Informe de estabilidad financiera** del segundo semestre de 2022, último emitido por el BCRA, destaca una serie de claves acerca de la situación actual del sistema financiero de Argentina. En 2022 el sistema financiero argentino desarrolló de forma continua sus funciones de provisión de servicios de intermediación de fondos y de pagos. El sistema mantuvo moderadas exposiciones a los riesgos enfrentados y elevados márgenes de coberturas con activos líquidos, provisiones y capital. Si bien el crecimiento del tercer trimestre fue mejor al esperado, la actividad económica se habría frenado en el último trimestre del año. Se espera una moderación en el ritmo de expansión en 2023, a partir del escenario externo más incierto de la mano de una mayor presencia de riesgos de recesión a nivel global y, a nivel local, por los riesgos asociados a los años electorales, los elevados niveles de inflación y el impacto de la sequía, entre otros factores.

En enero de 2023, el **crédito bancario** en pesos se redujo un 2,3%, en términos reales, con respecto a fines de 2022. Argentina continúa siendo un país con un nivel de intermediación bancaria en el sector privado relativamente reducido, que además se encuentra en disminución dada la **debilidad económica observada en el último año** y al **alto tipo de interés de préstamos**, con un tipo oficial en el BCRA que se sitúa a fecha de junio de 2023 en el 100,40%.

Mercado de capitales

Este mercado reúne diversos operadores a fin de que interactúen en la oferta pública de títulos valores. A través de este mercado tanto las empresas como el gobierno obtienen financiación por parte de inversores mediante una serie de operaciones relacionadas con la negociación de acciones y títulos de deuda públicos y privados.

Los operadores que constituyen el mercado de capitales se agrupan de la siguiente manera:

1. Mercado bursátil

- Bolsas de comercio
- Mercados de valores
- Agentes de bolsa
- Sociedades de bolsa
- Sociedades emisoras o cotizantes
- Caja de Valores
- Fondos comunes de inversión
- Sociedades gerentes
- Sociedades depositarias

2. Mercado abierto o extrabursátil

- Agentes del mercado abierto
- Mercado abierto electrónico

Todos estos operadores son supervisados y controlados por la **Comisión Nacional de Valores**, entidad que autoriza y controla las partes intervinientes y los mercados en los que tiene lugar la oferta pública de valores.

En la Argentina operan actualmente 14 bolsas de comercio, 6 de las cuales tienen mercados de valores adheridos y están autorizadas para la cotización de títulos valores: Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, La Plata y Rosario. La más antigua y más importante de ellas es la **Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)**, fundada en 1854.

La inestabilidad macroeconómica cíclica de Argentina, sus períodos de alta inflación, la falta de grandes compañías nacionales y la ausencia de inversores significativos han sido los principales problemas que han impedido el desarrollo de un mercado de capitales significativo en el país. Durante los años 90 el mercado de acciones creció rápidamente gracias a las privatizaciones, el crecimiento de la economía y la llegada de inversión extranjera. Sin embargo con la crisis del 2001 esta tendencia se revirtió. El **Merval** (índice de referencia de la Bolsa de Buenos Aires), alcanzó sus mínimos históricos a mediados de 2002. Desde entonces la actividad del mercado de capitales creció significativamente.

El **índice de precios de las acciones del Merval** a fecha de 27 de junio de 2023 es de 420.156,09. Este índice cerró el año 2022 con una cifra de 202.085.

Por otro lado, la **capitalización del mercado**, es decir, el valor del capital de las acciones a finales de 2022 sumaba \$ 9,5 billones, equivalente a 53.830 millones de dólares, un 139% más que el valor de finales de 2021. A modo de referencia, en 2015 la cifra de cierre no llegó a 201 mil millones de dólares. El número total de compañías que cotizaban en bolsa en 2015 era de 101, lo que supone 6 menos que en 2010, y en la actualidad, el número de compañías cotizando se ha reducido a 86.

Por último, destacar el surgimiento de **Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)**. Organismo cuyo toque de campana se realizó el 23 de mayo de 2017 y que pretende adaptarse a las necesidades de la nueva Ley 26.831 del mercado de capitales. Integra la actividad del Mercado de Valores de Buenos Aires con el apoyo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Actualmente.

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Como consecuencia de la crisis financiera que está atravesando el país, desde el tercer trimestre de 2018 se frenó la reactivación de la inversión en infraestructura que había comenzado en 2017 para resolver los problemas de insuficiencia y deterioro en los sectores de energía, transporte y comunicaciones. En el período 2016–2019 la inversión pública registró una caída real del 62%, al pasar del 2,8% del PIB en 2015 al 1,1% del PIB en 2019. Sin embargo, a pesar de la pandemia, en 2020 la inversión pública se incrementó un 7,1% respecto a 2019. Según el Plan Nacional de Inversiones Públicas 2023-2025, el presupuesto de 2023 mantiene el cambio de tendencia ya observado en 2021-2022 en relación con el período 2016-2019, previendo alcanzar un nivel de

gasto de capital del 1,6% del PIB.

La inversión en infraestructura pasó de representar el 6% del PIB en los noventa al 3% en la década posterior, mientras que la inversión privada se contraía del 5% al 0,7% en el mismo período. A ello contribuyó un marco regulatorio confuso y volátil (con rupturas de contratos), un mercado de capitales local poco desarrollado y un clima de negocios adverso. Además, han dificultado la inversión privada la devaluación de 2002, que afectó muy negativamente a las empresas con deudas en dólares, y la congelación de las tarifas, salvo subidas puntuales, desde 2001 hasta 2016.

El principal objetivo del **Plan Nacional de Inversiones Públicas** para el 2023 es **continuar con su rol dinamizador del sistema económico**, impulsando el crecimiento y asegurando su sustentabilidad en el mediano y largo plazo. A su vez, mantendrán su objetivo en la mejora del contexto socioeconómico nacional y en la recuperación de la formación de capital. El origen de la financiación destinada a las infraestructuras será principalmente de carácter interno (76% del total), aunque se observa un crecimiento en la financiación proveniente de organismos multilaterales (el BID, principal prestamista tiene aprobados préstamos por valor de 13.521,9 M\$ (USD 76,39 M) destinados a 81 proyectos de diferentes sectores), llegando al 24%.

En materia de **energía** el principal reto es evitar los cuellos de botella en las épocas de alta demanda (verano e invierno), ampliando las redes de transporte de alta tensión, y avanzar en la generación hidroeléctrica. Entre los proyectos más destacados cabe mencionar la construcción de los gasoductos Néstor Kirchner y Mercedes-Cardales, la construcción de los aprovechamientos hidroeléctricos Kirchner-Cepernic sobre el río Santa Cruz (con financian del Banco de Desarrollo de China), así como la central nuclear Atucha III (se ha suspendido la construcción de Atucha IV). Durante el primer trimestre de 2020 se habilitaron diez proyectos de gran escala en seis provincias que incorporaron 382,18 MW de potencia instalada de origen renovable, llegando a una potencia total de más de 4.567 MW. En línea con los compromisos asumidos y el crecimiento de las energías renovables en 2020, en los primeros meses de 2021, se incorporaron 382,18 MW de potencia instalada de origen renovable, a través de diez proyectos a gran escala en seis provincias. Estos proyectos se dividen en seis parques eólicos, tres centrales de bioenergías (dos de biogás y uno de biomasa) y un Pequeño Aprovechamiento Hidroeléctrico (PAH) y representaron inversiones por más de 565 millones de dólares.

La **red nacional de caminos** tiene una longitud de 38.744 kilómetros que, sumando la red provincial y municipal, alcanza los 500.000 kilómetros. En 2020, la crisis financiera y la provocada por el COVID-19 llevó a una paralización de la obra pública en el primer semestre del año. Además, el Estado nacional estatizó ese mismo año cinco corredores viales que eran manejados por privados por falta de inversiones. Por otra parte, continuará el proyecto del Túnel de Agua Negra en la cordillera de los Andes, que pretende unir la provincia argentina de San Juan y la chilena Región de Coquimbo y que cuenta con financiación multilateral, aunque podría sufrir modificaciones. En los presupuestos de 2023-2025 se han incluido los proyectos de inversión de la construcción de la Autopista Presidente Juan Domingo Perón, en la provincia de Buenos Aires; el puente entre Ruta Nacional N° 11 y N° 12 uniendo las ciudades de Resistencia (Chaco) y Corrientes (Corrientes) y la autopista sobre ruta nacional 7 entre Luján y Junín, en la Provincia de Buenos Aires.

La **red ferroviaria argentina** es una de las más largas del mundo (47.059 kilómetros), pero la infraestructura del transporte de larga distancia de pasajeros y mercancías está infrautilizada y presenta graves deficiencias, mientras que la red de cercanías está colapsada. En 2023, continuará la inversión en el Belgrano Cargas, que cuenta con financiación del Banco de Desarrollo de China, y las obras de mejora en la red de cercanías de la Ciudad de Buenos Aires, en las que se incluye la modernización de la Línea Belgrano Sur. Otros proyectos destacados son la Reactivación del Ferrocarril San Martín Cargas - Provincia de Buenos Aires y la Renovación del Sistema de Señalamiento en la Región Metropolitana de Buenos Aires, que se encuentra en ejecución.

En **infraestructuras marítima y fluvial**, Argentina cuenta con 38 puertos marítimos a lo largo de la costa atlántica y 25 fluviales, siendo los más importantes los de Buenos Aires, Bahía Blanca y Rosario. La concesión del Puerto de Buenos Aires venció en 2019 y el Gobierno de Macri lanzó la licitación para su renovación (2.000 M\$), pero en 2020 fue suspendida por el Gobierno de

Fernández. En la actualidad, se está financiando el Dragado de apertura del nuevo Canal Punta Indio entre el Codillo y la zona beta, en el Río de la Plata. Por su parte, el **Sistema Nacional de Aeropuertos** cuenta con 55 aeropuertos de los cuales 24 son internacionales. Del total, 35 están concesionados en favor de Aeropuertos Argentina 2000 y 3 de London Supply.

Por otra parte, Argentina presenta aún niveles de inversión insuficientes en la **red de telecomunicaciones**, aunque en los últimos años las operadoras han aumentado notablemente sus inversiones. Cuenta con una de las tasas de penetración de teléfono móvil más altas de América Latina, pero el funcionamiento de la red presenta problemas de congestión y deficiencias de coordinación interjurisdiccional. El presupuesto de 2023 incluye a \$12.000 millones (67,79 millones de dólares) destinados a la empresa nacional de telecomunicaciones ARSAT para llevar a cabo el Plan Conectar con el objetivo de universalizar el acceso a conexiones de banda ancha de última generación y a servicios de tecnología de la información y a las comunicaciones. Actualmente, se está trabajando en la llegada del 5G a Argentina, aunque todavía no está extendido en el país y es necesaria una importante inversión en infraestructura para su expansión.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Tras una primera década de los 2000 muy dinámica, la economía inició una desaceleración en 2011, que llevó a los gobiernos Kirchner a adoptar políticas restrictivas del comercio y de los flujos financieros, acumulándose fuertes desequilibrios macroeconómicos. En la primera etapa del Presidente Macri (2016-2018'mayo), el crecimiento promedio fue del 3%. La sequía de 2018 contrajo la actividad, lo que fue empeorando, hasta que el gobierno se vio obligado a negociar un stand by con el FMI, por unos 57.000 M\$ (de los que se desembolsaron unos 44.500 M\$). La incertidumbre aumentó tras el resultado favorable a la dupla AF/CFK en las primarias (PASO) de agosto de 2019 y provocó una importante fuga de capitales; la inflación se disparó y la actividad se paralizó. Como consecuencia, la prima de riesgo llegó hasta 2.000 pb y el peso se devaluó notablemente.

Argentina entró en recesión con caídas del PIB del -2,6% en 2018 y del -2,1% en 2019; lo que se agravó en 2020 por el COVID, cuando la economía se desplomó un -9,9%; acumulándose una caída superior al -14% en 2018-2020. La recuperación en 2021 fue muy potente, en parte por el rebote tras un trágico 2020, y el PIB creció un 10,4%, lo que permitió recuperar casi la totalidad de lo perdido en 2020, pero no lo del acumulado desde 2018 y 2019. Un crecimiento en 2022 del 5,2% ha permitido a la economía situarse solo 2 décimas por debajo del nivel de 2017. Sin embargo, si se cumplieren los cada día más numerosos pronósticos que estiman que este año habrá recesión, incluso hasta del -3%, la economía se encontraría a fines de 2023 algún punto por debajo de aquel nivel.

En la actualidad, la inflación es el mayor y más persistente desequilibrio. Fue del 53,8% en 2019, del 36,1% en 2020 (en plena reducción de la actividad por la pandemia) y del 50,9% en 2021. En 2022 cerró con un 94,8% y muchos pronostican una inflación incluso superior en 2023 (en el primee trimestre la interanual llegó al 104,3%).

La tradicional situación fiscal deficitaria se agravó en 2020 por las medidas para aliviar los efectos de la pandemia, y el año cerró con un déficit del 8,5% del PIB (6,5% el déficit primario). En 2021 se produjo una fuerte corrección, y el déficit primario fue del 3,1% del PIB, que siguió en 2022 (2,4% del PIB) cumpliéndose así con los compromisos con el FMI.

Desde el colapso financiero de 2018, el peso se viene depreciando acusadamente. La vuelta de controles de capital despertó al mercado paralelo, y la brecha cambiaria con el oficial superó el 130% en septiembre de 2020, aunque terminó el año alrededor del 70%. A fines de 2021 esa diferencia se situaba de nuevo por encima del 100%. Y 2022 cerró con una brecha de alrededor del 90% y con un tipo de cambio de 177,13 pesos por dólar. En la actualidad se mantiene esa brecha cercana al 90%.

