



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Argentina



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

Actualizado a agosto 2022

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	7
2.1	PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	7
2.1.1	SECTOR PRIMARIO	7
2.1.2	SECTOR SECUNDARIO	11
2.1.3	SECTOR TERCIARIO	13
2.2	INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	17
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	24
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)	26
3.4.3	PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	26
	CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	26
	CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	27
	CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	27
	CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	27
3.4.4	PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	28
3.5	TURISMO	28
3.6	INVERSIÓN EXTRANJERA	28
3.6.1	RÉGIMEN DE INVERSIONES	28
3.6.2	INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	30
	CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	30
3.6.3	OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	31
3.6.4	FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	31
3.6.5	FERIAS SOBRE INVERSIONES	31
3.7	INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES	32
3.8	BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS	32
	CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS	32
3.9	RESERVAS INTERNACIONALES	33
3.10	MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	33
3.11	DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS	33
3.12	CALIFICACIÓN DE RIESGO	34
3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	34

4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	34
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	34
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	34
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	35
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	35
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	36
CUADRO 11:	EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	36
CUADRO 12:	EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	37
CUADRO 13:	IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	37
CUADRO 14:	IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	37
CUADRO 15:	BALANZA COMERCIAL BILATERAL	38
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	38
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	38
CUADRO 16:	FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	38
CUADRO 17:	STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	39
CUADRO 18:	FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	39
CUADRO 19:	STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	39
4.5	DEUDA	39
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	40
4.6.1	EL MERCADO	40
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	40
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	40
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	41
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	41
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	41
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	42
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	42
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	42
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	42
CUADRO 20:	EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	43
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	43
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	47
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	48
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	48
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	48
CUADRO 21:	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	49

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 (el histórico partido de la Unión Cívica Radical -UCR-, la Coalición Cívica, el 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 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 Unión Cívica Radical (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 (actual 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 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 La 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 el propio partido, con muy poca implantación fuera del 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 apoy  las gestiones de gobierno de Néstor y Cristina Kirchner. Su participación ha ido aumentando desde la asunción del nuevo gobierno y, en la actualidad, partidarios suyos ocupan cargos claves como la Secretaría de Justicia, las direcciones de organismos nacionales (AFIP, ANSES) y de empresas estatales (Aerolíneas Argentinas, YPF, Correo Argentino). 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). Si bien estuvo dividida durante unos años, volvió a unificarse en abril de 2017.

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 (el Congreso), tras las elecciones legislativas de noviembre de 2021, su composición es la siguiente:

- La Cámara de Senadores está compuesta por 72 escaños, de los cuales 35 corresponden al partido oficialista Frente de Todos, 34 al partido de la oposición (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 y Juntos por el Cambio 116 bancas y el resto repartido entre otras fuerzas.

Descripción del Gabinete

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

PRESIDENTE, Alberto FERNANDEZ

VICEPRESIDENTA, Cristina FERNANDEZ DE KIRCHNER

JEFE DE GABINETE, Juan Luis MANZUR

MINISTRO DE DEFENSA, Jorge TAIANA

MINISTRO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO
Santiago CAFIERO

MINISTRA DE SALUD, Carla VIZOTTI

MINISTRO DE DESARROLLO SOCIAL, Juan ZABALETA

MINISTRO DE EDUCACIÓN, Jaime PERCZYK

MINISTRO DE CULTURA, Tristán BAUER

MINISTRO DE ECONOMÍA, Martín GUZMAN

MINISTRO DE DESARROLLO PRODUCTIVO, Matías KULFAS

MINISTRO DE JUSTICIA Y DERECHOS HUMANOS, Martín SORIA

MINISTRO DE TRABAJO, EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL, Claudio MORONI

MINISTRO DE TURISMO Y DEPORTES, Matías LAMMENS

MINISTRO DE CIENCIA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN, Daniel FILMUS

MINISTRA DE SEGURIDAD, Aníbal FERNANDEZ
MINISTRO DE TRANSPORTE, Andrés MEONI
MINISTRO DE INTERIOR, Eduardo DE PEDRO
MINISTRA DE DESARROLLO TERRITORIAL Y HÁBITAT, Jorge FERRARESI
MINISTRO DE AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE, Juan CABANDIÉ
MINISTRO DE OBRAS PÚBLICAS, Gabriel KATOPODIS
MINISTRO DE AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA, Julián DOMÍNGUEZ
MINISTERIO DE LAS MUJERES, GÉNEROS Y DIVERSIDAD, Elizabeth GÓMEZ ALCORTA

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, cuyos títulos dan buena idea del ámbito de sus competencias:

Jefatura de Gabinete de Ministros:

- Secretaría de Asuntos Estratégicos: Gustavo BÉLIZ
- Secretaría de Innovación Tecnológica del Sector Público: Daniel FILMUS
- Subsecretaría Tecnologías de la Información: Olga CAVALLI
- Oficina Nacional de Contrataciones: Raúl GILBERT
- Subsecretaría de Participación Público Privada: Lorenzo MATUS

Ministerio de Desarrollo Productivo:

- Secretaría de Comercio: Guillermo HANG
- Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores: Guillermo MEREDIZ
- Sec. de Industria, Economía del Conocimiento y Gestión Comercial Externa: Ariel SCHALE
- Secretaría de Minería: Fernanda ÁVILA
- Secretaría de Energía: Darío MARTÍNEZ

Ministerio de Economía:

- Subsecretaría de Relaciones Institucionales: Rodrigo RUETE
- Secretaría de Política Económica: Fernando MORRA
- Secretaría de Hacienda: Raúl RIGO
- Secretaría de Finanzas: Rafael BRIGO

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
- Subsecretaría del Mercosur y Negoc. Económicas Internacionales: Cecilia SURBALLE SQUEFF
- Dirección Nacional de Negociaciones Económicas Internacionales: Sergio IACIUK
- Subsecretaría de Promoción del Comercio e Inversiones: Pablo SÍVORI
- Dirección Nacional de Promoción de Inversiones: Federico CETRANGOLO
- Subsecretaría de Negociaciones Económicas Multilaterales y Bilaterales: Carola RAMÓN
- Dirección Nacional de Negociaciones Económicas MBilaterales: Marcelo GIUSTO
- Dirección de Relaciones Económicas con Europa: Alan BERAUD

Otros Organismos:

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

2 MARCO ECONOMICO

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 10% del PIB argentino.**

AGRICULTURA

La actividad derivada del campo argentino supone un segmento fundamental en su economía. Se trata de un sector altamente competitivo, representa el 16% del PIB, el 22% del empleo privado y el 67% de las exportaciones. En la campaña 2020/21, las condiciones meteorológicas resultaron mayormente desfavorables para el desarrollo de los cultivos de invierno. Según datos de la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción total de granos de la campaña 2020/21 se ubicó un 6 % por debajo de la campaña anterior. La tendencia del ciclo se caracterizó por la consolidación del trigo y el maíz y la caída en la soja. Las proyecciones de superficie agrícola para la campaña 2021/2022 se estiman en 38,7 millones de hectáreas, de cumplirse se trataría de una producción récord.

Respecto a la superficie total implantada para siembra directa, los últimos datos globales se registran en 2018, donde el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censo) apunta un total de 27.212.133,5 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.

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.

Los siguientes datos desglosan esta información y ofrecen una comparativa con datos más actualizados de 2021, **donde los rendimientos mostraron tendencias al alza en su mayoría:**

Cereal	Superficie cosechada			Producción		
	2019/2020 (ha.)	2020/2021 (ha.)	Variación	2019/2020 (Tm.)	2020/2021 (Tm.)	Variación

Maíz para grano	9.500.000	9.700.000	2%	58.500.000	60.500.000	3%
Trigo	6.900.000	6.700.000	-3%	19.750.000	22.100.000	12%
Cebada	1.240.000	1.270.000	2%	4.000.000	3.800.000	-5%
Sorgo para grano	520.000	980.000	88%	1.850.000	3.300.000	78%
Arroz	190.000	200.000	5%	1.200.000	1.400.000	17%

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

El maíz llega a 106 mercados internacionales y cuenta con la cuarta posición mundial en número de exportaciones. Los principales países receptores del maíz argentino son Vietnam, República de Corea, Egipto, Malasia, Perú y Argelia.

Oleaginosas

En lo que concierne a las oleaginosas, en 2018, fueron 44.346 explotaciones las que centraron su actividad en este cultivo. La principal oleaginosa fue la **soja**, con 42.428 explotaciones, o el 88,5% del total de la superficie para estos cultivos. Las provincias productoras de la soja en importancia son Buenos Aires, seguido de Córdoba Y Santa Fe.