También desde aquella fecha se redujeron fuertemente las Reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA), cerrando 2020 con 39.140 M\$; hubo un leve aumento en 2021 hasta los 40.556 M\$, gracias a la inyección de más de 4.000 M\$ por el reparto extraordinario de DEG del FMI y el récord de las retenciones a las exportaciones agrarias. Las Reservas brutas cerraron 2022 en 44.598 M\$

Las importaciones alcanzaron en 2020 un piso histórico de 42.356 M\$, y se han venido recuperando: en 2021 llegaron a 63.184 M\$; y las exportaciones también crecieron hasta los 77.934 M\$, por lo que hubo un superávit de 14.750 M\$; 2022 terminó con exportaciones récord de 88.446 M\$ con un aumento del 13,5% e importaciones también récord por 81.523 M\$, tras aumentar un 29%; de forma que el superávit fue de 6.923 M\$. En un intento por frenar las importaciones, dada la escasez de reservas, el gobierno profundizó el cepo importador en el último trimestre del año, advirtiéndose un mucho menor dinamismo de las importaciones, especialmente en diciembre, cuando cayeron un 19,3%. En el primer bimestre de 2023, las exportaciones cayeron un -15,4% y sumaron 10.155 M\$, mientras las importaciones lo hacían en un -4,3% y llegaban a 10.417 M\$, con un resultado de déficit comercial por 261 M\$.

Argentina solía presentar déficits por cuenta corriente recurrentes. Con la recuperación de las exportaciones y la fuerte caída de las importaciones se invirtió la situación en 2020, con superávit equivalente al 0,8% del PIB. Al final de 2021, continuaba el superávit (1,4% del PIB). Pero en 2022 volvió el déficit, si bien muy reducido, un 0,6% del PIB.

Las inversiones directas fueron muy escasas en el periodo 2008-2014, con 8.900 M\$ de media anual, muy por debajo de países como Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. Y en 2020 el flujo recibido fue mucho menor: 3.343 M\$. En 2021 experimentaron una importante alza (algo superior al 72%) para quedar situadas en 5.755 M\$. En 2022 volvieron a crecer, esta vez un 25,4%, para quedar en 7.216 M\$.

La deuda externa alcanzó los 277.000 M\$ a fines de 2019 (65% del PIB), descendiendo en 2020 a 271.505 M\$ (71% del PIB); y en 2021 quedó en 266.740 M\$ (53,7% del PIB). Argentina cerró en septiembre de 2020 una exitosa renegociación de su deuda con acreedores privados, consiguiendo reducir el riesgo país desde más de 2.100 pb a menos de 1.100 pb. Sin embargo, las malas noticias políticas y económicas del país han llevado a un alza constante de su riesgo soberano, que se situaba a fines de febrero de 2023 en el entorno de los 2.000 pb.

La tasa de desempleo se elevó al 11% a finales de 2020, muy superior al 8,9% de fines de 2019, debido a la caída de la actividad por la pandemia. En 2021 hubo una fuerte mejoría para quedar en el 7%, que todavía fuera mejorada con el 6,3% de 2022. El problema es que buena parte de las reducciones del desempleo se consiguen con aumentos del trabajo informal, que pasó del 33,3% en 2021 al 35,5% en 2022. Pero, sin duda, el dato más desolador de Argentina en el capítulo social es el de la pobreza, que en 2020 llegó al 45,3% de la población; dándose un nivel de indigencia también especialmente preocupante del 10,5%. Al final del segundo semestre de 2022 todavía el porcentaje de personas bajo la línea de pobreza era del 38,9% y del 8,1% por debajo de la línea de indigencia.

El reto más importante en 2022 era la negociación de un nuevo acuerdo con el FMI para reestructurar los pagos del stand by de 2018. El nuevo programa, aprobado por el FMI en marzo de 2021, supone un endeudamiento de 45.00 M\$ bajo un programa de Facilidades Extendidas a 10 años con 4 y medio de gracia; en esa fecha, el Fondo desembolsó al BCRA el equivalente a 9.656 M\$. En 2022 se cumplieron las metas de acumulación de Reservas, emisión monetaria y déficit fiscal acordados en el programa.

En mayo de 2021 no se pagó un vencimiento de 2.430 M\$ al Club de París, negociándose un pago de 430 M\$ y un aplazamiento del resto. El 28 de octubre de 2022 se llegó a un acuerdo de reestructuración de la deuda, que quedó fijada en 1.972 M\$; se extendió el plazo hasta 2028 en 13 pagos semestrales y los tipos de interés se redujeron del 9% al 4,5% promedio, aunque algo menor (3,9%) en las tres primeras cuotas.

En cuanto a lo sucedido en 2022, hay que destacar que el cambio de Ministro de Economía en agosto logró estabilizar una situación crítica que amenazaba con un estallido hiperinflacionario de consecuencias socioeconómicas imprevisibles. La inflación mensual bajó del 7,4% al 5% en el

último trimestre de 2022, y se cumplió con las metas de déficit fiscal, de emisión monetaria y de acumulación de reservas comprometidas con el FMI.

Pero, la situación requiere de una solución política para avanzar con la estabilización de las variables macro. De hecho, 2022 cerró como un año de ajuste fiscal en el que el gasto público cayó un -7,4% en términos reales. La composición del ajuste fue diversa: mientras los gastos corrientes tuvieron una retracción del -1,6% real, los de capital se desplomaron un -37,6%. Esa fue la clave para el sobrecumplimiento de la meta fiscal con el FMI.

El segundo semestre de 2022 fue marcadamente “estanflacionario”, con una actividad económica que sufrió problemas de abastecimiento de insumos importados (por las medidas adoptadas para frenarlas), una demanda que se retrajo con la caída de los ingresos y una inflación anual del 94,8%, la cuarta mayor a escala mundial. Así y todo, la estimación del FMI para el año es de un crecimiento del PIB del 4,6% (consultoras privadas pronostican algo más) aunque con estancamiento e incluso algo de retroceso en el segundo semestre y especialmente en el último trimestre.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2018	2019	2020	2021	2022
PIB					
PIB (MUSD a precios corrientes)	475.429	445.470	383.500	497.032	618.790
% variación real	-2,5	-2,2	-9,9	10,3	5,2
INFLACIÓN					
IPC fin período (%)	47,7	52,9	36,1	50,8	94,8
TIPOS DE INTERÉS (TASA BADLAR)*					
Fin período (%)	49,50	39,40	34,25	34,13	69,38
EMPLEO Y TASA DE PARO					
Población (x 1.000)	44.495	44.939	45.377	46.045	46.045
Tasa Actividad (%)	47,0	47,2	45,0	46,9	47,6
% Desempleo	9,1	8,9	11,0	7,0	6,3
SALDO FISCAL PRIMARIO					
% de PIB	-2,7	-0,1	-6,5	-3,1	-2,2
DEUDA PÚBLICA					
En MUSD	322.192	336.027	350.918	332.994	395.779
En % de PIB	67,8	75,4	91,3	67,0	64,0
EXPORTACIONES DE BIENES					
En MUSD	61.781	65.515	54.484	77.934	88.446
% Var. interanual	5,4	5,4	-16,3	43,0	32,5
IMPORTACIONES DE BIENES					
En MUSD	65.483	49.125	42.356	63.184	81.523
% Var. interanual	-6,5	-20,7	-13,8	49,2	9,0
SALDO B. COMERCIAL					
En MUSD	-3.820	15.990	12.128	14.750	6.923
en % de PIB	-0,86	3,58	3,17	3,0	1,1
SALDO B. CUENTA CORRIENTE					
En MUSD	-27.276	-3.462	2.985	373	-3.788
en % de PIB	-6,15	-0,78	0,78	0,08	-0,6
DEUDA EXTERNA					
En MUSD	277.932	277.648	271.505	266.740	276.694
en % de PIB	58,5	62,1	70,98	53,67	44,74
RESERVAS INTERNACIONALES					
En MUSD	45.105	44.710	39.410	39.692	44.598
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA					
En MUSD (recibida)	12.162	6.977	4.019	6.534	7.216

En MUSD (emitida)	-1.911	1.300	1.294	1.363	1.123
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR					
Fin de período	37,81	59,90	84,03	102,75	177,13

*BADLAR: tasa por depósitos a plazo fijo superiores a 1 millón de pesos, a 30 días.

Fuentes: INDEC; BCRA; Ministerio de Hacienda

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La composición del PIB argentino se ha mantenido estable durante los últimos años. Destaca la importancia del sector servicios, base principal de la economía del país y la relevancia del sector agropecuario, en comparación con la economía de otros países.

Los últimos datos del INDEC del conjunto de 2022 muestran un aumento del PIB del 5,2%.

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2019	2020	2021	2022
AGROPECUARIO	6,85	8,30	8,83	8,36
AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA	6,25	7,99	7,83	7,98
PESCA	0,60	0,31	1,00	0,38
MINERÍA	3,88	3,09	4,30	4,00
INDUSTRIAL	29,62	23,67	29,72	29,96
MANUFACTURAS	19,72	16,01	19,82	20,16
CONSTRUCCIÓN	3,84	2,61	4,25	3,64
ELECTRICIDAD Y AGUA	2,18	1,96	1,32	2,16
SERVICIOS	62,73	68,03	61,45	61,68
COMERCIO	14,47	12,69	19,57	15,92
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	10,55	7,58	5,40	9,09
FINANZAS	4,44	4,15	3,23	4,20
INMOBILIARIO	13,47	11,31	11,10	13,29
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA	5,85	4,93	7,83	5,80
OTROS SERVICIOS	14,45	27,37	14,32	11,75
TOTAL	100	100	100	100,00

3.1.2 PRECIOS

La **inflación** representa uno de los principales problemas en el horizonte económico de Argentina.

La evaluación de la inflación en Argentina fue una **cuestión controvertida** hace años. Desde 2007 las cifras oficiales del Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC) fueron cuestionadas, lo que llevó al FMI a una declaración de censura hacia Argentina en 2013, y a dejar de publicar datos de inflación argentina para los años 2014-2016. Tras la visita del FMI en septiembre de 2016 se suspendió la moción y se restableció el sistema estadístico.

Los últimos años la inflación ha sido muy elevada: 52,9% en 2019, 31,6% en 2020, año en que la actividad se redujo enormemente a causa de la pandemia del COVID 19; 50,9% en 2021; y 95,8% en 2022 estando las proyecciones para 2023 alrededor del 100%, debido fundamentalmente a la financiación del déficit con emisión.

En cuanto a los precios mayoristas, se comportaron de manera muy similar: 58,5% en 2019; 35,4% en 2020; 51,3% en 2021; y 94,8% en 2022

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

En el cuarto trimestre de 2022, la tasa de actividad –población económicamente activa (PEA) sobre el total– alcanzó el 47,6% (+0,7 p.p. que en 2021); la de empleo –personas ocupadas con relación a la población– al 44,6% (+1,0 p.p.); y la desocupación –personas que no tienen ocupación, y lo buscan activamente, como proporción de la PEA– al 6,3% (-0,7 p.p.). La tasa de subocupación fue del 10,9% de la PEA (+0,9 p.p.), mientras que los otros ocupados demandantes y los otros ocupados no demandantes disponibles alcanzaron, en conjunto, el 11,0% de la PEA. Así, la presión sobre el mercado laboral (desocupados, subocupados, ocupados demandantes y ocupados no demandantes) alcanzó al 28,2% de la PEA. El 35,5% (+2,2 p.p) de los ocupados no cuenta con descuento jubilatorio, es decir que están en el mercado informal.

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

De acuerdo con cifras oficiales, el PIB per cápita de Argentina se ubica alrededor de los 13.365 \$ en 2021. La tasa de pobreza que publica el INDEC semestralmente llegó a estar por encima del 40% a fines de 2020 y bajó algo en 2021, para quedar en el 39,3% de la Población Económicamente Activa en el segundo semestre de 2022.

En el contexto de la Encuesta Permanente de los Hogares, publicada trimestralmente por el INDEC, se conoce el valor del Coeficiente de Gini (medida de la desigualdad de los ingresos en una economía) para el cuarto trimestre de 2022 fue 0,414, por debajo del final de 2017, último año antes de la crisis económica, y bastante inferior 0,435 de fines de 2020, y prácticamente idéntico al de igual trimestre de 201. La distancia entre el 10% de los más pobres y el 10% de los más ricos se redujo a 17 veces, volviendo a los niveles de fines de 2017.

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

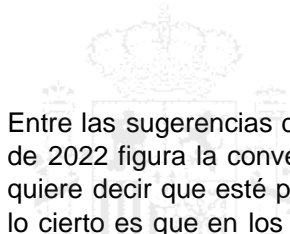
Las cuentas fiscales se vieron fuertemente afectadas por la pandemia, y el margen fiscal disponible para amortiguar el impacto económico de la crisis es limitado. El déficit primario se redujo al 0,9% del PIB en 2019 como consecuencia de una importante compresión tanto del gasto de capital como del gasto corriente. Antes de la aparición de la pandemia, se preveía un 1,1% del PIB en 2020; sin embargo, la larga cuarentena asociado a la COVID-19 tuvieron un impacto significativo en los ingresos fiscales, mientras que las medidas de protección social y el apoyo a las empresas y los trabajadores provocaron un fuerte un aumento del gasto público.

Así, el déficit primario se situó en el 6,5% del PIB en 2020 en buena parte financiado por anticipos temporales y transferencias de beneficios del BCRA. El Ministerio de Economía anunció un objetivo del 4,5% del PIB para el déficit primario en 2021, pero la realidad fue mejor, situándose finalmente en el 3,1%.

El proyecto de Presupuesto 2022, debido a las hipótesis que manejaba que la oposición consideró imposibles de conseguir (especialmente la de la inflación) no fue aprobado en de Diputados, por lo que hubo que prorrogar el de 2021.

Entre las sugerencias del FMI a Argentina a la hora de aprobar el Extended Facility Agreement de 2022 figura la conveniencia de que la tasa monetaria esté por encima de la inflación. Si bien no es una meta que se esté alcanzando, lo cierto es que en 2022 y en los tres primeros cinco meses de 2023 el BCRA ha venido aumentando, llevándola desde el 38% a 49% Tasa Nominal Anual – TNA (del 45,4% al 61,8% Tasa Efectiva Anual - TEA), en medio de una aceleración de la inflación.