Además, cabe destacar que **Argentina es el cuarto productor de soja a nivel mundial**, solo superado por China, EE. UU. y Brasil, y primer exportador de aceite y harina de soja. 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. Por ejemplo, en 2017, la variación negativa fue de 37,5% respecto al año anterior a pesar de haber sido otras las expectativas. Como se aprecia en la tabla 3, en 2020/2021 también se ha producido una ligera reducción de la superficie cultivada con respecto a la temporada anterior. Esta cosecha dio un total de 46 millones de toneladas. Para 2021/2022, según la Bolsa de Comercio de Rosario, las estimaciones apuntan a 16,9 millones de hectáreas sembradas y un total de 45 millones de toneladas producidas.

Se debe asimismo reconocer la tendencia expansiva de la producción de granos y oleaginosas. La misma experimentó un fuerte crecimiento en los últimos años, doblándose entre las temporadas 1995/96 y 2006/07 (cuando fue de 96 millones de toneladas). 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).

En el terreno de las exportaciones, 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.

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.

En la siguiente tabla se amplía en detalle la superficie y producción de algunos cultivos para las campañas 2019/2020 y 2020/2021:

	Superficie cosechada	Producción
--	----------------------	------------

Cereal	2019/2020 (ha.)	2020/2021 (ha.)	Variación	2019/2020 (Tm.)	2020/2021 (Tm.)	Variación
Soja	16.900.000	16.600.000	-2%	49.000.000	46.000.000	-6%
Girasol	1.600.000	1.700.000	6%	3.300.000	3.400.000	13%
Maní	370.000	410.000	11%	1.300.000	1.280.000	-2%
Algodón	410.000	450.000	10%	1.050.000	1.100.000	5%

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

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, según las cifras desde el 1 de julio de 2017 hasta el 30 de junio de 2018. La caña de azúcar ocupa 378.662,3 hectáreas en todo el país y que, según el INDEC, se calcula alcanzó 2,1 millones de toneladas en crudo para 2018.

En 2021 **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 2021 fue de 471,11 dólares, lo que supone una subida del 25,4% con respecto a 2020. 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 biomásas. 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 40% en 2021 con respecto al año anterior, alcanzando los 173.156 miles de dólares. Según un informe de 2021 por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, las exportaciones del complejo azucarero durante el primer semestre de 2021 fueron de 74 millones de dólares (0,2% de las exportaciones totales) y mostraron un aumento del 48,0% con respecto al mismo período del año anterior. Durante este periodo, el principal destino de exportación fue Chile, seguido de Estados Unidos, Uruguay, Paraguay, Bélgica y Países Bajos.

FRUTALES

Respecto al **cultivo frutícola**, la diversidad climatológica ya mencionada permite que la plantación y recolecta de frutas en Argentina se complemente con la del hemisferio norte. En 2021, Argentina exportó fruta fresca por un valor de 628 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.

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.

En cuanto al vino, los primeros datos de 2022 no son muy positivos. En enero de 2022 se experimentaron caídas tanto en el mercado interno (-12,3%) como en el mercado externo (-11,4%) respecto al mismo mes del año anterior. Según el Observatorio Vitivinícola Argentino el balance de **2021 registró una disminución en el volumen de ventas**, en el que disminuyeron los despachos un 11,5% (1.082.731 hectolitros) y las exportaciones un 15,5%. Sin embargo, las exportaciones de vino aumentaron un 12,26% en valor. Según datos del Ministerio de

Agricultura, Ganadería y Pesca, la cosecha de uvas de Argentina en el año 2021 alcanzó los 22.248.266 quintales, lo cual indica un aumento del 8,2% respecto al año anterior.

El año 2020 cerró con un repunte en el consumo de vinos en el mercado interno del 6,5% respecto del 2019, esto representa 57 millones de litros más que el año anterior. El 49,9% de lo cosechado corresponde a variedades tintas, el 31,1% a rosadas y el 19,0% a blancas.

Por último, cabe puntualizar que, en lo respectivo a las exportaciones, el vino fraccionado, expresado en volumen, disminuyó un 3,1% (una exportación de 289.933 hectolitros) durante el primer bimestre de 2022. El vino a granel experimentó una fuerte reducción de 33,7% con respecto al primer bimestre de 2021, alcanzando los 123.020 hectolitros exportados. 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

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 en la campaña 2017/2018, como segundo cultivo frutal en importancia, ocupó 58.236 hectáreas, y la provincia con mayor superficie fue la de Tucumán. Según el Ministerio de Agricultura, de los 7,5 millones de toneladas de producción mundial, Argentina produjo 1.550.000 millones de toneladas, después de los 2.580.000 de México en 2018. Las exportaciones 2017/2018 en julio lo situaron en el cuarto lugar después de México (750.000 ton), Turquía (520.000 ton), Sudáfrica (330.000 ton) y Argentina con 270.000 toneladas.

Según los datos de SENASA (Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria), Argentina exportó en 2021, 309.042 toneladas de peras frescas y 93.191 toneladas de manzanas frescas. Los principales receptores de la pera fueron Brasil, Rusia y Estados Unidos que concentran el 70% de la oferta exportable de peras con 98.500 toneladas (+3% respecto a 2020), 72.300 (+17%) y 43.800 ton (+14%) respectivamente.

En relación con la manzana, las cifras se atomizan y los tres principales receptores concentran el 61% de la oferta. Estos países fueron Brasil con 23.5000 (-28%), Paraguay con 18.800 toneladas (-2%) y Bolivia 14.600 toneladas (+4%).

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, desde el mínimo en 2004, los bajos precios internos, a los que se vieron forzados a destinar la mayor parte de la producción desincentivaron mucho la producción. El precio real del vacuno ha sufrido vaivenes en los últimos años. Si tomamos como referencia el precio del año 2007, el precio de la carne vacuna aumentó hasta llegar a un máximo en 2011 de un 57,6% más que en 2007. Según los últimos datos del mes de noviembre de 2019 que ofrece el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna, las exportaciones de carne bovina

lograron un valor de 260 millones de dólares, un 0.4% más del promedio del mismo mes en 2020. Por lo que los precios parecen mostrar una tendencia al alza. El valor de exportación total de enero a noviembre de 2021 fue de 2.529.7 millones USD.

En 2021, la **producción total de carne vacuna** alcanzó las 3.0600 mil toneladas, lo que supone una reducción interanual del 6%. El consumo interno, por su parte, alcanzó los 47,55 kilos per cápita, cifra un 5% inferior a la de 2020 y que continúa disminuyendo desde 2017.

En cuanto al **volumen de exportación de carne vacuna**, en 2021 se experimentó una reducción del 10% con respecto al año anterior. En el periodo enero noviembre de 2021, las exportaciones argentinas de vacuno supusieron 737.600 toneladas de res con hueso. La carne bovina, en noviembre 2021 también se situó a niveles inferiores con respecto del mismo mes del año mes anterior (-33,4%).

En cuanto a la **avicultura**, el sector cerró en 2021 con ligeras reducciones tanto en faena, como en producción y consumo. En 2021 se registraron 741.395 cabezas, una disminución interanual del 2%. La producción en el mismo periodo fue de 2.296.000 de toneladas, lo que implica que la misma disminuyó un 1% respecto a 2020. El consumo aparente fue de 45,59 kg por habitante, una reducción de 1%. Hasta 2014 nunca esta carne había superado los 40 kg per cápita, y son cifras registradas a pesar de la fuerte alza de precios. Las exportaciones experimentaron un leve descenso del 5% en volumen, alcanzando un total de 216.075 toneladas, y un aumento del 1% en valor con 217 millones de dólares.

La **carne porcina** muestra tendencias al alza en los últimos años tanto en faena, como producción. En 2020, la faena de ganado porcino en cabezas acumulaba 7.006.091, un ligero aumento del 4% respecto a 2019. La producción porcina también se elevó en un 7% pasando de 610 a 655 mil toneladas contabilizadas en res con hueso. En cuanto al consumo de carne porcina, de 2019 a 2020 se experimentó una leve reducción del 1% y el promedio de consumo de todos los meses de 2019 fue de 15,6 kg per cápita. Las exportaciones en 2021 experimentaron una reducción del 30% con respecto al año anterior, alcanzando las 27.988 toneladas exportadas.

PESCA

Argentina cuenta con un amplio espacio marítimo que permite la **existencia de una gran diversidad de especies**. En 2021 se capturaron 776.077,4 toneladas de más de 75 especies, una variación del -2% de la cifra del ciclo anterior. Según los datos del Ministerio de Agricultura el total de capturas marítimas por especie en 2019 se dividía 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 fueron las principales capturas en el 2021. Existen en la actualidad más de 1.000 buques argentinos operando diariamente en la Zona Económica Exclusiva.