Por otro lado, también el FMI alertó sobre el posible retraso del tipo de cambio del peso con respecto al dólar, aconsejando acelerar las minidevaluaciones diarias, dentro del sistema de crawling peg que sigue esta política desde hace varios años. Así se ha hecho, tanto en 2022 como en los primeros meses de 2023, pero siempre por debajo de la inflación, por lo que el retraso cambiario ha continuado en alza.



Entre las sugerencias del FMI a Argentina a la hora de aprobar el Extended Facility Agreement de 2022 figura la conveniencia de que la tasa monetaria sea positiva en términos reales, lo que quiere decir que esté por encima de la inflación. Si bien no es una meta que se esté alcanzando, lo cierto es que en los primeros cinco meses del año el Banco Central de la Republica Argentina ha aumentado ya cinco veces la tasa monetaria de referencia, llevándola desde el 38% a 49% Tasa Nominal Anual – TNA (del 45,4% al 61,8% Tasa Efectiva Anual - TEA), en medio de una aceleración de la inflación.

Por otro lado, también el FMI alertó sobre el posible retraso del tipo de cambio del peso con respecto al dólar, aconsejando acelerar las minidevaluaciones diarias, dentro del sistema de crawling peg que sigue esta política desde hace varios años. Así se ha hecho, y el porcentaje de la devaluación en los primeros cinco meses del año llegó al 17,02%, de todos modos muy alejado de la subida registrada en el mismo período en el IPC, cercana al 27%.

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El proyecto Presupuesto 2023 prevé una inflación del 60% (que ya ha sido aumentada por el gobierno al 94%) y un crecimiento económico del 2%. Este crecimiento se apoyaría en un aumento del consumo privado a una tasa similar a la del PIB y la recuperación de la inversión con un aumento del 2,9%.

Las previsiones de otros organismos son las siguientes:

PREVISIONES 2023/2024		
PREVISIONES PIB	2023	2024
Mercado	-2,7%	0,7%
FMII	0,2%	2%
PREVISIONES DE INFLACIÓN		
Mercado	110%	90%
IFMI	98,6%	60,1%
Fuente: FMI; BCRA (REM);		
<i>Última actualización: abril de 2023</i>		

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

La seria escasez de reservas internacionales en el Banco Central es la primera preocupación del gobierno, y que intenta resolver para llegar sin sobresaltos a las elecciones previstas para agosto (primarias) y octubre (noviembre también, si fuera necesaria la segunda vuelta). Ello hace que las principales medidas y gestiones que hace el gobierno lo sean para reprimir el gasto de dólares (cepo fuerte a la importación, por ejemplo) y acumular reservas por todos los medios: pago de un dólar preferencial a exportadores del agro y economías regionales, negociación con el FMI para que adelante a junio los desembolsos previstos para el segundo semestre del año, la activación del swap con China para efectuar en yuanes el pago de las importaciones de aquel país, créditos y desembolso de la diversas IFIs (Banco Mundial, BID y CAF) entre otras.

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

En 2022 terminó con exportaciones récord de 88.446 M\$ con un aumento del 13,5% e importaciones también récord por 81.523 M\$, tras aumentar un 29%; de forma que el superávit fue de 6.923 M\$. En un intento por frenar las importaciones, dada la escasez de reservas, el gobierno profundizó el cepo importador en el último trimestre del año, advirtiéndose un mucho menor dinamismo de las importaciones, especialmente en diciembre, cuando cayeron un 19,3%.

INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO

(Datos en millones de dólares)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Exportaciones	57.909	58.645	61.621	65.515	54.484	77.934	88.446
Importaciones	55.852	66.938	65.441	49.125	42.356	63.184	81.523
Saldo Comercial	2.057	-8.293	-3.820	15.390	12.128	14.750	6.923

Fuente: INDEC. Última actualización: abril, 2023.

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

Desde la convertibilidad, Argentina ha sido una de las economías menos abiertas del mundo. El grado de apertura comercial, representado por la ratio (exportaciones + importaciones) / PIB, que llegó en 2017 al 32%, ha sufrido desde entonces algunos altibajos, pero en tendencia descendente, aunque en 2021 volvió a crecer situándose en el 28,4% y tuvo un leve descenso en 2022 en que fue del 28,2%.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Exportaciones

Los principales clientes comerciales de Argentina por bloque en 2022 fueron Mercosur, UE, UMSCA (ex NAFTA), China y ASEAN, que concentraron cerca del 60% de las exportaciones argentinas.

EXPORTACIONES POR BLOQUE (Datos en millones de dólares)				
	2020	2021	2022	Variación 22/21
Mercosur	10.010	14.603	15.793	8,1%
Unión Europea	6.719	9.728	10.846	9,8%
UMSCA (ex NAFTA)	4.190	6.400	8.653	35,2%
China	5.394	6.925	8.022	27,4%
ASEAN	5.848	7.431	7.894	6,2%
TOTAL	54.484	77.934	88.406	13,5%

Fuente: INDEC. Última actualización: abril, 2023.

Los principales países de destino fueron en 2022: Brasil (14,3% del total), China (9,1%), Estados Unidos (7,6%), Chile (5,6%) e India (5,2%); España fue la 11ª con 2,0%.

Importaciones

Por lo que se refiere a los principales proveedores, la concentración es aún mayor y Mercosur, China, UMSCA (ex NAFTA), UE, y ASEAN, representan casi el 80% de las importaciones.

IMPORTACIONES POR BLOQUE (Datos en millones de dólares)				
ARGENTINA	2020	2021	2022	Variación 22/21
Mercosur	11.284	15.929	19.264	21,9%
China	8.864	13.538	17.516	29,4%
NAFTA	5.654	7.749	12.557	62,0%
Unión Europea	6.625	9.311	11.118	19,4%
ASEAN	2.489	3.928	4.225	7,6%
TOTAL	42.356	63.184	81.523	29,0%

Fuente: INDEC. Última actualización: abril, 2023.

Los principales orígenes de las importaciones fueron: China (21,6%), Brasil (19,7%), Estados Unidos (12,7%), Alemania (3,3%) y Bolivia (2,7%); España fue la 11ª con el 1,5 %.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES					
Datos en MUSD	2019	2020	2021	2022	2022/2021
Brasil	10.385	7.956	11.777	12.665	7,6%
China	6.818	5.242	6.299	8.022	27,4%
Estados Unidos	4.037	3.267	4.999	6.675	33,5%
Chile	3.069	2.887	4.182	4.938	17,4%
India	2.156	2.510	4.301	4.555	6,1%
Vietnam	2.806	2.852	3.226	3.230	0,2%
Países Bajos	1.807	1.593	2.986	3.570	19,6%
Perú	1.588	1.379	1.998	2.444	21,7%
Indonesia	1.623	1.319	1.866	2.112	13,4%
Corea del Sur	843	691	1.720	2.020	17,4%
España (11º)	1.432	1.103	1.849	1.735	-6,2%
TOTAL	65.515	54.484	77.934	88.406	13,5%

Última actualización: abril, 2023

Fuente: INDEC.

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES					
Datos en MUSD	2019	2020	2021	2022	2022/2021
China	9.259	8.656	13.538	17.516	29,4%
Brasil	10.094	8.649	12.442	16.030	28,8%
Estados Unidos	6.217	4.366	5.992	10.330	74,4%
Alemania	2.766	1.988	2.527	2.719	7,6%
Bolivia	n.d.	1.077	1.055	2.223	110,4%
Paraguay	1.647	2.218	2.915	1.959	-32,8%
India	809	801	1.394	1.849	32,6%
Tailandia	1.184	999	1.553	1.813	16,7%
México	1.125	946	1.403	1.711	22,0%
Italia	1.126	1.007	1.312	1.678	27,9%
España (11º)	977	706	1.084	1.260	16,2%
TOTAL	49.125	42.356	63.184	81.523	29,0%

Última actualización: abril, 2023.

Fuente: INDEC

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En 2022 los principales productos exportados por Argentina fueron:

- Cereales: 19.774 M\$.
- Residuos industria alimentaria: 13.249 M\$.
- Automóviles: 7.945 M\$.
- Combustibles: 6.628 M\$.
- Semillas oleaginosas: 4.351 M\$.

Y los principales productos importados:

- Máquinas y aparatos mecánicos: 11.631 M\$.
- Automóviles: 7.888 M\$.
- Aparatos y material eléctrico: 8.565 M\$.
- Combustibles: 12.783 M\$.
- Productos químicos orgánicos: 4.447 M\$.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS					
(Datos en millones de dólares)	2019	2020	2021	2022	2022/2021
Productos primarios	17.520	16.216	21.828	23.868	9,4%
Manufacturas de Origen Agropecuario	23.962	21.788	30.951	33.119	7,1%
Manufacturas de Origen Industrial	19.211	13.313	19.940	23.061	15,8%
Combustibles y energía	4.422	3.568	3.593	8.398	58,8%
TOTAL	65.115	54.484	77.934	88.406	13,5%

Fuente: INDEC. Última actualización: abril, 2023.

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA EXPORTACIÓN ARGENTINA					
(Datos en M USD)	2019	2020	2021	2022	22/21
10. Cereales	9.420	9.007	13.659	15.575	14,0%
23. Residuos industria alimentaria	9.525	8.469	12.746	13.249	6,2%
87. Automóviles	6.460	3.856	6.471	7.945	22,8%
27. Combustibles	3.158	2.715	4.397	6.836	55,5%
12. Semillas oleaginosas	4.100	3.427	3.888	4.351	11,9%
02. Carne	3.822	3.319	3.405	4.082	19,9%
38. Productos químicos diversos				2.838	
03. Pescado y crustáceos	1.838	1.704	1.964	1.795	-8,6%
08. Leche y lácteos	935	1.158	1.378	1.690	22,6%
84. Máquinas y aparatos mecánicos				1.404	
Total	65.115	54.484	77.934	88.406	13,5%

*Fuente: INDEC
Última actualización: abril, 2023*

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES IMPORTADOS					
(Datos en M USD)	2019	2020	2021	2022	22/21
Bienes de capital	8.478	7.374	10.181	12.464	22,3%
Bienes intermedios	17.132	16.765	25.758	30.009	16,5%
Combustibles y lubricantes	4.446	2.640	5.843	12.868	120,2%
Piezas y accesorios para bienes de capital	10.124	7.592	11.890	15.037	26,5%
Bienes de consumo	6.314	6.015	7.236	8.567	18,4%
Vehículos automotores de pasajeros	2.362	1.614	1.692	1.996	18,0%
Total	49.125	42.356	63.184	81.523	29%

*Fuente: INDEC
última actualización: abril de 2023*

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA IMPORTACIÓN ARGENTINA

(Datos en M USD)	2019	2020	2021	2022	22/21
84. Máquinas y aparatos mecánicos	7.578	6.375	9.537	11.631	21,4%
87. Automóviles	5.632	4.614	6.428	7.888	22,7%
85. Aparatos y material eléctricos	6.435	4.770	6.638	8.585	29,3%
27. Combustibles	4.190	2.566	5.803	12.783	137,3%
29. Químicos orgánicos	2.370	2.540	3.337	4.447	33,2%
30. Pdtos. farmacéuticos	2.090	2.144	3.294	3.182	-3,4%
39. Plástico	2.115	2.109	3.039	3.662	20,5%
12. Semillas oleaginosas	1.677	2.069	2.726	2.234	-18,0%
31. Abonos	1.052	1.118	2.285	2.743	20,0%
72. Fundición	699	649	1.837	3.182	73,2%
Total	49.125	42.356	63.184	81.523	29,0%

Fuente: INDEC

Última actualización: abril, 2023

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En 2022 la balanza de servicios presentó un saldo negativo de US\$ 5.530 millones, lo que significó un aumento del déficit de US\$ 1.887 millones con respecto a 2021. Las exportaciones fueron de US\$ 10.341 millones, un 9,7% superiores a las de 2021 y las importaciones de US\$ 15.871 millones, superando en un 21,4% las del año anterior. Las principales exportaciones fueron las de "Otros servicios empresariales", con US\$ 6.993 millones, "Viajes" con US\$ 4.616 millones y "Telecomunicaciones, Informática e Información" con US\$ 3.235 millones. Por su parte, las importaciones más destacadas fueron las de "Transporte" con US\$ 9.810 millones, "Viajes" con US\$ 8.192 millones y "Otros servicios empresariales" con US\$ 2.946 millones.

Los principales destinos de las exportaciones de servicios en 2022 fueron Estados Unidos, Brasil, Chile, Uruguay y Reino Unido, que en conjunto sumaron el 55,2% del total exportado (España fue el 8º cliente). Los principales proveedores de servicios fueron Estados Unidos, Brasil, España, Uruguay y Paraguay que en conjunto sumaron el 49,5% del total importado. en el año.

3.5 TURISMO

En 2022 entraron al país 3.889.700 de turistas, con un crecimiento del 1.207,6% con respecto al año anterior. En cuanto al turismo emisor salieron 5.142.000 turistas, con un crecimiento del 517,5% con respecto a 2021. Por lo tanto, hubo un déficit de 1.252.000 personas.

Por países de origen de los turistas, el primer lugar es para Brasil (20,5% del total) seguido de Uruguay (19,5%), Chile (12,7%), Europa (12,6%; las estadísticas argentinas no discriminan por países) y Paraguay (10,5%). Mientras que los destinos principales de los turistas argentinos fueron Brasil (22,6%), Uruguay (18,8%), Paraguay (14,7%), Chile (10,9%) y Europa (10,3%).

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La Constitución de la Nación Argentina brinda al extranjero un trato igualitario desde su Preámbulo y reconoce a éste los mismos derechos que a los nacionales en su Artículo 20. Además de la Constitución, el marco normativo de la inversión extranjera está constituido por la **Ley 21.382 de Inversiones Extranjeras, los numerosos Tratados Bilaterales de Inversión TBI y la adhesión al Convenio del CIADI.**

La Ley de Inversiones Extranjeras N° 21.382 (Decreto 1853/1993 que aprueba el Texto Ordenado) define el marco legal que rige para la inversión extranjera en el país, que no requiere aprobación previa alguna. La ley determina que **los inversores extranjeros tendrán los mismos derechos y obligaciones que la Constitución y las leyes establecen para los**

inversores nacionales.

CIADI

El CIADI es una institución del Grupo del Banco Mundial, creado para propiciar la solución de disputas entre gobiernos y nacionales de otros Estados. Ser miembro del CIADI (Argentina y España lo son) no implica el pase automático a su jurisdicción, sino que resulta necesario un consentimiento escrito que habilite la intervención de ese organismo. Dicho consentimiento está contenido en los TBI, ya que en la mayoría de ellos se incluye el arbitraje ante el CIADI como mecanismo para la resolución de controversias.

Acuerdo de Asociación Estratégica entre la UE y Mercosur

El Acuerdo de Asociación Estratégica entre la UE y Mercosur alcanzado el 29 de junio de 2019 favorecerá el marco de las inversiones en el país, dado que, más allá de los aspectos comerciales, incluye compromisos importantes en las regulaciones nacionales. El Acuerdo implica para Argentina un salto institucional en materia de reglas, confiabilidad y en reducción de incertidumbre que facilitará las inversiones. Además, durante el plazo de implementación, que se demorará años, será imprescindible mejorar las condiciones de competitividad de Argentina, lo que implicará medidas de transformación estructural como la reducción de la presión impositiva, la reforma de los convenios laborales, la disminución de la tasa de inflación y la reducción de las tasas de interés para la necesaria inversión.

El marco de las relaciones económicas con España lo determinan distintos acuerdos. Los más relevantes en el ámbito económico y comercial se recogen a continuación:

APPRI con España

Argentina ha firmado **54 TBI con otros tantos países del mundo**. El Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones **entre España y Argentina, en vigor desde 1992**, es un tratado bilateral que contiene medidas y cláusulas destinadas a proteger, en el plano del derecho internacional, las inversiones realizadas por los inversores de España en Argentina y viceversa.

Su objetivo es proporcionar un ambiente estable y favorable a la inversión que permita reducir los factores de incertidumbre política y jurídica que a veces afectan al desarrollo de los proyectos de inversión a los que se suele enfrentar la empresa en el exterior. Así, ambos países reconocen ciertas obligaciones y garantías a las inversiones realizadas en ambos sentidos. Este acuerdo contempla, entre otros puntos, el tratamiento justo y equitativo según el derecho internacional, la protección y seguridad y prohibición de medidas injustificadas y discriminatorias, el tratamiento de nación más favorecida, los mecanismos para resolver controversias que pudiesen surgir mediante el arbitraje internacional y las medidas de expropiación, nacionalización y otras de efectos similares y cómo han de aplicarse.

El acuerdo entró en vigor el 28 de septiembre de 1992, y únicamente perderá vigencia si fuese denunciado por uno de los dos Estados, previo aviso de seis meses antes de la fecha de expiración del período de validez en curso. En caso de que esto sucediese, existe una cláusula de remanencia que obliga a que las disposiciones del acuerdo se continúen aplicando a las inversiones realizadas antes de la denuncia durante un periodo de diez años.

El APPRI completo puede consultarse en: [https://www.boe.es/eli/es/ai/1991/10/03/\(1\)](https://www.boe.es/eli/es/ai/1991/10/03/(1))

Convenio para evitar la doble imposición con España

España y Argentina tenían un convenio para evitar la Doble Imposición que entró en vigor en julio de 1994, y que fue denunciado el 29 de junio de 2012 por Argentina, dejando de tener efecto a partir del 1 de enero de 2013. **El texto del nuevo convenio, acordado en octubre de 2012**, fue firmado el 11 de marzo de 2013 y, una vez aprobado por los Parlamentos de ambos países, entró en vigor el 23 de diciembre de 2013, si bien sus disposiciones fueron aplicadas con efecto retroactivo desde el 1 de enero de 2013.

La modificación principal fue la supresión del apartado 4 del artículo 22, que disponía que el

patrimonio constituido por acciones o participaciones en el capital o patrimonio de una sociedad sólo podía someterse a imposición en el Estado Contratante del que su titular fuera residente. En el antiguo convenio, las acciones de sociedades argentinas propiedad de personas físicas o jurídicas radicadas en España, no quedaban sujetas a imposición en Argentina en el Impuesto sobre los Bienes Personales. El nuevo texto también incluye un Memorándum que salvaguarda la aplicación de las normas internas sobre prevención de la evasión fiscal, la transparencia fiscal internacional y la utilización abusiva de los beneficios del Convenio.

El convenio tiene una gran trascendencia para las empresas y los ciudadanos argentinos y españoles porque abarca un conjunto muy amplio de hechos imposables como las rentas inmobiliarias, beneficios empresariales, navegación marítima y aérea, empresas asociadas, dividendos, intereses, cánones o regalías, ganancias de capital, rentas por servicios personales independientes, remuneraciones por servicios personales dependientes, retribuciones de directores y consejeros, rentas de artistas y deportistas, pensiones, remuneraciones por funciones públicas, percepciones de profesores y estudiantes, otras rentas, y el patrimonio.

El nuevo convenio supone una mejora y actualización del anterior y facilita la cooperación entre las autoridades fiscales en el desempeño de sus funciones, potenciando el intercambio de información de trascendencia tributaria entre ambos países.

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Los datos más completos sobre IED los publica el Banco Central de la República Argentina en su Informe “Las Inversiones Directas en Empresas Residentes” si bien no ha publicado información sobre 2017 y 2018. A mayo de 2023 el último Informe disponible recoge los datos a 31.12.2016. <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/InversionesDirectas2016.pdf>

De acuerdo con los datos de Balanza de Pagos, las inversiones extranjeras directas en Argentina en los últimos años tuvieron la siguiente secuencia: 4.723 M\$ en 2020, 6.782 M\$ en 2021 y 15.087 M\$ en 2022; mientras que la emisión de IED de Argentina en los mismos años llegó respectivamente a 1.392 M\$, 1.363 M\$ y 8.323 M\$.

En cuanto a los países de origen, y según los últimos datos, de 2016, Estados Unidos era el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de 16.993 M\$, lo que representaba un 23% de las tenencias totales. Le siguieron España (13.169 M\$), Holanda (9.140 M\$), Brasil (4.536 M\$) y Chile (3.863 M\$).

Según las últimas cifras españolas del Registro de Inversiones Extranjeras, el stock de las inversiones españolas en Argentina en 2020 era de 15.321 M€, con un descenso del 17,46% con respecto al año anterior. Argentina era el 9º destino de la inversión española con un 3,29% del total.

Por sectores, destacan la “Extracción de petróleo y gas natural” representando el 39,2% del stock de la IED de España y, en segundo lugar, los “Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones” (11,97%). España es el primer inversor extranjero en Servicios financieros, Servicios inmobiliarios, Suministro de electricidad y gas y en Actividades administrativas y servicios de apoyo.

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES					
(Datos en M USD)	2012	2013	2014	2015	2016
POR PAÍSES					
ESTADOS UNIDOS	2.221	2.310	4.200	3.372	1.110
HOLANDA	3.170	2.345	2.629	1.621	477
ESPAÑA	2.835	2.354	-2.323	3.310	1.275
CHILE	1.255	590	838	929	120

SUIZA	613	562	927	1.683	-374
URUGUAY	450	1.249	722	329	332
CANADÁ	1.723	916	329	379	-400
ALEMANIA	525	927	749	528	62
FRANCIA	448	490	950	546	-53
BRASIL	621	367	584	1.077	-527
Total	16.844	13.436	11.476	15.264	395
POR SECTORES					
Actividades administrativas y servicios de apoyo	33	140	9	448	-181
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	300	37	191	188	-22
Comercio al por mayor y al por menor	2.047	845	1.338	1.397	104
Construcción	199	74	-4	-80	-26
Explotación de minas y canteras	6.286	5.047	-1.019	1.953	374
Industria manufacturera	3.963	3.841	5.850	6.420	-1.577
Información y comunicaciones	1.659	320	1.554	1.252	167
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.100	1.359	1.459	1.401	1.089
Otras sociedades financieras	886	1.591	1.514	1.305	412
Otros Sector Privado No Financiero	370	183	585	982	55
Total	16.844	13.436	11.476	15.264	395
<i>Fuente: BCRA. Estadísticas. Sector Externo. Inversiones Directas en Empresas Residentes Última actualización: diciembre 2022</i>					

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

A lo largo de 2021-2022, se han producido anuncios de inversiones de gran importancia en la minería, especialmente de litio y de cobre.

Además, se anunció una posible inversión de la empresa australiana Fortescue Future Industries en la Patagonia argentina: por 8.400 millones de dólares para hidrógeno verde, que supondría la mayor inversión en energía limpia en la historia del país.

La Secretaría de Minería relevó inversiones mineras previstas por US\$ 8.758 M:

- Uno de cobre en San Juan, de la canadiense Lundin por US\$ 4.200 M.
- La extensión de la vida útil de Veladero por U\$S 628 M.
- Minera Yamana destinará U\$S 120 M a tareas exploratorias en Catamarca, para un proyecto Mara de cobre, oro y plata.
- En litio, Orocobre-Toyota invertirá US\$ 450 M en Jujuy. Livent -proveedora de BMW- proyecta inversiones por US\$ 974 M en Catamarca.
- La canadiense Aldebarán presentó su plan de inversión por U\$S 8,4 M para exploración del proyecto minero de cobre Altar.
- La construcción de la minera Lindero (Salta) demandará otros U\$S 320 M.
- Hanaq anunció inversiones de US\$20 M en la mina Providencia en Jujuy.
- Orocobre -en asociación con Galaxy- planean un proyecto de refinado de litio en Catamarca, por U\$S 150 M.
- Otros proyectos en marcha: de Ganfeng para la mina Mariana, en Salta, por US\$ 580 M; Neo Lithium-Zijin en Salta para Tres Quebradas por US\$ 770 M y el más reciente Centenario Ratones (Salta) U\$S 400 M de la empresa Eramet. YPF Litio en Jujuy por US\$ 2,5 M.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

No se realiza ninguna feria generalista sobre inversiones en el país.

En algunos sectores se organizan foros específicos orientados a la inversión, como el caso del sector inmobiliario (Expo Real Estate Argentina y Congreso de Desarrollos e Inversiones Inmobiliarias <http://www.exporealestate.com.ar>) o financiero (Exposición Argentina de Economía, Finanzas e Inversiones-Expo EFI <https://www.expoeffi.com/>).

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

No existen datos disponibles sobre las inversiones argentinas en el exterior. Los únicos datos disponibles son los de contabilidad nacional, que no proporciona información sobre los sectores y países destino de la inversión argentina.

En 2022, la inversión directa en el exterior fue de 2.323 M\$ (+70,4%).

El principal inversor en el extranjero es el Grupo Techint, seguido de las principales empresas alimenticias y cerealeras, aunque en algunos casos las inversiones las realizan PYMES que han internacionalizado su actividad, fundamentalmente en el sector TIC, y, además, los de indumentaria, vinos y diseño.

3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

Los siguientes son los números fundamentales de la Balanza de pagos en 2022:

- La cuenta corriente tuvo un superávit de déficit de 3.788 M\$, tras dos años de mostrar superávit. Se debió fundamentalmente debido al superávit en bienes (+12.353 M\$), el mayor déficit en servicios (-8.883 M\$) y el incremento registrado en la Balanza de Rentas (-11.321 M\$), mientras que la de transferencias pasó de un saldo positivo en 2021 de 1.508 M\$, a otro negativo de -2.013 M\$.
- Las cuentas de capital y financiera sumadas tuvieron un superávit de 8.219 M\$.

CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS					
(Datos en MUSD)	2018	2019	2020	2021	2022
CUENTA CORRIENTE	-27.049	-3.997	3.313	6.800	-3.788
Balanza Comercial	-743	18.227	14.631	18.696	12.353
Balanza de Servicios	-8.965	-5.215	-2.240	-3.476	-8.833
Balanza de Rentas	-18.619	-17.836	-10.197	-9.927	-11.321
Remuneración de empleados	-78	-77	-96	-109	-101
Renta de la inversión	-18.541	-17.759	-10.101	-9.818	-11.220
Inversión directa	-7.415	-5.677	-2.513	-4.963	-6.093
Inversión de cartera	-9.323	-8.774	-3.910	-1.436	-1.685
Otra inversión	-2.220	-3.636	-3.726	-3.426	-3.608
Activos de reserva	417	328	47	6	166
Balanza de Transferencias	1.279	827	1.119	1.508	-2.013
CUENTA DE CAPITAL	84	126	177	233	177
CUENTA FINANCIERA	-27.985	-5.153	3.667	5.078	-8.396
Inversión directa	-10.071	-5.124	-2.725	-5.171	-12.764
Inversión en cartera	-6.683	7.184	2.763	4.929	8.878
Instrumentos financieros derivados	-35	-30	10	-16	2
Otra Inversión	-22.473	14.249	11.347	5.442	-7.431
Activos de reserva	11.277	-21.375	-7.727	-106	6.920

ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1.019	-1.282	177	-1.955	-2785
Fuente: INDEC.					
Ultima actualización: abril, 2023					

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales a 31 de diciembre de 2022 alcanzaron los 44.598 millones de dólares, que supusieron un importante incremento con respecto a fines de 2021 (un 12,4% exactamente), fundamentalmente debido a las dos operaciones que se hicieron a fines de año para favorecer las exportaciones de soja, mediante un tipo de cambio preferencial. Quedan todavía muy por debajo de los 65.825 M\$ de 2018. Pero es importante, sin embargo, que se hayan dado dos años consecutivos de crecimiento, dado que, desde agosto de 2019 cuando alcanzaron los 67.790 millones de dólares, y hasta diciembre de 2021 la tendencia había sido continuamente a la baja. Lamentablemente, las perspectivas para 2023 no permiten pronosticar que este año vaya a ser al tercero consecutivo de aumentos de las reservas internacionales.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tras las elecciones de 2011, con el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, el control de cambios se generalizó y el Banco Central apostó por mantener el dólar intervenido para paliar la fuga de divisas y recuperar las reservas perdidas. Estos controles provocaron la aparición de un mercado paralelo de divisas y, a pesar de una devaluación del 20% en 2014, una brecha entre tipo oficial y paralelo del 60% a finales de 2015.