Del **monto total capturado**, en 2021 se exportaron 514.821 toneladas por valor de 1989.662 dólares, lo que representa un aumento en volumen del 3% y 15% en valor respecto al ciclo de 2020. 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 16.046.457 millones de pesos (148.000 millones de dólares aprox.) en precios corrientes al PIB 2020, suponiendo un 35,91% del mismo. Dentro del sector, la **Industria manufacturera** es la que presenta un mayor tamaño, con 12.911.091 millones de pesos (119.000 millones de dólares aprox.), un 28,89% del PIB, seguido por el sector de la **Construcción**, con 1.849.249 millones de pesos (17.000 millones de dólares aprox.), un 4,14% del PIB, y la **Electricidad, Gas y Agua**, con 1.286.116 millones de pesos (12.000 millones de dólares aprox.), un 2,88% 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.

Tras la devaluación, la industria recuperó parte de su dinamismo. Los primeros sectores en verse beneficiados fueron los orientados al mercado doméstico. Después seguirían los sectores dedicados a la transformación de materias primas, y otros sectores industriales con un importante componente de exportación, como el automóvil. Esto a su vez estimuló la industria local de bienes de capital. El sector industrial creció entre 2 y 3 puntos por encima del crecimiento del PIB durante los primeros años de la recuperación, para después tener un comportamiento similar al del PIB. El uso de la capacidad instalada alcanzó niveles récord y comenzaron a producirse nuevas inversiones en el sector industrial. El resultado de todo este proceso fue un fuerte crecimiento del sector industrial a niveles muy altos, que se prolongó hasta finales de 2008.

En consonancia con lo ocurrido en los demás sectores de la economía, **en 2009 se produjo una fuerte reducción del crecimiento de la industria:** la producción industrial aumentó en el último año apenas un 0,4% frente al 5% de 2008. Desde finales de 2009, la actividad industrial creció un 9,7% interanual y en el año 2011 creció un 6,5%. **Durante los siguientes años, las cifras han sido correlativas a la evolución de la economía del país.** En 2018, el país entró en una grave contracción económica producida por la falta de divisas, la crisis agropecuaria y la inflación. La **pandemia del coronavirus** agravó aún más la situación de la industria argentina que **en 2020 redujo su actividad** en un 7,6%, siendo su tercer año consecutivo en retroceso.

De acuerdo con los datos del **INDEC**, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) acumulado enero-diciembre de 2021 presenta un incremento de 15,8% respecto a igual período de 2020.

La **industria automotriz** representa el 1,6% del PIB en 2020, un total de 706.622 millones de pesos. Según el informe anual de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), en 2021 se fabricaron en Argentina 434.753 vehículos. Las exportaciones por su parte registraron un aumento del 88% respecto al año anterior, alcanzando los 259.287 vehículos exportados.

La fabricación de maquinaria y equipo muestra un aumento del 62,6% con respecto a 2019 (precios corrientes). En 2020, el valor bruto de producción fue de 546.086 millones de pesos, un 4,2% del PIB.

La industria alimentaria y de bebidas es el subsector de mayor importancia. Se estima que equivale a una cuarta parte del sector industrial, 5.098.583 millones de pesos, 11,4% del PIB de Argentina. Creció un 39,8% en 2020, sin tener en cuenta la inflación.

Otra de las industrias de mayor importancia del país es el sector químico, que experimentó un crecimiento del 46,6%, en 2020, hasta los 1.641.000 millones de pesos. Su estima que representa el 12,7% del PIB.

Los datos de la **industria textil** arrojan un aumento del 20,2% hasta los 200.109 millones de pesos. Su peso en el PIB es muy reducido comparado con otras industrias esenciales. La industria de productos de refinación del petróleo y combustible nuclear representa el 6,7% del PIB, 868.867 millones de pesos.

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, creció un 10,6% en el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo período del año anterior. El gas distribuido, que no incluye lo entregado a las centrales eléctricas, aumentó un 0,9%. **Los derivados del petróleo** seleccionados para el cálculo del ISE, medidos en toneladas equivalentes de petróleo (TEP), indicaron un incremento del 24,3% (INDEC).

El precio medio monómico (precio real, de coste) de energía se situó en 4.467,3 \$/MWh en diciembre de 2020, un 10,4% superior respecto a noviembre 2020. Comparado con diciembre 2019, creció un 82,9 %. 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 casi alcanzar los

4.500\$/MWh.

En 2020, la **generación neta de energía eléctrica** fue de 134.177 (Gigavatios hora). El 33% de las empresas consultadas por el INDEC afirman que la demanda interna no variará en el siguiente trimestre, y el 83% de firmas consultadas cree que no exportará.

El **gas entregado neto de centrales eléctricas** supuso 23.600 millones de m³ en 2020, un 2,1% menos que en 2019.

En materia de **producción de derivados del petróleo**, para el mismo periodo se presenta una disminución general del 20,4%. Se observó una bajada en gasoil neto de centrales eléctricas, naftas, combustible para retropropulsión, gas licuado de petróleo y kerosene.

Durante el 2020 disminuyó la autogeneración de energía eléctrica en la minería y en la industria manufacturera un 12,2%, alcanzando los 14.172.905 MW/h. Específicamente, 7.672.702 MW/h en minería y 6.500.203 MW/h en industria manufacturera.

En cuanto a la producción de **biodiesel**, presentó una disminución de 46,1% en comparación con 2019, suponiendo 1.157.364 toneladas.

Por último, la **balanza comercial Argentina** en 2020 presentó un superávit energético registrando un cambio de tendencia respecto de los años previos. Según datos de la Secretaría de Energía, en julio de 2021 las importaciones registraron un incremento interanual del 208% (+402 MUSD), mientras que las exportaciones también crecieron un +22% interanual. En julio la balanza comercial energética fue deficitaria.

Construcción

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el INDEC, muestra la evolución del sector según el comportamiento de la demanda de un conjunto de insumos representativos y cubre la construcción pública y privada a nivel nacional. Durante el mes de enero de 2022 el índice cayó un 5% con respecto al mismo mes del año anterior. El dato acumulado durante el año 2021 registra una subida del 30,8% con respecto al 2020.

Complementando los datos del ISAC, se publica información sobre los **puestos de trabajo registrados** en la actividad de la construcción en el sector privado. La información se refiere a puestos de trabajo sobre los que se efectúan aportes y contribuciones al sistema previsional (Seguridad Social). Este indicador registró en el mes de diciembre de 2021 una subida del 17,8% con relación al mes anterior. Por su parte, en comparación con el mismo mes del año pasado, el dato de diciembre registró un aumento del 9,6%, que lo deja en 387.136 empleados.

La superficie a construir, medida por los **permisos de edificación** otorgados para la ejecución de obras privadas en una muestra representativa de 60 municipios, registró en el mes de diciembre de 2021 una subida de 47,1% con respecto al mismo mes del año anterior, 1.004.940 m². La superficie autorizada acumulada durante 2021 en su conjunto registró un aumento del de 79,5% con respecto al mismo del año anterior.

Por su parte, en lo que respecta a los **principales insumos para la construcción**, si se analizan las variaciones del consumo acumulado durante enero de 2022, se observa bajadas de 17,6% en pinturas para construcción y 16,3% en ladrillos huecos y subidas de 16,8% en mosaicos graníticos y calcáneos, 15,7% en asfalto y 9,5% en hierro redondo y aceros para la construcción.

Por último, señalar que la encuesta cualitativa asociada al ISAC, revela las **expectativas favorables** de empresas del sector para el 2022, tanto se dediquen a realizar principalmente obras privadas o públicas. Las causas de la mejora de las expectativas son fundamentalmente los nuevos planes de obras públicas, el crecimiento de la actividad económica y el reinicio de obras públicas.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Según el INDEC, el valor bruto de las actividades del sector terciario en precios

corrientes en el tercer trimestre del año 2021 (último dato disponible en fuentes oficiales) fue de 25.033.814 millones de pesos*, lo que se tradujo en una **participación en el PIB del 61,92 %**.

Dentro del agregado, el rubro que más peso tiene en ese mismo año es el **Comercio mayorista, minorista y reparaciones**, con 8.119.700 millones de pesos, seguido por la **actividad inmobiliaria**, con 4.344.919 millones de pesos.

**Expresado a precios corrientes.*

Turismo

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

En enero de 2022, últimos datos disponibles, se estimó un total de 122,1 mil llegadas de **turistas no residentes**, suponiendo un incremento interanual del 479,1%. El acumulado de 2021 fue de 206,6 mil llegadas de turistas, lo que supone una disminución del 67,9% respecto del año anterior. Las salidas al exterior de turistas residentes en enero de 2022 alcanzaron los 145,6 mil, lo que significó un aumento del 145,5% con respecto al mismo mes del año anterior. El saldo acumulado de salidas de 2021 es de 618,2 mil, lo que supone una caída del 17,6%.