El 17 de diciembre de 2015, y con la asunción de Mauricio Macri como nuevo presidente, el Gobierno procedió a liberalizar el tipo de cambio y permitió que el peso se devaluara un 40% en un solo día, pasando de 9,8 a 13,8 pesos por dólar, con el objetivo de crear el marco adecuado para levantar las restricciones al mercado de divisas y acabar con el mercado paralelo del dólar. Tras una recuperación a principios de 2016, el peso se depreció de forma muy progresiva hasta finales de 2017, si bien, tras el anuncio de relajación en los objetivos de inflación y previsión de menores tipos de cambio, hubo una importante devaluación en enero de 2018.

Tras los ataques especulativos de mayo y septiembre de 2018, que supusieron abultadas depreciaciones (-9% y -25% en dos días respectivamente), los primeros meses del año 2019 fueron más estables, si bien el peso siguió depreciándose.

Las elecciones de fines de 2019 alzaron a la presidencia del gobierno a Alberto Fernández, acompañado por Cristina Fernández de Kirchner como vicepresidenta. Las medidas impositivas de este nuevo gobierno y la inestabilidad asociada con la renegociación de la deuda argentina supusieron giros en las cotizaciones. Una de las medidas más relevantes fue el establecimiento del gravamen del 30% en las compras de dólares para atesoramiento (además de las restricciones cuantitativas en la adquisición de dólares) y compras directas o de servicios al exterior mediante tarjeta. La pandemia no hizo sino profundizar la crisis económica y, con ella, la caída de la cotización del peso con respecto al dólar. Con momentos de cierta calma y otros de absoluta crispación, continuó la tendencia a la baja, y, sobre todo, la brecha entre el tipo de cambio y el paralelo que, a fines de 2021 se acercaba al 100%, siendo por entonces el tipo de cambio oficial con el dólar de 102,75 pesos.

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

El stock de deuda externa bruta total al 31/12/2022 se estimó en 276.694 M\$, un 3,7% superior a la de fines de 2021, la cual había sido inferior en un 1,8% a la del final de 2020. Suponía un 44,7% del PIB y más que triplican las exportaciones.

Un 27,6% de la deuda externa (76.431 M\$) corresponde a deuda con Organismos Internacionales de crédito, destacando la deuda con el FMI (45.707 M\$), seguido por el BID (15.648 M\$), el Banco Mundial (9.205 M\$) y ya muy detrás, CAF (3.931 M\$).

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

La OCDE clasifica a Argentina en su grupo 7 de riesgo país a enero de 2023, abandonando la clasificación de grupo 6 tras la mejora realizada en octubre de 2016, que perduró hasta el periodo de octubre de 2019 a febrero de 2020.

El riesgo país, medido a través del índice de bonos de mercados emergentes (EMBI+) que elabora el banco de inversión JP Morgan, llegó a su nivel más alto en Argentina en julio de 2002, alcanzando los 7.200 puntos. Después de varios altibajos, desde 2010 se encontraba en el rango de los 500-1.000 puntos básicos. Con las medidas del gobierno Macri, hubo una rebaja en 2017 hasta los 346 puntos básicos a finales de año. En 2018, tras la crisis de balanza de pagos llegó a los 822 p.b. en diciembre, a principios de 2020 rozó los 2.200 p.b. debido al riesgo de no poder afrontar los pagos de la deuda externa por la pérdida de reservas del BCRA. Inmediatamente después de la reestructuración de la deuda con acreedores privados en agosto de 2020 bajo de los 1.500 p.b, pero luego volvió a crecer, y con altibajos volvió a los 2.000 p.b en junio de 2022.

Argentina	Moneda extranjera	Moneda nacional
Sandard & Poor's	Corto plazo: C Largo plazo: CCC-	Corto plazo: C Largo plazo: CCC-
Moody's	Corto plazo: NP Largo plazo: Ca	Corto plazo: NP Largo plazo: Ca
Fitch	Corto plazo: C Largo plazo: C	Corto plazo: C Largo plazo: CCC-

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

La política económica actual viene dominada por el objetivo de estabilización económica tras las turbulencias financieras vividas desde mediados de 2018 y más tarde agravadas por la pandemia de la COVID - 19 y las medidas muy restrictivas de movimientos que adoptó el gobierno argentino para combatirlas. El Ministro de Economía debió reestructurar la deuda con acreedores privados en 2020 y más tarde, en 2022, el acuerdo stand by vigente por entonces con el FMI. Es precisamente el nuevo acuerdo el que marca los principales objetivos de la política del gobierno, ya que los desembolsos que se tienen que producir por parte del Organismo requieren del cumplimiento por parte del gobierno de algunos requisitos fundamentales:

- Conseguir un déficit fiscal primario (sin el pago de intereses de la deuda) no superior al 2,5% del PIB en el año.
- Reducir la financiación del déficit mediante emisión monetaria sin respaldo al 1% del PIB.
- Crecimiento de las reservas internacionales del Banco Central en US\$ 5.800 millones en el año.

De manera que todas las herramientas de política económica van dirigidas a la consecución de estos objetivos.

A ello, haya que añadir el combate a la inflación que es el tema que más preocupa al gobierno, pues cerró el año 2021 con un elevadísimo 50,8%, que fue sobradamente superado en 2022 que cerró con un 94,8%

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

España y Argentina mantienen una intensa relación económica bilateral, marcada fundamentalmente por la inversión española. La oferta comercial española es bien valorada, pero

actualmente enfrenta importantes barreras proteccionistas.

La crisis económica desde mediados de 2018, la llegada al poder de un gobierno proteccionista y los daños del COVID han afectado a estas relaciones, aunque sigan siendo excelentes en el ámbito político.

4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

El marco de las relaciones económicas con España lo determinan distintos acuerdos; los más relevantes en el ámbito económico y comercial se recogen a continuación:

- Plan de Acción 2021-2023, en el marco de la Asociación Estratégica Bilateral. Dispone la reunión anual del Comité Bilateral de Cooperación Económica y Comercial y la creación de dos Grupos de Trabajo como apoyo al Comité. Junio de 2021
- Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones. Octubre de 1991.
- Nuevo Convenio para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y el Patrimonio, con efectos al 1 de enero de 2014.
- Convenio de Seguridad Social, de 28 de enero de 1997.
- Acuerdo de Cooperación ICEX-ExportAr (ahora Agencia de Inversiones y Comercio Internacional). Abril de 1999.
- MOU entre los Ministerios de Industria, Comercio y Turismo español y el argentino de Desarrollo Productivo. Octubre de 2020.
- Acuerdo de Cooperación en materia de Turismo. Octubre de 2000.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Está vigente el Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA) que ha incrementado el número de posiciones arancelarias en régimen de Licencias no Automáticas de Importación (LNA) con respecto al anterior. Estas LNA es habitual que se demoren muchos meses en su aprobación, si es que ello se produce. Algunos de los sectores más afectados son: juguetes, neumáticos, motos, calzado, textiles, electrodomésticos y autopartes. A las empresas que consiguen las licencias, el BCRA les entrega los dólares necesarios para el pago de las importaciones en un plazo de 90, 120 o 180 días después del arribo de la mercancía, lapso para el que las empresa deben conseguir financiación.

En cuanto a los aranceles, en 2013 se elevó el Derecho de Importación Extrazona de 100 Posiciones Arancelarias hasta el 35% (salvo unos pocos productos que subieron al 20%, 22%, 25% y 28%), desde un promedio del 15%. Los productos más afectados de origen español son los neumáticos, bombas centrífugas, construcciones prefabricadas, ventiladores y corcho.

Se siguen exigiendo numerosos certificados que operan como eficaces barreras de entrada: de origen, de composición, sanitarios y fitosanitarios, normas específicas de etiquetado, etc.

En los próximos años serían de esperar grandes cambios favorables en estos aspectos, si se llegara a poner en vigor el Acuerdo UE-Mercosur firmado el 28 de junio de 2019.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Las exportaciones españolas a Argentina han seguido en los últimos 15 años una tendencia paralela a la de la economía argentina, creciendo en momentos de mejora de la actividad y cayendo en épocas de crisis, que, en Argentina, además, suelen venir acompañadas de medidas proteccionistas. No es de extrañar, por tanto, que en los años 2018-2020, de aguda crisis, en que el PIB se derrumbó casi un 15%, nuestras exportaciones cayesen también fuertemente: un 47%. En 2018 lo hicieron un -7,3%, en 2019 se hundieron un -28,7% y en 2020 volvieron a caer (-19,5%), mientras que las importaciones aumentaban un 14% en 2018 y disminuían un -11,2% en 2019 y un -13,7% en 2020.

En 2021 la situación experimentó un importante vuelco, dado que tanto exportaciones como importaciones mostraron elevados porcentajes de crecimiento (34,3% y 53,7% respectivamente) con un aumento del déficit para España, que se situó en 1.176 M€. El año 2022 cerró con un aumento de las exportaciones del 32,5%, que llegaron a los 1.124 M€; y otro de las

importaciones del 9,0%, llegando a 2.282 M€; con ello, el déficit comercial se redujo a -1.068 M€ y el Índice de Cobertura se situaba en el 53,2%, bastante superior al 43,8% de 2021. Argentina fue en 2022 el 35º destino de nuestras exportaciones y el 26ª origen de nuestras importaciones.

El número de exportadores españoles a Argentina viene disminuyendo en los últimos años, desde los 6.618 de 2017 a los 4.703 en 2022 (inferiores también a los 5.744 de 2021). Los exportadores regulares en 2022 fueron 1.650, cifra menor a los 1.701 de 2021 (aunque levemente superior a los 1.632 de 2017).

Las exportaciones españolas son de productos de alto valor añadido y están muy diversificadas. Los principales productos en 2022 fueron: Máquinas y aparatos mecánicos (15,2%); Vehículos automóviles (10,9%); Aparatos y material eléctrico (8,4%); Códigos especiales (5,3%); Derivados del petróleo (5,2%); Productos farmacéuticos (4,5%); Materias plásticas (4,0%); Perfumes (3,9%); Productos químicos (3,1%); y Productos químicos orgánicos (2,9%).

Por su parte, las importaciones están muy concentradas, principalmente en productos agrícolas y pesqueros (casi el 75% el conjunto de ambos). Los principales productos en 2022: Piensos (38,5%); Productos químicos (19,1%); Productos de la pesca (18,2%); Grasas y aceites (6,6%); Frutas y frutos (2,7%); Cereales (2,5%); Semillas oleaginosas (2,4%); Legumbres y hortalizas (2,4%); Productos químicos orgánicos (1,4%), y Carnes y despojos comestibles (0,9%).

En 2021 España obtuvo un saldo positivo de 303,1 M€ en la balanza de servicios, con exportaciones por valor de 439,6 M€ (-21,9%) e importaciones por 136,5 M€ (-24,7%). Argentina es el 3º destino de la exportación española de servicios hacia la región y el 3º proveedor, en ambos casos por detrás de Brasil y Chile. Por sectores, destacan servicios empresariales, transporte de pasajeros, informática y propiedad intelectual; mientras que del lado de las importaciones destacan servicios empresariales, seguros y transporte.

Por lo que se refiere al turismo, en 2019 visitaron España 725.125 argentinos, un 2,1% más que el año anterior y un 0,9% del total. El gasto fue de 1.519 M€, un 2,2% más que el año anterior y el 1,65% del total. Y 215.617 turistas españoles (+8,3%) visitaron Argentina, manteniéndose España como 7º país emisor. El gasto total realizado fue de alrededor de 245 M€. Las cifras de 2020 y 2021 no son significativas.

CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2019	2020	2021	2022
SEMIMANUFACTURAS	273	248	350	434
BIENES DE EQUIPO	357	253	264	368
SECTOR AUTOMÓVIL	41	48	76	134
MANUFACTURAS DE CONSUMO	91	52	60	97
OTRAS MERCANCÍAS	39	33	38	64
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	12	1	81	63
ALIMENTOS	19	25	27	33
MATERIAS PRIMAS	14	14	15	16
BIENES DE CONSUMO DURADERO	5	8	6	5
Total	848	679	916	1.214
<i>Última actualización: abril, 2023.</i>				
<i>Fuente: Estacom.</i>				

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2019	2020	2021	2022

84 Máquinas y Aparatos Mecánicos	169	107	135	184
87 Vehículos automóviles, tractores	40	50	73	132
85 Aparatos y Material Eléctricos	113	70	65	102
99 Códigos especiales de la Nomenclatura	39	34	38	64
27 Combustibles, aceites minerales	12	1	81	63
30 Productos Farmacéuticos	39	36	63	54
39 Materias plásticas y sus manufacturas	26	25	37	49
33 Aceites Esenciales; Perfumería	34	26	34	47
38 Otros Productos químicos	20	21	27	38
29 Productos químicos orgánicos	25	29	30	35
TOTAL	848	679	916	1.214
<i>Última actualización: abril, 2023.</i>				
Fuente: Estacom.				

CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2019	2020	2021	2022
ALIMENTOS	1.176	998	1.506	1.725
SEMIMANUFACTURAS	302	276	515	491
SECTOR AUTOMÓVIL	59	42	20	25
BIENES DE EQUIPO	14	12	14	17
MANUFACTURAS DE CONSUMO	14	9	8	13
MATERIAS PRIMAS	11	3	8	4
OTRAS MERCANCÍAS	2	1	1	4
BIENES DE CONSUMO DURADERO	0,3	0,2	0,3	0,9
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	0	21	22	0,1
Total	1.578	1.362	2.093	2.282
<i>Última actualización: abril, 2023.</i>				
Fuente: Estacom.				

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2019	2020	2021	2022
23 Residuos Industria Alimentaria	584	432	741	879
38 Productos químicos	268	262	484	435
03 Pescados crustáceos y moluscos	384	329	441	414
15 Grasas y aceite animal o vegetal	31	22	147	152
08 Frutas frescas	64	40	20	63
10 Cereales	20	21	35	57
12 Semillas oleaginosas	29	51	43	55
07 Legumbres y hortalizas sin elaborar	42	54	46	55
29 Productos químicos orgánicos	16	18	19	32
02 Carnes y despojos comestibles	14	11	14	21
TOTAL	1.578	1.381	2.093	2.282
<i>Última actualización: abril, 2023</i>				
Fuente: Estacom.				

CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL ESPAÑA-ARGENTINA				
(Datos en M EUR)	2019	2020	2021	2022
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	848	679	916	1.214
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	1.578	1.381	2.093	2.282
SALDO	-730	-712	1.177	1.068
TASA DE COBERTURA	54%	49%	44%	53%
<i>Última actualización: abril, 2023.</i>				
Fuente: Estacom.				

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Respecto a la Balanza de Servicios, en 2022 España, según cifras oficiales de Argentina, obtuvo un saldo positivo de 698 M€ en la balanza de servicios, con exportaciones por valor de 1.007 M\$ (+78,8%) e importaciones por 309 M\$ (+35,5%). Argentina es el 2º destino de la exportación española de servicios hacia la región y el 2º proveedor, en ambos casos por detrás de Brasil. Por sectores, en la exportación española destacan transporte de pasajeros, servicios empresariales, informática y propiedad intelectual; mientras que del lado de las importaciones destacan servicios empresariales, transporte de pasajeros e informática.

Por lo que se refiere al turismo, en 2022 visitaron España 495.000 argentinos, todavía un 32% inferior a las cifras prepandemia. El gasto fue de 1.017 M€, un menos que en 2019. Y 531.621 turistas europeos visitaron Argentina, sin disponerse de datos por nacionalidades. Sí se puede decir que en 2019 España se mantenía como 7º país emisor de turismo hacia Argentina.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

España ha mantenido una posición muy relevante en Argentina en el terreno de las inversiones:

- Es el segundo país inversor en Argentina, tan solo detrás de EE.UU.
- Los flujos brutos (no ETVE) alcanzaron en 2020 los 208 M€, con una caída del -81%; en 2021, se registraron 216 M€ (+3,8%). Y en 2022 140 M€ (-35,2%)
- Según los últimos datos disponibles de stock (2020) Argentina era el 9º destino de la inversión española con un 3,29% del total y 18.322 M€ (+1,3%). Los principales sectores: extracción de petróleo y gas natural (39,2%); (13,1%); Servicios financieros (12%); fabricación de productos de hierro y acero (9,1%); telecomunicaciones (8,8%); y fabricación de otros productos minerales no metálicos (5,9%).

Los flujos de inversión bruta de Argentina en España han sido siempre más modestos, excepto en 2020 que fueron superiores con 301 M€ (+87% con respecto al año anterior) y en 2021, en que resultaron prácticamente iguales con 211 M€ (-29,9%); en 2022 volvieron a ser bastante inferiores con 51 M€ (-75,8%). El stock alcanzó en 2020 a 8.076 M€ (-14,3%) y Argentina era el 13º país inversor en España. Los principales sectores: fabricación de productos de hierro y acero (43,6%); actividades de apoyo a las industrias extractivas (23,8%); actividades auxiliares a los servicios financieros (12%); fabricación de productos farmacéuticos (10,1%); y servicios financieros (5,1%).

CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en millones de euros	2019	2020	2021	2022
INVERSIÓN BRUTA	1.077,0	208,2	215,5	139,0
INVERSIÓN NETA	1.040,9	144,7	61,8	139,9
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
Fabricación otros productos minerales no metálicos	390,0	28,2	6,9	0
Comercio al por menor	0	16,7	18,4	5,9
Comercio al por mayor	51,0	16,2	0,5	3,8
Fabricación de productos de plástico y caucho	2,9	0	6,2	5,1
Programación informática	8,9	15,7	0,8	13,0

Industria de la alimentación	7,8	27,8	34,1	6,8
Fabricación vehículos de motor	456,0	42,0	32,3	0
Telecomunicaciones	0,03	0	75,6	50,7

Fuente: DataInvex
Última actualización: abril 2023

CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Stock de Inversión directa de España en Argentina				
ARGENTINA	2017	2018	2019	2020
(Datos en Millones EUR)	7.403	15.970	18.563	15.322

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Datos en millones de euros	2019	2020	2021	2022
INVERSIÓN BRUTA	300,5	301,9	211,3	50,9
INVERSIÓN NETA	297,9	298,4	209,6	49,8
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
Programación, informática	12,4	291,4	201,6	41,7
Actividades Inmobiliarias	9,2	6,5	6,6	4,4
Servicios De Comidas Y Bebidas	0,3	1,4	0,8	0,4
Fabricación pdtos. farmacéuticos	5,7	0,4	0,0	0,0
Comercio al Por Menor	0,4	0,3	0,09	0,06
Servicios financieros	0,4	0,09	0,09	0,2
Actividades auxiliares a servicios financieros	131,9	0,04	0,7	0,3
Construcción de edificios	0,1	0,01	0,8	0,05

Fuente: DataInvex.
Última actualización: abril, 2023

CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Stock de Inversión directa argentina en España				
(Datos en Millones EUR)	2017	2018	2019	2020
ARGENTINA	5.239	5.253	9.427	8.026

Fuente: DataInvex
Última actualización: abril, 2023

4.5 DEUDA

Argentina renegoció el 28 de octubre de 2022 la deuda que tenía pendiente con el Club de París por 2.000 M\$). La deuda quedó fijada en 1.972 M\$ (unos 97 M\$ con España); se extendió el plazo hasta 2028 en 13 pagos semestrales y los tipos de interés se redujeron del 9% al 4,5% promedio, aunque algo menor (3,9%) en las tres primeras cuotas.

A 30 de septiembre de 2022, la deuda de Argentina con el Estado español ascendía a 220 M€

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

Argentina es un mercado de 45,81 millones de habitantes, con un PIB p.c. de 13.695 \$ (1.787.619 pesos), lo que le sitúa como un país de renta alta en América Latina, pero detrás de muchos países de la zona.

Argentina se caracteriza por tener una de las mayores tasas de urbanización del mundo: 90% de los argentinos viven en ciudades de más de un millón de habitantes, y alberga 8 ciudades con más de 500.000 habitantes. Ello deja grandes espacios del país prácticamente deshabitados (con densidades de población de menos de 1 hab/km² en la provincia de Santa Cruz). Destaca "Gran ciudad de Buenos Aires" que alberga un tercio de la población del país (cerca de 15 millones de habitantes).

La población de los centros urbanos es una población formada, cuyo poder adquisitivo se concentra en la franja de edad entre los 30 y 50 años. A su vez, dentro de Latinoamérica, Argentina se beneficia de un régimen democrático estable.

Según datos del Banco Mundial, el coeficiente de Gini de distribución del ingreso (que toma valores entre 0 y 1, donde 0 equivale a la máxima igualdad en la distribución y el 1 se corresponde con la perfecta desigualdad), en el cuarto trimestre de 2022 se situó en 0,413, lo que implica un ligero aumento de la desigualdad en los últimos años.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Argentina es, por extensión, el segundo estado de América del Sur, el cuarto del continente americano y el octavo del mundo, y sus habitantes promedian índices de desarrollo humano, porcentaje de globalización, PIB per cápita, nivel de crecimiento económico y calidad de vida, que se encuentran entre los más altos de América Latina.

En la actualidad, Argentina sigue siendo un país importante dentro de la economía de América del Sur, y su PIB sólo es superado en la región por Brasil, su principal socio comercial. Argentina es miembro del G20 -junto con Brasil representan el cono sur- que presidió durante el año 2018.

Según el FMI, su PIB per cápita era el sexto de Latinoamérica en 2022, por detrás de Uruguay, Trinidad y Tobago, Chile, Panamá y Costa Rica y, en términos de población, constituye el tercer mercado más grande de América del Sur, sólo superado por Brasil y Colombia.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Entre los sectores que presentan mayores oportunidades en Argentina y, por lo tanto, que tienen un mayor interés para las empresas españolas destacan:

- Principales sectores de la economía de Argentina: automoción, maquinaria agrícola, ganadería, agroindustria, vitivinicultura, industria alimentaria, química, petroquímica y equipos para la minería.
- Sectores que deben paliar una escasez existente: transporte (vialidad, transporte ferroviario) e Infraestructuras varias (puertos, recursos hídricos), obsoletas y poco densas; energía (especialmente los sectores del litio y el hidrógeno verde); gestión de residuos urbanos; construcción residencial y medioambiente.
- Sectores en los que existe potencial por desarrollar en Argentina: TIC's, energías renovables (potencial eólico, solar e hidroeléctrico), biotecnología, blockchain, digitalización, turismo (gran potencial sin explotar, en especial el turismo sostenible), software, electromovilidad sostenible en las ciudades, revolución digital inclusiva, industria de la salud, bioeconomía, economía del cuidado y economía circular.
- Sectores específicos donde empresas españolas pueden invertir para abastecerse en servicios aprovechando la capacitación técnica de los profesionales argentinos y el idioma común: externalización de servicios varios en empresa, como informático, marketing, investigación, así como en materias primas en el terreno industrial.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

La obra pública ha mantenido su crecimiento en 2022, registrando ya 30 meses de crecimiento

sostenido en los puestos de trabajo del sector según el INDEC, y se espera que el nivel de actividad aumente en 2023, ya que el gobierno considera que pueden ser importante tractor de la actividad económica; fundamentalmente el ferrocarril y el metro, además de puertos y carreteras.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Argentina vivió excluida de los mercados financieros internacionales desde la suspensión de pagos del país en el año 2002, restringiendo de forma aguda el acceso a la financiación externa, y con ello la financiación a la economía. Tras años de disputas legales con tenedores de bonos, el gobierno de Mauricio Macri logró en 2016, una resolución del conflicto que suponía, de hecho, una reinserción de Argentina en estos mercados. Ello, a su vez, debía potenciar el mercado financiero nacional y reabrir líneas de financiación oficial a diferentes niveles. La crisis iniciada en Mayo 2018 supuso una salida de capitales del país, y problemas de financiación que requirieron el apoyo del FMI. En consecuencia, la oferta financiera es escasa y los tipos de interés superan el 70% (en pesos).

Argentina es un país poco bancarizado, donde tradicionalmente gran parte del ahorro nacional no logra canalizarse a través del sector financiero formal. Existe poco crédito nacional disponible, aunque gran parte del mismo puede ser obtenido por empresas debidamente respaldadas. A su vez, los mercados financieros directos -bonos privados y acciones- están poco desarrollados.

La financiación internacional bilateral está prácticamente cerrada para operaciones con el sector público, a pesar de haber llegado ya a un acuerdo con el Club de París para la negociación de la deuda y a un nuevo acuerdo con el FMI.

A nivel multilateral, Argentina mantiene relaciones de cierta importancia con el Banco de Desarrollo de América Latina, (CAF) el BID y el Banco Mundial, que han aumentado ampliamente sus líneas de crédito en los últimos años.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

La crisis económica, que comenzó en 2018, se agudizó durante 2019 y aún más en 2020, se reflejó de inmediato en el número de actividades de promoción realizadas.

Así, tras un 2028 pleno de actividades, en 2019 las actividades de promoción ya se vieron muy disminuidas, así como en 2020 que fueron prácticamente nulas.

En 2021 se recuperó algo el nivel de actividades y ese nivel se mantuvo con algún crecimiento en 2022, durante el que se hicieron 3 Servicios Personalizados, 2 Misiones Inversas, 3 Conecta2 y 1

Participación Agrupada en Feria de Argentina. También se apoyó a la organización del Día de la Tapa de la Oficina de Turismo, al evento de startups Basque Culinary Center, a la Ronda de Negocios para tecnologías europeas para el sector de Maquinaria Agrícola; y se hicieron dos presentaciones a grupos de empresas españolas instaladas en Argentina del Programa ICEX VIVES.

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El marco institucional de las relaciones entre la UE y Argentina se basa en el Acuerdo Marco de Cooperación Comercial y Económica de 1991, por el que ambas partes se otorgan el trato de Nación más Favorecida.

Argentina goza de un cupo de exportación de carne vacuna de alta calidad y valor, Cuota Hilton, de 29.500 toneladas anuales.

Como país miembro del Mercosur, las relaciones entre Argentina y la UE también están inmersas en el Acuerdo Marco interregional de cooperación entre la UE y el Mercosur de 1995, en vigor desde 1999.

Pero el eje fundamental de las relaciones comerciales entre la UE y Argentina ha sido la negociación del Acuerdo de Asociación Estratégica entre el Mercosur y la UE para crear un área de libre comercio entre ambos bloques. Las negociaciones, iniciadas en 1999, se reanudaron en 2016 tras años de interrupciones. Y el 28 de junio de 2019, se alcanzó un acuerdo político. Mercosur liberalizará el 91% de las importaciones desde la UE y la UE liberalizará el 92% de sus importaciones del Mercosur (el 66% ya lo están). La UE ofrece cuotas para productos sensibles como carne de vacuno, pollo, azúcar, etanol, arroz o miel y se estima que las exportaciones europeas se beneficiarán de un ahorro arancelario de 4.000 M€ al año.

Su entrada en vigor será fundamental también en materia de Comercio y Desarrollo sostenible, al incluir el compromiso de aplicar el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático y compromisos en materia de derechos laborales, además de tener su propio mecanismo de solución de diferencias.