En enero de 2022, los turistas no residentes llegados a los aeropuertos argentinos provinieron principalmente de **Europa** (34,2%), **Estados Unidos** y **Canadá** (23,4%) y **Resto de América** (14,2%).

La **estancia promedio de los turistas no residentes** fue 21 noches. La mayor estancia promedio es de 25,3 noches y se observó en los turistas residentes en Europa. Seguidos por el bloque "Resto de América", con 23,3 noches. Las pernoctaciones de los turistas no residentes sumaron 2.389,1 miles de noches, lo que implicó un crecimiento del 178% con respecto a enero de 2021.

Los **turistas residentes** que partieron del Aeropuerto de Ezeiza y del Aeroparque Jorge Newbery tenían como destinos principales el bloque "**Resto de América**" (26,4%), **Brasil** (21,3%), y **Estados Unidos** y **Canadá** (18,7%).

La **estancia promedio de los turistas residentes** fue 24,2 noches. Europa presentó la mayor estancia promedio, 41,8 noches. Las pernoctaciones sumaron 3.233,9 miles de noches, un 110,5% más con respecto a enero de 2021.

Como en muchos otros sectores, la relación **entre Argentina y España** en lo que se refiere al turismo es muy relevante. 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.

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.

En total a 31 de agosto de 2021, última fecha con datos disponibles había **79 entidades en el sistema financiero**, 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 2020 asciende hasta los 6.633.053 millones de pesos.

Las **reservas internacionales y principales pasivos del BCRA** han evolucionado de diferente manera. Las reservas internacionales a 30 de diciembre de 2021 alcanzaron 39.662 millones de dólares US, lo que una caída del 6,7% respecto agosto de 2021. Por su parte, el total de los pasivos monetarios del banco central argentino asciende a 22 de marzo de 2022 a 5.036.575 millones de pesos (45.490 millones de dólares a esa fecha).

Además, el **Informe de estabilidad financiera** del segundo semestre de 2021, último emitido por el BCRA, destaca una serie de claves acerca de la situación actual del sistema financiero de Argentina. En primer lugar, indica que en los últimos meses el sistema financiero argentino continuó mostrando un importante grado de resiliencia ante los efectos generados por la pandemia COVID-19. Entre los principales factores de riesgo a los que se enfrenta el sistema financiero argentino, destacan los potenciales cambios en la situación sanitaria. Por otra parte, a los recientes episodios de aumento en la volatilidad en algunos segmentos de los mercados financieros locales se suma la incidencia de factores como las expectativas sobre un próximo acuerdo con el FMI, o la dinámica estacional del mercado de cambios, entre otros. Dada la evolución reciente de las principales variables financieras y del sector real de la economía, el BCRA espera que el agregado de entidades financieras mantenga un elevado grado de resiliencia de cara a 2022.

En enero de 2022, **el crédito bancario** en pesos se redujo un 2,2%, en términos reales, con respecto a fines de 2021. 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**.

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 macroeconomía 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.

En 2011, el índice de precios de las acciones del Merval tuvo un promedio de 3.107 puntos, valor que aumentó significativamente hasta situarse en 11.065 puntos en 2015. El 30 de junio de 2016 cerró ligeramente por debajo de los 22.000 puntos lo que ha ido subiendo hasta alcanzar el 1 de julio de 2019 los 41.507,48 puntos, tras lo cual sufrió una gran caída en agosto hasta los 21.426 punto y posteriormente recuperase para cerrar el año en 33.786. Por su parte, el Índice General de la **Bolsa de Comercio de Buenos Aires**, ha pasado de los 171.821 puntos de media en 2011 a los 471.298 en 2015 y en enero de 2018 llegó a estar por encima de los 1.501.000 puntos. A día 21 de marzo de 2022 este valor se sitúa en los 3.764.632 puntos.

Por otro lado, la **capitalización del mercado**, es decir, el valor del capital de las acciones a finales de 2021 sumaba \$ 4,25 billones, equivalente a 21.556 millones de dólares, un 51% más que el valor de finales de 2020. 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 85.

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.

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 2022 es **consolidar el desarrollo de la infraestructura pública** como uno de los motores del crecimiento y del desarrollo nacional, según las estimaciones del Gobierno argentino la inversión pública en infraestructuras representará el 2,4% del PIB en el año 2022. 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 11.833,9 M\$ destinados a 67 proyectos de diferentes sectores).

El principal objetivo en materia de **energía** 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. Por el contrario, en energías renovables no se prevén nuevos proyectos de envergadura y podrían verse comprometidos parte de los 3.700 MW en construcción, que representan una inversión de 5.200 M\$, por los problemas de financiación.

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 provocó 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, que cuenta con financiación multilateral, aunque podría sufrir modificaciones.

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 2022, 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. 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. Por su parte, el Sistema Nacional de Aeropuertos cuenta con 67 aeropuertos de los cuales 24 son internacionales. Del total, 33 están concesionados en favor de AA2000 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.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

En la primera década de los 2000, Argentina tuvo un crecimiento muy elevado (8,6% anual de media entre 2003 y 2007), gracias a los altos precios internacionales de sus exportaciones (soja, trigo, maíz). Sin embargo, la desaceleración que se inició en 2011 llevó a los gobiernos Kirchner a políticas restrictivas del comercio y de los flujos financieros, y la economía acumuló importantes desequilibrios.

En la primera etapa del Presidente Macri (2016-2018'mayo), el crecimiento promedio fue del 3%. La terrible sequía de 2018 redujo la producción agrícola en un 30%, contrayendo la actividad y limitando la principal fuente de divisas del país. La situación no dejó de empeorar y el gobierno tuvo que negociar un importante acuerdo con el FMI, 57.000 millones de US\$. La incertidumbre volvió con más fuerza tras el resultado favorable a la dupla AF/CFK en las elecciones primarias de agosto de 2019, con fuga de capitales, elevada inflación, paralización de la actividad, elevación de la prima de riesgo hasta 2.000 pb y depreciación del peso.

Le siguieron cambios inesperados de política económica: desde septiembre de 2019, el gobierno de Macri aplicó controles a los movimientos de capital y cambios, que se endurecieron progresivamente; además de restricciones a las importaciones y retenciones a las exportaciones.

La consecuencia es que Argentina está en recesión desde mayo de 2018, con caídas del PIB del -2,5% en 2018 y -2,2% en 2019; lo que se agravó en 2020 por el COVID, en el que las cifras del PIB dan una caída del -9,9%, acumulándose un derrumbe cercano al 15% en los últimos tres años. En 2021 la economía tuvo una muy fuerte recuperación, al crecer el PIB un 10,3%, situándose muy cerca de los niveles de fines de 2019, pero todavía lejos de los de fines de 2017.

En la actualidad, la inflación es el mayor y más persistente desequilibrio. Fue del 53,8% en 2019, fruto de la brutal caída del peso y su traslado a precios internos y salarios. Y en 2020 del 36,1%, pero con una fuerte aceleración en el último trimestre, lo que, junto a la inflación contenida por el congelamiento de tarifas de servicios públicos y los controles de precios, auguraban un salto importante en 2021, con predicciones entre 45% y 55%. Finalmente, la inflación del año marcaba un elevadísimo 50,8%

La situación fiscal deficitaria de los últimos años se agravó en 2020 por las medidas adoptadas 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, al igual que ocurriera con la actividad económica, se produjo una fuerte corrección, con un déficit primario del 3% del PIB.

El colapso financiero del 11 de agosto de 2018, tras las elecciones primarias provocó una depreciación del peso del 30% en una sola sesión y la tendencia continuó. La vuelta de controles de capital y cambios despertaron al mercado paralelo con una brecha cambiaria con el oficial que superó el 130% en septiembre de 2020, aunque más tarde se cerró bastante para terminar el año alrededor del 70%. En 2021 se redujo algo esa diferencia, pero se situaba a fin de año por encima del 100%. En marzo/abril de este año se ha producido una cierta estabilidad cambiaria, consecuencia del acuerdo con el FMI, y la brecha se sitúa alrededor del 75%.

Con respecto al sector exterior, en la primera etapa del gobierno de Macri las reservas internacionales llegaron a un máximo de 62.110 M\$ (23/02/2018). La crisis cambiaria iniciada en 2018 y la defensa del tipo de cambio del peso provocó una fuerte reducción, cerrando 2020 con 39.140 M\$; que en 2021 aumentaron levemente hasta los 40.556 M\$, a pesar de la inyección de más de 4.000 M\$ por el reparto extraordinario de DEG que hiciera el FMI a mediados de año y los ingresos récord por las retenciones a las exportaciones agrícolas. Importa señalar que las importaciones de Argentina alcanzaron en 2020 un piso histórico de 42.356 M\$, equivalentes a tan solo un 10% del PIB, un porcentaje muy por debajo del 21% promedio mundial. Se han venido recuperando significativamente, y en 2021 registraron un aumento interanual del 49,2% al situarse en 63.184 M\$. Las exportaciones en el mismo periodo crecieron un 42% para totalizar 77.934 M\$; por lo que hubo un superávit de 14.750 M\$. En el primer cuatrimestre de 2022 las exportaciones crecieron un 28,5% para situarse en 27.681 M\$, mientras que las importaciones lo hacían en un 41,6%, y quedaron en 24.852 M\$; con un superávit de 2.829 M\$.

Argentina solía presentar déficits por cuenta corriente recurrentes, pues el superávit comercial era superado por los déficits de servicios, rentas y transferencias. Con la recuperación de las exportaciones y la fuerte caída de las importaciones se invirtió la situación en 2020, cuando hubo superávit de la Balanza por Cuenta Corriente equivalente a un 0,8% del PIB. Al final de 2021, la Cuenta Corriente continuaba siendo superavitaria, un 1,4% del PIB, debido fundamentalmente a un aumento del saldo favorable en la balanza de bienes muy superior al incremento registrado en la de servicios.

Las inversiones directas en Argentina 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; alcanzando tan solo a 4.019 M\$ en 2020, según datos de Balanza de Pagos. En 2021 experimentaron un importante alza (algo superior al 62,5%) para quedar situadas en 6.534 M\$.

La deuda externa aumentó de forma sostenida y alcanzó los 277.000 M\$ a finales de 2019 (cerca del 65% del PIB), cifra que descendió un 2,2% en 2020, al situarse en 271.505 M\$ (71% del PIB); y también lo hizo en 2021: un 1,8% para quedar en 266.740 M\$. Argentina cerró en septiembre de 2020 una, en principio, 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 tuvieron como consecuencia un alza constante de su riesgo soberano que se situaba al finalizar 2021 y al término del primer trimestre de 2022 en el entorno de los 1.700 pb.

La tasa de desempleo se elevó al 11% de la Población Económicamente Activa (PEA) a finales de 2020, lógicamente bastante por encima del 8,9% de fines de 2019. En 2021 se produce una extraordinaria mejoría de 4 pp para quedar el 7%, también muy por debajo de la de fines de 2019. La tasa de subocupación fue del 12,1% de la PEA, mientras que los otros ocupados demandantes y los otros ocupados no demandantes disponibles alcanzaron, en conjunto, el 11,4% de la PEA. 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 (20,7 millones de pobres); dándose, dentro de ella, un nivel de indigencia también especialmente preocupante del 10,5%. Al final del segundo semestre de 2021, se situaba en el 37,3% y la indigencia en el 8,2%.

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\$. En mayo de 2021 no se pagó un vencimiento de 2.430 M\$ al Club de París, negociándose entonces un pago de 430 M\$ en dos tramos y aplazar el resto para ser negociado antes del 31 de marzo de 2022; a fines de marzo el Ministro Guzmán conseguía otro aplazamiento hasta el 30 de junio para la finalización de dicha negociación que intentará modificar plazos de pago y tipos de interés.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2017	2018	2019	2020	2021
PIB					
PIB (MUSD a precios corrientes)	637.557	475.429	445.470	383.500	497.032
% variación real	2,7	-2,5	-2,2	-9,9	10,3
INFLACIÓN					
IPC fin período (%)	24,8	47,7	52,9	36,1	50,8
TIPOS DE INTERÉS (TASA BADLAR)*					
Fin período (%)	28	49,50	39,40	34,25	34,13
EMPLEO Y TASA DE PARO					
Población (x 1.000)	44.044	44.495	44.939	45.377	47.323
Tasa Actividad (%)	46,4	47,0	47,2	45,0	46,9
% Desempleo	7,2	9,1	8,9	11,0	7,0
SALDO FISCAL PRIMARIO					
% de PIB	-4,2	-2,7	-0,1	-6,5	-3,1
DEUDA PÚBLICA					
En MUSD	320.935	322.192	336.027	350.918	332.994
En % de PIB	56,6	67,8	75,4	91,3	67,0
EXPORTACIONES DE BIENES					
En MUSD	58.644	61.781	65.515	54.484	77.934
% Var. interanual	1,3	5,4	5,4	-16,3	43,0
IMPORTACIONES DE BIENES					
En MUSD	66.938	65.483	49.125	42.356	63.184
% Var. interanual	14,7	-6,5	-20,7	-13,8	49,2
SALDO B. COMERCIAL					
En MUSD	-8.471	-3.820	15.990	12.128	14.750
en % de PIB	-1,33	-0,86	3,58	3,17	3,0
SALDO B. CUENTA CORRIENTE					
En MUSD	-31.598	-27.276	-3.462	2.985	373
en % de PIB	-4,96	-6,15	-0,78	0,78	0,08
DEUDA EXTERNA					
En MUSD	232.952	277.932	277.648	271.505	266.740
en % de PIB	36,5	58,5	62,1	70,98	53,67
RESERVAS INTERNACIONALES					
En MUSD	65.806	45.105	44.710	39.410	39.692
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA					
En MUSD (recibida)	11.517	12.162	6.977	4.019	6.534

En MUSD (emitida)	-1.156	-1.911	1.300	1.294	1.363
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR					
Fin de período	18,77	37,81	59,90	84,03	102,75
*BADLAR: tasa de interés por depósitos a plazo fijo superiores a 1 millón de pesos, de 30 a 35 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. Asimismo, se aprecia una pérdida de importancia relativa del sector secundario.

Los últimos datos del INDEC del conjunto de 2021 muestran un aumento del PIB del 10,3% a un 2020 en el que el PIB cayó un 9,9%.

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

En la siguiente tabla se muestra la aportación de cada uno de los sectores al PIB argentino:

PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2018	2019	2020	2021
AGROPECUARIO	7,89	6,85	8,30	8,83
AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA	7,43	6,25	7,99	7,83
PESCA	0,46	0,60	0,31	1,00
INDUSTRIAL	29,14	29,62	23,67	29,72
MINERÍA	3,62	3,88	3,09	4,30
MANUFACTURAS	19,58	19,72	16,01	19,82
CONSTRUCCIÓN	3,81	3,84	2,61	4,25
ELECTRICIDAD Y AGUA	2,12	2,18	1,96	1,32
SERVICIOS	62,98	62,73	68,03	61,45
COMERCIO	15,24	14,47	12,69	19,57
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	9,75	10,55	7,58	5,40
FINANZAS	4,89	4,44	4,15	3,23
INMOBILIARIO	12,91	13,47	11,31	11,10
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA	5,64	5,85	4,93	7,83
OTROS SERVICIOS	15,54	14,45	27,37	14,32
TOTAL	100	100	100	100

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; y 50,9% en 2021, estando las proyecciones para 2022 por encima del 60%, 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; y 51,3% en 2021.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Según el INDEC, en el cuarto trimestre de 2021, la tasa de actividad fue del 46,9% (45,0% en 2020) la tasa de empleo fue del 43,6% (40,1% en 2020) y la desocupación fue del 7% (11% en 2020). La población económicamente activa fue de 13.590.000 personas, que supone un incremento interanual del 4,9%. La presión sobre el mercado laboral, conformada por el universo de desocupados, subocupados, ocupados demandantes y ocupados no demandantes disponibles, alcanzó el 30,5% de la PEA. La población ocupada fue de 12.644.000, un 3,3% de incremento interanual y las personas desocupadas fueron 947.000 con una reducción de más del 20% interanual.

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

De acuerdo con cifras oficiales, el **PIB per cápita** de Argentina se ubica alrededor de los 10.502 \$ (2021). El efecto de una proyección de la población en 2021 inferior a la que luego resultó realmente en el Censo realizado en 2022, supuso que el porcentaje fuese menor que el inicialmente previsto, cercano a los 1.500 \$. 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 37,3% de la Población Económicamente Activa.

En el contexto de la Encuesta Permanente de los Hogares, publicada trimestralmente por el INDEC, se conoció el valor del Coeficiente de Gini (medida de la desigualdad de los ingresos en una economía) para el cuarto trimestre de 2021 fue 0,413, ya por debajo del final de 2017, último año antes de la crisis económica, y bastante inferior 0,435 de fines de 2020. 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. En igual trimestre de 2018 era de 20 veces y subió a 21 veces en 2019 y en 2020.

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, el aislamiento del hogar y el distanciamiento social asociados a la COVID-19 han tenido un impacto significativo en los ingresos fiscales, mientras que las medidas de protección social y el apoyo a las empresas y los trabajadores han provocado un aumento del gasto público.