Actualmente la UE está preparando un instrumento adicional que abarque las preocupaciones en materia de sostenibilidad y más específicamente en deforestación. Con consenso en que sea recíproco, regional y que no conduzca a reabrir las negociaciones. Y en la importancia de asegurar su cumplimiento a través de la supervisión y verificación de los compromisos.

Intereses de España. Algunas ventajas derivadas del Acuerdo para España son las siguientes:

- Liberalización de productos industriales (de particular interés: industria de automoción y autopartes, químico, farmacéutico, productos cosméticos, textiles y calzado).
- Mejora del acceso al mercado para los aceites, vinos y licores y reforzamiento de la protección de las indicaciones geográficas y denominaciones de origen de nuestros productos.
- Mejora del marco regulatorio de las inversiones que permitiría consolidar nuestra posición en los sectores de telecomunicaciones, energía o financiero, entre otros.
- Mayor acceso al mercado de compras públicas.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2022, la balanza comercial de Argentina con la Unión Europea registró un déficit de 272 M€, frente al superávit de 560 M€ del año anterior. Es el primer déficit después de 2019, año en que se rompió la tradicional situación deficitaria que venía manteniendo el país con la UE desde 2013.

En 2022, las exportaciones argentinas a la UE sumaron 10.846 M€, lo que representa un aumento del 10% con respecto al año anterior. Por su parte, las importaciones provenientes de la UE alcanzaron los 11.118 M€ con un aumento del 19%.

Los principales exportadores a Argentina dentro de la UE fueron en 2022 Alemania (24,9% del total), Italia (13,9%), Países Bajos (13,4%), España (11,8%) y Bélgica (9,4%). Mientras que Países Bajos (26,0%) fue el principal cliente, seguido de España (21,4%), Italia (11,5%), Polonia (8,8%) y Alemania (8%). Por su parte, Argentina es el 64º proveedor de la UE (0,1%) y 61º cliente (0,1%).

CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

BALANZA COMERCIAL BILATERAL ARGENTINA - UE				
(Datos en millones de euros)	2019	2020	2021	2022
Exportaciones destino UE	7.806	8.801	9.871	10.846
Importaciones origen UE	7.379	6.625	9.311	11.118
Saldo Comercial con la UE	427	2.176	560	- 272
Tasa de Cobertura	106%	133%	106%	98%

Última actualización: abril, 2023

Fuente: EuroEstacom.

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Diversas instituciones multilaterales financian programas en Argentina, cuya cartera multilateral está formada por el **BID, BIRF y CAF** y en menor proporción, FONPLATA, FIDA y BCIE. Mantiene una estrecha relación con el Grupo Banco Mundial (GBM), su socio estratégico de largo plazo, ya que, junto al BID y la CAF eran unas de las pocas **fuentes de financiación externas que Argentina tenía abiertas tras el default de 2001**. Las tres instituciones intentan coordinar sus actividades.

El **Banco Mundial** aprobó la **Estrategia de Alianza País Argentina**, EAP, para el periodo **2015-2018**, superando los obstáculos que supuso la anterior fase (año 2012), cuando ciertos países socios comenzaron a objetar en el directorio del organismo la aprobación de todo nuevo crédito para el país que no fuera destinado a comunidades de riesgo debido a los incumplimientos de Argentina en el CIADI y la manipulación de las estadísticas oficiales, motivo de **reprobación del FMI**. La EAP es el programa que suele acompañar cada mandato presidencial y que contempla créditos frescos por aproximadamente 3.000 M\$.

El gobierno de Cristina Kirchner se encontró con complicaciones a la hora de conseguir la aprobación de nuevos préstamos en el **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**, aunque en esta entidad Argentina nunca dejó de contar con el respaldo de los gobiernos de la región. A partir del acuerdo alcanzado por el gobierno de Mauricio Macri con los tenedores de bonos litigantes, Holdouts, en abril de **2016**, la situación cambió sustancialmente **desbloqueándose** muchas de las propuestas de las entidades multilaterales. Las IFIS han manifestado al nuevo gobierno de Alberto Fernandez que el resultado de la renegociación de la deuda con los privados no va a hacer variar su apoyo.

Durante 2022, Argentina recibió financiación por parte de organismos internacionales de crédito por un total de 5.023 millones de USD, cifra récord que aumentó un 27,5% respecto a 2021 y superando el anterior máximo de 4.669 millones obtenido en 2003. El 48% del total fue desembolsado por el BID, seguido de BIRF con el 26% y la CAF con 19%.

Fondo Monetario Internacional (FMI)

Tras la crisis de **2001-2002**, Argentina **firmó un acuerdo con el FMI para refinanciar 6.780 M\$** de deuda. Las tensas relaciones de la Argentina de Néstor Kirchner y el FMI desembocaron en el **pago anticipado del Gobierno argentino de toda su deuda con la institución (9.530 M\$) el 4 de enero de 2006**.

A partir de ahí, las **relaciones decayeron** y en 2013 las estadísticas argentinas fueron objeto de revisión por el FMI, que acabó **censurando** a Argentina por la mala calidad de las mismas. El organismo volvió a abrir su oficina de representación en Buenos Aires a finales de 2018.

El gobierno de Mauricio Macri retomó la normalidad de las relaciones con las auditorías del FMI Art. IV. En 2018, las crisis económicas (agraria) y financiera (cambiaria) condujeron a Argentina a solicitar apoyo al FMI. El 20 de junio 2018 concluyeron un Acuerdo Stand-By por tres años y 50.000 M\$, que renegociaron el 26 de septiembre, consiguiendo un acuerdo de ampliación de 7.100 M\$ con el compromiso de alcanzar el equilibrio presupuestario para 2019 y avanzar hacia un superávit primario del 1% en 2020 por medio de un conjunto de políticas fiscal, monetaria y cambiaria más exigente. El FMI, tras la cuarta revisión de la evolución económica de Argentina, suspendió los desembolsos que habían llegado a la cifra de unos 44.500 M\$.

El reto más importante para el ministro de Economía era la negociación de un nuevo acuerdo con el FMI (para reestructurar los pagos de los 44.500 M\$ desembolsados del stand by de 2018); algo que se inició en noviembre de 2020 y hubo que esperar a fines de enero de 2021 para que se anunciase un principio de entendimiento. El Congreso argentino sancionaba el 18 de marzo la Ley por la que se aprobaba el nuevo endeudamiento con el FMI en los 45.00 M\$ en números redondos del nuevo programa de Facilidades Extendidas a 10 años con 4 y medio de gracia y,

una vez aprobado por el Board del FMI el 25 de marzo, este desembolsó al BCRA DEG equivalentes a 9.656 M\$.

Después de la reestructuración de la deuda privada en 2020, en 2022 se logró un acuerdo con el FMI para un nuevo Programa de Facilidades Extendidas (EFF), con una duración de 30 meses y cuatro años y medio de gracia, permitiendo al país refinanciar sus vencimientos con el organismo y fortalecer sus reservas en el corto plazo. Entre los compromisos asumidos, se encuentra una consolidación fiscal gradual y una reducción de la financiación monetaria del déficit. Durante el primer año de vigencia, el déficit fiscal se redujo con respecto a 2021, principalmente debido al afecto de la inflación en el gasto público y por la aplicación de un esquema de segmentación tarifaria.

Banco Mundial (BM)

En la **Estrategia de Alianza con la República Argentina 2015-2018** (EAP) destacaba un nuevo programa que ampliaba más el alcance de la colaboración entre las instituciones del GBM y otros organismos internacionales claves en el desarrollo como BID y CAF. En este periodo el BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento) se **comprometió** a conceder nuevo financiamiento para proyectos de **inversión** del orden de entre **US\$1.000 y US\$1.200 millones cada año**, y se estima que **IFC** comprometería en total alrededor de **US\$1.700 millones** para respaldar al sector privado.

En la **revisión de la EAP en 2016**, Argentina acordó con el Banco Mundial créditos para realizar proyectos por un importe de **6.300 M\$** de los cuales, unos **3.500 M\$** correspondían a programas nuevos y los otros **2.800 M\$** para desembolsos pendientes de proyectos ya acordados con anterioridad. Los proyectos a financiar abarcan entre otros: salud, infraestructura, desarrollo social y energía.

En noviembre de **2018** el Directorio del BM aprobó dos nuevos proyectos por **950 M\$**, un préstamo programático de **500M\$** de apoyo a políticas de desarrollo, instrumento de rápido desembolso para brindar respaldo presupuestario a reformas prioritarias de recuperación económica para promover un crecimiento inclusivo liderado por el sector privado y financiación adicional de **450M\$** para la protección de 250.000 niños y jóvenes no incluidos en programas de subsidios familiares.

La **nueva alianza** para el periodo **2019-2022** estima un financiamiento de unos **1.000 M\$ anuales para el sector público y de unos 500 M\$ millones anuales para el sector privado**. Las principales áreas de trabajo son: (i) apoyar al país para generar fuentes de financiamiento privado de largo plazo; (ii) contribuir a mejorar la administración del sector público y la prestación de servicios, y (iii) promover acciones que reduzcan la vulnerabilidad del país al cambio climático, mitigando además su huella ambiental global. Además, el Grupo seguirá apoyando la implementación del programa de energías renovables RenovAr, que ha movilizó inversiones por unos US\$5.500 millones.

La cartera activa de Argentina con el GBM comprende **24 proyectos** de inversión con créditos comprometidos por un total de **7.550 M\$**, una **garantía** del BIRF por **466 M\$** y **2 donaciones** por un monto de **10 M\$**. La cartera se centra en apoyar reformas económicas, salud, medio ambiente, educación, infraestructura, mercado laboral y protección social.

Corporación Financiera Internacional (IFC)

La Corporación Financiera Internacional (IFC), entidad del Grupo Banco Mundial, es la principal institución internacional de desarrollo dedicada exclusivamente al **sector privado en los países en desarrollo**. La cartera activa actual de la IFC es de unos 3.000 M\$. Financia numerosos proyectos en Argentina que, desde su entrada en IFC, ha recibido 8.600 M\$ para el sector privado de los cuales 3.700 M\$ han sido "movilizados".

La IFC espera aumentar gradualmente las concesiones de créditos y estimaba comprometer en total alrededor de 1.700 M\$ para respaldar al sector privado de Argentina en un entorno de mercado estable en el periodo 2015-2018.

En 2018 IFC otorgó un total de 535M\$, repartidos en 55 M\$ al Banco Industrial de Argentina de apoyo a línea de préstamos pymes y 50 M\$ al Banco Itaú Argentina para ampliar la financiación a las Pymes y a proyectos de energía sostenible. A la provincia de Córdoba completó una financiación con 300 M\$ para la mejora de las infraestructura del anillo capitalino, a través del Banco Galicia otorgó por valor de 100 M\$ bonos verdes para proyectos sobre cambio climático y el Directorio aprobó un proyecto de energía eólica por 30 M\$.

En 2019 IFC ha concedido 240M\$, a TELECOM ARGENTINA un crédito de 110 M\$, para inversiones capex, a PAN AMERICAN ENERGY un crédito de hasta 100 M\$ para el proyecto de expansión y modernización de su refinería de Campana y un préstamo de 30 M\$ para el proyecto eólico LA GENOVEVA. En 2022, otorgó un nuevo préstamo a TELECOM que asciende a 184,5 M\$ con el objetivo de impulsar la conectividad digital en el país.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

El **Grupo BID** se compone del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**, que ofrece recursos y financiación al sector público, **BID Invest**, centrado en operaciones del sector privado y el **Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN)**, que ofrece donaciones y recursos para apoyar proyectos innovadores de pequeña escala en la región. Argentina posee el 11,35% de las acciones del Banco y está representada en el Directorio Ejecutivo por una silla que comparte con Haití.

El **BID** es el **mayor prestamista multilateral de Argentina**, con créditos aprobados hasta 2016 por 11,4 M\$, que suponía el 56,5% de la deuda total multilateral. En los últimos años, el **promedio de préstamos** concedidos ha sido de **1.360 M\$ anuales**.

En diciembre de 2015 el BID anunció la **Estrategia de País del Grupo del BID con Argentina (2016-2019)**, con la entrega a Argentina de **5.000 M\$**, con objeto de ayudar al nuevo gobierno Macri a cumplir los objetivos de **mejorar las infraestructuras y combatir la pobreza**. Se enfoca en tres áreas: mejorar el clima de negocios; fortalecer la integración económica y la inserción del sector privado en la cadena de valor global y reducir la pobreza y la desigualdad.

Entre **2016 y 2018** Argentina **triplicó** el nivel de **financiamiento** que recibía del BID, unos **7.000 M\$**. En 2017, el BID aprobó recursos por 2.300 M\$ destinados a los sectores de innovación tecnológica, seguridad ciudadana, educación, transporte, agua y saneamiento, fortalecimiento institucional, transparencia e integridad financiera, desarrollo urbano y proyectos regionales. En marzo 2018 Argentina fue sede de la reunión anual del BID, cuya agenda se centró en el desarrollo urbano, crecimiento económico y compromiso con el sector privado y concluyó con un llamado a incrementar la inversión en infraestructura y mejorar la productividad. El BID comprometió recursos por 2.350 M\$, el mayor nivel de los últimos 10 años, que corresponden a 2.000 M\$ del cupo anual de Argentina más 300 M\$ en recursos.

La cartera activa actual con el sector público es de **81 operaciones** con **13.521,90 M\$** aprobados.

FOMIN y BID INVEST

El Grupo BID administra dos fondos independientes para promover el desarrollo del **sector privado** de América Latina: el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y la Corporación Interamericana de Inversiones (BIDInvest).

Creado en 1993 por 21 países donantes, el **FOMIN** es el principal proveedor de asistencia técnica para el sector privado así como uno de los inversores más importantes en microfinanzas y fondos de capital emprendedor para pequeñas empresas.