El resultado fiscal en 2020 mostró un aumento del 63,5% (15,3% en términos reales) en el gasto primario en comparación con 2019 y un aumento del 23% en los ingresos, aunque estos últimos representaron una disminución del 13,7% en términos reales. Así, el déficit primario se situó en el 6,5% del PIB en 2020, incluyendo el coste de las medidas adoptadas para mitigar el impacto económico de la crisis COVID-19, que se estima en el 4,2% del PIB. Este último fue financiado en su totalidad por anticipos temporales y transferencias de beneficios del Banco Central. 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 fue enviado al Congreso por el 16 de septiembre, pero, debido a las hipótesis que manejaba y que la oposición consideró imposibles de conseguir (especialmente la de la inflación) no fue aprobado en la Cámara de Diputados, por lo que finalmente hubo que prorrogar el de 2021. Los números clave:

- Crecimiento del PIB del 4% (8% este año) (más optimista que el último REM del 2,4%, el FMI, 2,4% y Cepal, 2,7%), 3% en 2023 y 2% en 2024.
- Inflación del 33% (45,1% este año). (REM 43% y 48%).
- Déficit fiscal primario del 3,3% del PIB (4% este año). El déficit financiero, que incluye pagos de la deuda, se estimó en 5,4% y 4,9% del PIB, respectivamente. El gobierno espera financiarlo por tres vías: un 2% del PIB a través de la emisión de deuda, un 1,8%

del PIB mediante emisión (3,6% este año) y otro 1,1% del PIB por organismos internacionales.

- El dólar en diciembre del año que viene estará en 131,10 Pesos, una subida del 28,7% respecto a los 102,4 Pesos de fines de 2021. (REM 105,75 Pesos a fin de año y 154,5 Pesos en diciembre de 2022).
- No incluye los pagos de capital al FMI del año próximo, con la expectativa de llegar a un acuerdo con el organismo.
- El salario real crecerá un 4% (3,8% este año), el consumo privado 4,6%, el consumo público 3,1%, la inversión 6,6%, las exportaciones 7,5% y las importaciones 9,4%.
- Recaudación un 46,7% superior a la prevista este año. Y no se prevén nuevos impuestos ni la continuación del aporte extraordinario de las grandes fortunas.
- Recorte de los subsidios a la energía al 1,8% del PIB (2,5% este año) y podrían bajar al 1,5% de avanzar en la segmentación de tarifas.
- Tasas de interés (hoy, del 38%) se alinearán con los instrumentos públicos de deuda, que oscilan entre 40% nominal y 4 puntos reales.

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 2021 prevé una **recesión** del -12% en 2020 y un crecimiento económico del 5% en 2021. Este crecimiento se apoyará en un aumento del 5,5% tanto en el consumo privado como público, y del 18,1% en la inversión, así como una mejora del superávit comercial basado en una mejora de las exportaciones (+10,2%) y las importaciones (+16,3%).

Las previsiones de otros organismos son las siguientes:

PREVISIONES DE CRECIMIENTO		
PREVISIONES PIB	2022	2023
Mercado	3,3	2,0
FMI	4,0	3,0
PREVISIONES DE INFLACIÓN	2022	2023
Mercado	72,6%	60,0%
FMI	51,7%	43,5%
Fuente: FMI; BCRA (REM)		
Última actualización: junio 2022		

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El gobierno de Mauricio Macri ha llevado a cabo una intensa agenda de reformas que liberan los intercambios comerciales (reforma del sistema de licencias de importación) y financieros (levantamiento de los controles de cambio) en un espacio de tiempo muy reducido. Otro eje esencial de su programa de gobierno es la reducción progresiva de los subsidios que venían distorsionando la demanda (exceso de demanda por precios subsidiados) y la oferta (falta de inversiones por falta de rentabilidad), con sendas subidas de tarifas de electricidad (en enero de 2016) y gas (abril de 2016). Asimismo, el gobierno está lanzando un importante programa de

inversiones, tanto en transporte (prevé 12.500 M\$ de inversiones, en particular 2.800 km de nuevas autopistas) como en energía (20.000MW de potencia adicional, de los cuales 10.000 MW en renovables), contando en su practica totalidad con inversiones privadas bajo la modalidad de concesiones. Para ello será esencial dar la seguridad jurídica necesaria para animar a estos inversores desde el exterior.

El arreglo de la disputa con los tenedores de bonos litigantes tras la suspensión de pagos de 2002, y la posterior emisión de bonos para su reembolso en abril de 2016, con una mayor demanda y menores tipos de interés de lo esperado, sellaron en ese momento la reinserción de Argentina en los mercados financieros internacionales que le estaban cerrados. Se logró colocar 16.500 M\$ a una tasa promedio del 7,2% anual en la primera emisión de 2016 a la que han ido siguiendo otras y de las provincias, liberando a la economía argentina de uno de las principales restricciones a su crecimiento y será esencial para financiar las importantes necesidades de inversión que tiene el país.

La crisis cambiaria de 2018 ha supuesto una pérdida de velocidad respecto a medidas estructurales (laborales, pensiones, entre otras) y han interrumpido el flujo de capitales hacia el país. Con todo, la política económica tal como queda en el marco del acuerdo con el FMI es más consistente y creíble. Un nuevo impulso reformista solo podrá venir después de las elecciones presidenciales de 2019.

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

En 2021, las exportaciones aumentaron un 42% respecto a 2020 y llegaron a 77.934 M\$. Y las importaciones lo hicieron un 49,2%, quedando en 63.184 M\$. El saldo comercial fue, por tanto, de 14.750 M\$. Los principales países de destino de las exportaciones fueron: Brasil (15,1% del total), China (7,9%), EEUU (6,3%), India (5,5%) y Chile (5,4%). España fue 10ª con 2,4%. Y los principales orígenes de las importaciones: China (21,4%), Brasil (19,6%), EEUU (9,3%), Paraguay (4,6%) y Alemania (4%). España fue la 12ª con 1,7%.

INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO							
(Datos en millones de dólares)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Exportaciones	56.784	57.909	58.645	61.621	65.515	54.484	77.934
Importaciones	60.203	55.852	66.938	65.441	49.125	42.356	63.184
Saldo Comercial	-3.419	2.057	-8.293	-3.820	15.390	12.128	14.750

Fuente: INDEC.

Última actualización: junio, 2022.

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%.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Exportaciones

Los principales clientes comerciales de Argentina por bloque en 2021 fueron Mercosur, UE, ASEAN, China y NAFTA, que concentran alrededor del el 60% de las exportaciones argentinas.

EXPORTACIONES POR BLOQUE (Datos en millones de dólares)				
	2019	2020	2021	Variación 21/20
Mercosur	12.691	10.010	14.603	45,9%
Unión Europea	8.811	6.719	9.728	44,8%

China	7.058	5.394	6.925	28,4%
ASEAN	6.357	5.848	7.431	27,1%
NAFTA	5.423	4.190	6.400	52,7%
Subtotal	40.340	32.161	45.237	40,7%
TOTAL	65.515	54.484	77.934	43,0%

Fuente: INDEC.

Última actualización: junio, 2022.

Los principales países de destino fueron en 2021: Brasil (15,1% del total), China (7,9%), EEUU (6,3%), India (5,5%) y Chile (5,4%). España fue la 10ª con 2,4%.

Importaciones

Por lo que se refiere a los principales proveedores, la concentración es aún mayor y Mercosur, China, UE, NAFTA y ASEAN, representan cerca del 80% de las importaciones.

IMPORTACIONES POR BLOQUE (Datos en millones de dólares)				
	2019	2020	2021	Variación 21/20
Mercosur	12.243	11.284	15.929	41,2%
China	9.267	8.864	13.538	52,7%
Unión Europea	8.947	6.625	9.311	40,5%
NAFTA	7.733	5.654	7.749	37,1%
ASEAN	2.685	2.489	3.928	57,8%
Subtotal	40.875	34.916	50.455	44,5%
TOTAL	49.125	42.356	63.184	49,2%

Fuente: INDEC.

Última actualización: abril, 2020.

Los principales orígenes de las importaciones fueron: China (21,4%), Brasil (19,6%), EEUU (9,3%), Paraguay (4,6%) y Alemania (4%). España fue la 12ª con 1,7%.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES					
Datos en MUSD	2018	2019	2020	2021	2021/2020
Brasil	11.288	10.385	7.956	11.777	48,0%
China	4.224	6.818	5.242	6.299	16,8%
Estados Unidos	4.192	4.037	3.267	4.999	53,0%
Chile	3.059	3.069	2.887	4.182	44,9%
India	1.601	2.156	2.510	4.301	71,4%
Vietnam	2.102	2.806	2.852	3.226	13,1%
Países Bajos	1.718	1.807	1.593	2.986	87,4%
Perú	1.169	1.588	1.379	1.998	44,9%

Indonesia	1.283	1.623	1.319	1.866	41,5%
España	1.726	1.432	1.103	1.849	67,6%
TOTAL	61.621	65.515	54.484	77.934	43,0%

Fuente: INDEC.