Desde 1993 y hasta 2017, el FOMIN ha aprobado en Argentina un total de 98 proyectos que suman un valor de 91 M\$ en operaciones relacionadas con las tres áreas temáticas del FOMIN: la agricultura climática inteligente, las ciudades inclusivas y la economía del conocimiento.

BID Invest, apoya financiera y técnicamente operaciones destinadas a fortalecer la integración del sector privado y la inserción en cadenas globales de valor en Argentina. Ello incluye operaciones en infraestructura, sectores sociales y corporativos. Durante el periodo 2016-2019,

BID Invest aprobó operaciones por un total de 7.230,9M\$. En 2021, la cartera activa constaba de 25 operaciones por un monto de 591,1 M\$.

Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)

El Banco de Desarrollo de América Latina, antiguamente llamado Corporación Andina de Fomento (CAF) inició sus operaciones en el país en 2001 y centra su actividad en el apoyo a proyectos de desarrollo de **infraestructuras de integración**, con alto impacto en el fortalecimiento de la competitividad del país. Ha financiado varios proyectos enmarcados dentro de la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana.

Desde **2007** Argentina es miembro de pleno derecho de la CAF, lo que le permite acceder a una **financiación anual de entre 900 y 1.000 M\$**.

En el período **2014-2018** obtuvo **aprobaciones** de fondos por un valor total de **4.696 M\$**.

En mayo de 2016 CAF anunció su intención de fortalecer la cooperación para el desarrollo sostenible en el periodo **2016-2019**, con un apoyo por hasta **2.000 M\$**, en ejes estratégicos que impulsen la inserción internacional competitiva del país. En **2018**, CAF puso a disposición de Argentina financiación por **1.400 M\$ para el periodo 2018 y 2019** para apoyar las políticas económicas de normalización puestas en marcha por el gobierno argentino, con una Línea de Crédito Contingente que asegura financiamiento por hasta 750 M\$ para fortalecer su gestión de deuda pública ante choques externos y con recursos adicionales hasta por 150M\$ para operaciones y proyectos vinculados a sectores estratégicos para el desarrollo del país. A finales de 2018 aprobó un préstamo de 100M\$ a la Ciudad de Buenos Aires para el programa de integración socio-urbana y en 2019 ha aprobado el Programa de Mejora del acceso y la calidad educative en Jujuy por 100M\$ y el Programa Federal de Infraestructura Regional, hasta 300M\$.

A finales 2019, CAF anunció al nuevo gobierno de Alberto Fernández que **fortalecerá su presencia en el país en los próximos 4 años** con la aprobación y ejecución de más de **4.000 M\$** para nuevos programas y proyectos para los próximos, de los que USD 2.500 M\$, serán para los sectores prioritarios como infraestructura (corredores logísticos, transporte urbano, TIC y energía); manejo de recursos hídricos (cloacas, acueductos, riego, mitigación de inundaciones); educación; apoyo al programa de ciudades con futuro (intervención integral en villas) y para el sector privado vinculado a pymes exportadoras (por ej. para impulsar a las pymes proveedoras de empresas en Vaca Muerta). A mayo de 2023, la cartera de Argentina está formada por 78 proyectos por un total de 4.015 M\$.

Fondo Financiero para el Desarrollo de los Países de la Cuenca del Plata (FONPLATA)

FONPLATA, banco regional, es el **componente financiero del Tratado de la Cuenca del Plata**, constituido por Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay y Bolivia en 1971. El objetivo es apoyar técnica y financieramente la realización de estudios, proyectos, programas, obras e iniciativas que tiendan a **promover el desarrollo y la integración** de los países que lo conforman y cuyas contribuciones están focalizadas en áreas rurales, zonas de frontera y en la **reducción de las disparidades** socio-económicas, en complementariedad y sinergia con las de otras agencias de desarrollo. Los sectores de inversión comprenden infraestructura e integración física, inversión productiva, inversión social y desarrollo Ambiental.

Para el trienio **2014-2016** se acordó una financiación por importe de **225 M\$** para proyectos vinculados con proyectos sociales y de infraestructura.

En la reunión anual de la Asamblea de Gobernadores, abril de **2017**, Argentina firmó tres contratos por 39,5 M\$ para financiamiento y un **Memorando de Entendimiento** Argentina y FONPLATA con el compromiso de avanzar en el tratamiento de los proyectos ya aprobados, que sumaban **179 M\$**. En 2022 se aprobó un proyecto por un valor de 33,4 M\$ para la ruta provincial N°13 en la Provincia del Chaco. La **cartera** activa en mayo de **2023** suma **700M\$** que están distribuidos en 30 proyectos.

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Argentina es socio extrarregional del BCIE desde 1995 y hasta 2023 ha recibido 984 M\$. Actualmente cuenta con 13 operaciones aprobadas vigentes para apoyar sectores como desarrollo social, salud, educación, ciencia y tecnología, agricultura, equidad de género o transformación digital de pymes, que suman un total de 894 M\$.

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)

FIDA es un organismo financiero internacional especializado de las Naciones Unidas para la financiación de proyectos de **mejora de la producción alimentaria y la nutrición** de grupos de bajos ingresos. Este organismo financia actualmente, a fecha de 2023, 9 programas de desarrollo rural en Argentina a los que el FIDA proporciona financiación por **142,51 M\$** y que generarán un impacto en 96.840 hogares del país.

Banco Europeo de Inversiones (BEI)

En cumplimiento de su **mandato ALA (Asia-Latinoamérica 2014-2020)**, el BEI está autorizado a prestar hasta **3.400M€** para financiar proyectos en estas regiones para que **potencien la presencia Europea o luchan contra el Cambio Climático**. De este monto, **2.300 M€** están destinados a **América Latina**, pero no existen asignaciones específicas por países. El BEI tiene suscrito un convenio con Argentina que permite que proyectos que se desarrollen en Argentina opten a su Financiación.

Al BEI también se le ha encomendado apoyar la presencia de la UE en los países ALA mediante la financiación de inversión extranjera directa (IED) y la transferencia de tecnología y de conocimientos de Europa. Los proyectos deben contribuir al desarrollo económico del país beneficiario para optar a la financiación del BEI.

Si bien **Argentina fue históricamente el segundo receptor de financiación en la región**, tras Brasil, en **2001 el BEI dejó de financiar proyectos en el país**.

En julio de **2009** el Banco Europeo de Inversiones (BEI) concedió 170 M€ a Volkswagen Argentina para fábrica de vehículos de Buenos Aires. En 2011 volvió a conceder a Volkswagen Argentina 76,4 M€ para la modernización y expansión de su planta de Córdoba. A partir de **2016**, el BEI se va convirtiendo en un socio estratégico para el desarrollo de proyectos de inversión en sectores de energía, agua y saneamiento, gestión de residuos urbanos, pymes y transporte. En 2016 el Gobierno de Argentina y el BEI acordaron fomentar la financiación para proyectos de pymes y en energías renovables, con 60 M\$, financiación estructurada a través del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE). En **2018** el BEI otorgó financiación por 229 M\$ para tres proyectos con importantes beneficios sociales y ambientales: dos créditos de 104 M\$ y 80M\$, para la rehabilitación de Línea D del Metro de Buenos Aires y para apoyar inversiones en agua y saneamiento en la ciudad de Buenos Aires y una garantía de 45M\$ para un proyecto de manejo integral de residuos en Jujuy. En **2019** el BEI aprobó un crédito de 110M\$ para un programa de protección de crecidas del río Salado. En 2022 concedió un préstamo de 100 M\$ a Argentina para la compra de vacunas y el despliegue de campañas de vacunación contra la COVID-19.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Argentina es miembro **fundador** de la OMC y concede, como mínimo, trato NMF a todos sus interlocutores comerciales. En enero **2018 ratificó el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio**. Se someterá al Mecanismo de Examen de las Políticas Comerciales de la OMC entre el 1 al 3 de diciembre 2020.

Argentina **participó activamente en la Ronda de Doha**, donde sus principales resistencias al acuerdo se deben a la gran apertura en productos no agrarios a los países en vías de desarrollo, sin que se produzcan avances en la apertura de los mercados agrarios de los países desarrollados. **Apoya la reforma del comercio agrícola** para buscar un mayor equilibrio en el sistema multilateral de comercio y reducir y/o eliminar las ayudas internas y los subsidios a la exportación de los países desarrollados, con el objetivo de lograr mayor acceso de los productos de origen agrícola argentinos a los diversos mercados mundiales. En el **área de acceso a los mercados de bienes industriales, se opone a la liberalización** del comercio para este tipo de

bienes, buscando preservar y consolidar el proceso de industrialización que se está llevando a cabo en el país. También reconocen la **necesidad de mejorar la OMC y fortalecer del sistema multilateral de comercio**. Participa activamente en diversos grupos de países que coordinan posiciones según intereses comerciales específicos tales como el **Grupo de Cairns**, el **G20 agrícola** de la OMC y el grupo **NAMA 11** sobre productos industriales, entre otros.

Argentina ha consolidado el 100% de sus aranceles en la OMC en un nivel promedio del 31,9%, pero el arancel promedio aplicado es del 13,4%. Además ha hecho un gran uso de medidas antidumping.

Argentina fue anfitrión de la XI Conferencia de la OMC celebrada en diciembre de **2017**. Los **resultados de la conferencia fueron escasos** al no llegar a un acuerdo en los temas de subsidios a la pesca y a la agricultura. Los aspectos positivos se resumen en: el inicio de negociaciones para el comercio electrónico, facilitación de inversiones, internacionalización de las Pymes y empoderamiento de las mujeres.

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Argentina ha mantenido, incluso durante los peores momentos de la crisis económica iniciada en 2018, relaciones financieras con las principales Instituciones Financieras Multilaterales, con programas con Banco Mundial y su Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y FOMIN y BID INVEST, Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), Fondo Financiero para el Desarrollo de los Países de la Cuenca del Plata (FONPLATA), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), Banco Europeo de Inversiones (BEI).

5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Las negociaciones con cada país se sustentan fundamentalmente en las Comisiones Intergubernamentales o Comisiones Mixtas. Los Convenios o Acuerdos de Cooperación Económica, que dan origen a las Comisiones Mixtas y/o Mecanismos de Consultas Bilaterales Económicas con los distintos países, pueden ser consultados en la Biblioteca Digital de Tratados del Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto. (<http://tratados.mrecic.gov.ar/>)

Argentina ha suscrito 59 **Acuerdos Bilaterales de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones** (ABI en sus siglas en Argentina, APPRI en sus siglas en España) con diversos países del mundo, entre ellos **España**, que otorgan protección a la inversión y a los inversores extranjeros. El último que ha firmado ha sido con Japón en diciembre de 2018.

Además, en la actualidad, Argentina tiene firmados **23 Convenios para evitar la Doble Imposición** con Alemania, Australia, Austria (extinguido), Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, China, Dinamarca, Emiratos Árabes Unidos, **España**, Finlandia, Francia, Italia, México, Países Bajos, Noruega, Reino Unido, Rusia, Suecia, Suiza y Turquía y dos acuerdos similares con Catar y Luxemburgo.

Tras haber estado 6 años excluida, en 2017 la Argentina obtuvo el retorno al **Sistema Generalizado de Preferencias** (SGP) para exportaciones a Estados Unidos a partir de este año, lo que permitirá que un número significativo de productos de las economías regionales puedan ingresar al mercado norteamericano con arancel cero. Sin embargo, el sistema expiró el 31 de diciembre de 2020 y el Congreso norteamericano se demora en expedirse sobre su renovación, por lo que desde esa fecha los exportadores deben abonar los aranceles NMF (Nación más Favorecida). En febrero de 2023, Argentina, junto a otros 23 países, han pedido a Estados Unidos su reincorporación al SGP.

5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

En la página Web del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, www.trabajo.gov.ar, se puede encontrar información sobre los sindicatos, cámaras empresariales, federaciones y

entidades gremiales de cualquier sector. Las más destacadas son:

- Unión Industrial Argentina (UIA)

Av. de Mayo 1147/57
C1085AAB Buenos Aires
Tel: +54 11 4124 2300
www.uia.org.ar / uia@uia.org.ar

- Asociación Empresaria Argentina (AEA)

Eduardo Madero 1020
C1106 Buenos Aires
Tel: +54 11 4312 7530
www.aeanet.net

- Sociedad Rural Argentina

Florida 460
C1005AAJ Buenos Aires
Tel: +54 11 4324 4700
www.sra.org.ar

- Cámara Argentina de Comercio (CAC)

Av. L.N. Alem 36
1003AAN Buenos Aires
Tel: +54 11 5300 9000/73
www.cac.com.ar / cac@cac.com.ar

- Cámara de Exportadores República Argentina (CERA)

Av. Roque Sáenz Peña 740 1º
C1035AAP Buenos Aires
Tel: +54 11 4394 4482
www.cera.org.ar / contacto@cera.or.ar

- Cámara de Importadores República Argentina (CIRA)

Av. Belgrano 427 7º
C1092AAE Buenos Aires
Tel: +54 11 4342 1101
www.cira.org.ar / cira@cira.org.ar

- Cámara Española de Comercio de la República Argentina (CECRA)

Av. Belgrano 863 8º
C1092AAI Buenos Aires
Tel: +54 11 4345 2100
www.cecra.com.ar

CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
Banco Mundial (BM)
Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC)
Comisión Económica de las UN para América Latina y El Caribe (CEPAL)

Comité Coordinador de los Países de la Cuenca del Plata (CIC)
Conferencia de las UN para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD)
Corporación Andina de Fomento (CAF)
Fondo Financiero Para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)
Fondo Monetario Internacional (FMI)
G20
Grupo de Acción Financiera de Sudamérica (FGTLAT)
Mercado Común del Sur (MERCOSUR)
Observatorio América Latina Asia Pacífico
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)*
Organización de los Estados Americanos (OEA)
Organización Internacional del Trabajo (OIT)
Organización Mundial del Comercio (OMC)
Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)
Sistema Económico Latinoamericano (SELA)

*Ha presentado su solicitud de ingreso, pero está muy retrasada