Ultima actualización: junio, 2022

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES					
Datos en MUSD	2018	2019	2020	2021	2021/2020
China	12.079	9.259	8.656	13.538	52,7%
Brasil	15.577	10.094	8.649	12.442	43,9%
Estados Unidos	7.678	6.217	4.366	5.992	37,2%
Paraguay	2.177	1.647	2.218	2.915	31,4%
Alemania	3.351	2.766	1.988	2.527	27,1%
Tailandia	1.329	1.184	999	1.553	55,5%
México	1.877	1.125	946	1.403	48,3%
India	824	809	801	1.394	74,0%
Italia	1.559	1.126	1.007	1.312	30,3%
Vietnam		659	754	1.184	57,0%
España (12º)	1.431	977	706	1.084	53,5%
TOTAL	65.483	49.125	42.356	63.184	49,2%

Fuente: INDEC

Ultima actualización: junio, 2022.

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En 2021 los principales productos exportados por Argentina fueron:

- Productos vegetales: 19.774 M\$.
- Alimentos, bebidas y tabaco: 15.546 M\$.
- Grasas y aceites: 8.694 M\$.
- Material de transporte: 6.628 M\$.
- Productos químicos: 5.286 M\$.

Y los principales productos importados:

- Máquinas y aparatos eléctricos: 16.175 M\$.
- Productos químicos: 12.645 M\$.
- Minerales: 7.028 M\$.
- Material de transporte: 6.710 M\$.
- Metales comunes y sus manufacturas: 4.431 M\$.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS					
(Datos en millones de dólares)	2018	2019	2020	2021	2021/2020
Productos primarios	14.021	17.520	16.216	21.828	34,6%

Manufacturas de Origen Agropecuario	22.941	23.962	21.788	30.951	42,1%
Manufacturas de Origen Industrial	20.618	19.211	13.313	19.940	49,8%
Combustibles y energía	4.201	4.422	3.568	3.593	0,7%
TOTAL	61.782	65.115	54.484	77.934	43,0%

Fuente: INDEC.

Última actualización: junio, 2022.

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA EXPORTACIÓN ARGENTINA					
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	21/20
10. Cereales	7.567	9.420	9.007	13.659	51,8%
23. Residuos industria alimentaria	9.980	9.525	8.469	12.746	50,6%
87. Automóviles	7.417	6.460	3.856	6.471	68,2%
27. Combustibles	3.176	3.158	2.715	4.397	62,1%
12. Semillas oleaginosas	1.783	4.100	3.427	3.888	13,4%
02. Carne	2.574	3.822	3.319	3.405	2,5%
03. Pescado y crustáceos	2.120	1.838	1.704	1.964	15,3%
08. Leche y lácteos	1.036	935	1.158	1.378	18,0%
39. Plásticos	1.078	841	709	1.042	47,2%
22. Bebidas alcohólicas	935	892	882	974	10,6%
Total	61.782	65.115	54.484	77.934	43,0%

Fuente: INDEC
Última actualización: junio 2022

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES IMPORTADOS					
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	21/20
Bienes de capital	12.238	8.478	7.374	10.181	38,1%
Bienes intermedios	20.448	17.132	16.765	25.758	53,6%
Combustibles y lubricantes	6.555	4.446	2.640	5.843	121,3%
Piezas y accesorios para bienes de capital	12.171	10.124	7.592	11.890	56,6%
Bienes de consumo	8.488	6.314	6.015	7.236	20,3%
Vehículos automotores de pasajeros	5.275	2.362	1.614	1.692	4,8%
Total	65.483	49.125	42.356	63.184	49,2%

Fuente: INDEC
Última actualización: junio 2022

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA IMPORTACIÓN ARGENTINA					
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	21/20
84. Máquinas y aparatos mecánicos	9.482	7.578	6.375	9.537	49,6%
87. Automóviles	10.993	5.632	4.614	6.428	39,3%
85. Aparatos y material eléctricos	7.851	6.435	4.770	6.638	39,2%
27. Combustibles	6.275	4.190	2.566	5.803	126,1%
29. Químicos orgánicos	2.438	2.370	2.540	3.337	31,4%
30. Pdtos. farmacéuticos	2.372	2.090	2.144	3.294	53,6%
39. Plástico	2.383	2.115	2.109	3.039	44,1%

12. Semillas oleaginosas	2.595	1.677	2.069	2.726	31,8%
31. Abonos	1.115	1.052	1.118	2.285	104,4%
72. Fundición	1.111	699	649	1.837	183,1%
Total	65.483	49.125	42.356	63.184	49,2%
Fuente: INDEC Última actualización: junio 2022					

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En 2021 la balanza de servicios presentó un saldo negativo de US\$ 3.476 millones, lo que significó un aumento del déficit de US\$ 1.236 millones con respecto a 2020. La mayor parte de este aumento se explica por la evolución negativa del saldo de transporte originado en una mayor dinámica del intercambio comercial con el exterior y un aumento de los costos de los fletes. Las exportaciones fueron de US\$ 9.359 millones, un 0,4% inferiores a las de 2020 y las importaciones de US\$ 12.835 millones, superando en un 55,2% las del año anterior. Las principales exportaciones fueron las de "Otros servicios empresariales", con US\$ 4.030 millones, "Telecomunicaciones, Informática e Información" con US\$ 2.147 millones y "Transporte", con US\$ 1.712 millones. Por su parte, las importaciones más destacadas fueron las de "Transporte" con US\$ 3.740 millones, "Otros servicios empresariales" con US\$ 2.946 millones y "Telecomunicaciones, Informática e Información" con US\$ 1.771 millones.

Los principales destinos de las exportaciones de servicios en 2021 fueron Estados Unidos, Brasil, Reino Unido, Chile e Irlanda, que en conjunto sumaron el 54,5% del total exportado. Los principales proveedores de servicios en el año fueron Estados Unidos, Brasil, Alemania, España y Reino Unido, que en conjunto sumaron el 48,7% del total importado.

3.5 TURISMO

En 2021, ingresaron al país 211.100 turistas no residentes (-69,6%), debido a las restricciones que hubo durante buena parte del año a causa de la pandemia del COVID-19. Dos tercios del turismo internacional procede de los países limítrofes (Brasil, Chile, Bolivia, Paraguay y Uruguay), seguido de Estados Unidos (6%) y España (3%). Europa en su conjunto representó el 29% del total.

Respecto al turismo emisor, 618.200 argentinos viajaron al exterior (-17,6%), en línea con lo sucedido en 2020 desde la implementación de las medidas restrictivas de los traslados. Por lugares de destino, la distribución por grandes zonas fue la siguiente: Estados Unidos y Canadá (37,5%), Europa (20,6%), Resto de América (20,5%), Brasil (8,8%) y Chile (4,4%).

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 Noviembre de 2020 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: 6.977 M\$ en 2019, 4.019 M\$ en 2020 y 6.534 M\$ en 2021, mientras que la emisión de IED de Argentina en los mismos años llegó respectivamente a 1.300 M\$, 1.29 M\$ y 1.363 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 representó 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 2019 era de 18.489 M€, con un incremento del 15,7% con respecto al año anterior. Argentina era el 6º destino de la inversión española con un 3,88% del total y 18.489 M€ (+15,7%).

Por sectores, destacan la “Extracción de petróleo y gas natural” representando el 34,6% del stock de la IED de España y, en segundo lugar, la “Industria de la Alimentación” (14,2%). 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: junio 2022</i>					

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

A lo largo de 2021/principios de 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.expofei.com/>).

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAISES 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 2021, la inversión directa en el exterior fue de 1.363 M\$ (+5,3%).

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 2021:

- La cuenta corriente tuvo un superávit de 6.800 M\$, más del doble que en 2020, fundamentalmente debido al superávit en bienes (+4.074 M\$), compensado solo parcialmente por el mayor déficit en servicios (-3.476 M\$).
- La cuenta de ingreso primario presentó un importante saldo negativo (-9.818 M\$), pero levemente menor que en 2020 (10.197 M\$).
- La de ingreso secundario (transferencias corrientes) registró un saldo positivo (+1.508 M\$).
- El resultado de la cuenta corriente neto del aporte de la cuenta de capital generó una capacidad de financiación por 7.033 M\$.
- Las cuentas de capital y financiera sumadas tuvieron un superávit de 5.311 M\$. Las IED sumaron 6.534 M\$, mientras que las Directas en el exterior solo llegaban a 1.363 M\$.
- La Posición de Inversión Internacional a valor de mercado fue acreedora por 122.117 M\$.
- El stock de deuda externa bruta total al 31/12/2021 se estimó en 266.740 M\$.
- Las reservas internacionales alcanzaron los 39.662 M\$.

CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS					
(Datos en MUSD)	2017	2018	2019	2020	2021
CUENTA CORRIENTE	-31.151	-27.049	-3.997	3.313	6.800
Balanza Comercial	-5.447	-743	18.227	14.631	18.696
Balanza de Servicios	-9.695	-8.965	-5.215	-2.240	-3.476
Balanza de Rentas	-16.380	-18.619	-17.836	-10.197	-9.927
Remuneración de empleados	-81	-78	-77	-96	-109
Renta de la inversión	-16.299	-18.541	-17.759	-10.101	-9.818
Inversión directa	-8.682	-7.415	-5.677	-2.513	-4.963
Inversión de cartera	-5.981	-9.323	-8.774	-3.910	-1.436
Otra inversión	-1.767	-2.220	-3.636	-3.726	-3.426
Activos de reserva	130	417	328	47	6
Balanza de Transferencias	371	1.279	827	1.119	1.508
CUENTA DE CAPITAL	173	84	126	177	233
CUENTA FINANCIERA	-31.273	-27.985	-5.153	3.667	5.078
Inversión directa	-10.361	-10.071	-5.124	-2.725	-5.171
Inversión en cartera	-35.922	-6.683	7.184	2.763	4.929

Instrumentos financieros derivados	-96	-35	-30	10	-16
Otra Inversión	550	-22.473	14.249	11.347	5.442
Activos de reserva	14.556	11.277	-21.375	-7.727	-106
ERRORES Y OMISIONES NETOS	-295	-1.019	-1.282	177	-1.955
<i>Fuente: INDEC.</i>					
<i>Ultima actualización: junio, 2022</i>					

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Las **reservas internacionales a 31 de diciembre de 2021** alcanzaron los 39.662 M\$, lo que supuso un ligero incremento con respecto a fines de 2020 (un 0,7% exactamente), pero un importante descenso con respecto a los 44.454 M\$ de 2019 y mucho mayor respecto a los 65.825 M\$ de 2018. Es importante, sin embargo, que haya habido un incremento en 2021, cuando las reservas no hicieron sino disminuir desde agosto de 2019, cuando alcanzaron los 67.790 millones de dólares.

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 31/12/2021 se estimó en 266.740 M\$, un 1,8% menor a la de fines de 2020, la que, a su vez, era inferior en un 2,2% a la del final de 2019. Y suponía un 53,7% del PIB.

El 97% de la deuda externa a valor nominal está nominada en moneda extranjera. De ese total, la mayor proporción, el 66%, se encuentra nominada en dólares.

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

La OCDE clasifica a Argentina en su grupo 6 de riesgo país, tras la mejora realizada en octubre de 2016, abandonando así la peor clasificación (grupo 7) que ostentaba desde 2002.

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: SD Largo plazo: SD
Moody's	Largo plazo: Caa2	Largo plazo: Caa2
Fitch	Corto plazo: C Largo plazo: CC	Corto plazo: RD Largo plazo: RD

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 elevadísimo 50,8% y lleva todas las trazas de llegar al 70% en 2022.

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 por los flujos

migratorios históricos y la inversión española. La oferta comercial española es bien valorada por los argentinos, pero actualmente enfrenta importantes barreras proteccionistas.

La entrada del gobierno de Macri abrió un nuevo capítulo en las relaciones, con visitas bilaterales al más alto nivel (Macri a España en febrero de 2017, Mariano Rajoy a Argentina en abril de 2018 y SMER en marzo de 2019) y de nivel ministerial muy intensas en 2017 y 2018. Ello puso fin a un periodo en el que las relaciones empeoraron, tanto por las numerosas restricciones a la actividad como, sobre todo, por la nacionalización de YPF en abril de 2012, seguida de la denuncia del Convenio de Doble Imposición. Sin embargo, la crisis económica de los últimos tiempos de la Administración Macri, la llegada al poder de un gobierno proteccionista, en principio, y los daños del COVID no han sido buenas noticias para estas relaciones, si bien se mantienen muy fluidas a nivel de Presidentes y Ministros de Exteriores, y de hecho se han producido del presidente del gobierno español a Argentina y del presidente de la República Argentina a España.

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:

- Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones. (APPRI) 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, firmado el 23 de diciembre de 2013, con efectos de 1 de enero de 2013.
- Convenio de Seguridad Social, de 28 de enero de 1997.
- Acuerdo marco de Cooperación Comercial y Económica. Octubre de 1990. Se crearon Comisiones Mixtas para 9 diálogos sectoriales: asuntos económicos y financieros; sociedad y tecnología de la información; navegación satelital-GALILEO; cooperación sobre derechos humanos; cooperación en el marco de Naciones Unidas; Energía; Educación y Cultura; Desarrollo Regional; y Cooperación Internacional.
- Plan de Acción para la Profundización de la Asociación Estratégica entre España y Argentina, firmado el 23 de febrero de 2017 por los presidentes Rajoy y Macri.
- Acuerdo de Cooperación ICEX-Export.Argentina. Abril de 1999.
- MOU entre los Ministerios de Industria, Comercio y Turismo español y el Ministerio argentino de Desarrollo Productivo. Octubre de 2020.
- MOU entre la Secretaría de Estado de Medio Ambiente de España y la de Infraestructura y Política Hídrica de Argentina para la cooperación en materia de manejo integral de recursos hídricos. Abril de 2018.
- MOU en el Ámbito de Infraestructura y Transporte entre el Ministerio de Transporte de Argentina y el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España. Abril de 2018.
- MOU entre el Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda de Argentina y el Ministerio de Fomento de España. Agosto de 2017.
- MOU sobre cooperación en materia de ciberseguridad entre el Ministerio de Modernización de Argentina y el de Energía, Turismo y Agenda Digital de España. Febrero de 2017.
- Acuerdo de Cooperación en materia de Turismo. Octubre de 2000.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Está vigente el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI) que prevé la concesión de licencias automáticas en la gran mayoría de productos y No automáticas (LNA) para unas 1.500 referencias. Las LNA pueden demorarse para su aprobación de 30 a 60 días, pero en realidad es habitual que estos plazos se excedan. Algunos de los sectores más afectados son: juguetes, neumáticos, motos, calzado, textiles, electrodomésticos y autopartes.

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 evolución de la economía argentina, creciendo en momentos de mejora de la actividad y cayendo en épocas de crisis, que en Argentina 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 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 las exportaciones como las importaciones mostraron elevados porcentajes de crecimiento, un 34,3% las primeras y un 53,7% las segundas, para alcanzar respectivamente los 916 M€ y 2.093 M€. Dado el mayor aumento de las importaciones, también creció el déficit para España, que se situó en 1.177 M€. De esa forma, la tasa de cobertura quedó en el 43,8%, bastante inferior al 50,1% del año anterior. En el primer trimestre de 2022 las exportaciones españolas crecieron un 52,6% para quedar en 299 M€, mientras que las importaciones lo hacían en un 32,3% y alcanzaban los 467 M€; como consecuencia, el déficit para España disminuyó casi un 7%, situándose en 168 M€ y la cobertura era del 64%, superior al 54,5% de igual trimestre de 2021.

Las exportaciones españolas son de productos de alto valor añadido y están muy diversificadas. Las principales partidas en 2021 fueron: Derivados del petróleo (8,8%); Autopartes (8%); Maquinaria de uso industrial (7,6%); Medicamentos (7,5%); y Aparatos eléctricos (6,2%). Por su parte, las importaciones lo son de productos esencialmente primarios y están altamente concentradas: las principales partidas fueron: Piensos (35,4%); Productos químicos (22%); Productos de la pesca (21,1%); Grasas y aceites (7%); y Frutas, hortalizas y legumbres (3,3%). Según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), en 2021 España fue el 12º proveedor de Argentina y 3º entre los países de la U.E. (detrás de Alemania e Italia) y el 6º cliente (2º de la UE, tras Países Bajos).

En 2020 España obtuvo un saldo positivo de 382 M€ (-50%) en la balanza de servicios, con ingresos por 563 M€ (-54%) y pagos por 181 M€ (+62%). 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, destacan servicios de transporte de pasajeros, empresariales y propiedad intelectual; mientras que del lado de las importaciones destacan software, transporte y servicios empresariales.

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)	2018	2019	2020	2021
SEMIMANUFACTURAS	328	273	248	350
BIENES DE EQUIPO	463	357	253	264
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	40	12	1	81
SECTOR AUTOMÓVIL	144	41	48	76

MANUFACTURAS DE CONSUMO	122	91	52	60
OTRAS MERCANCÍAS	43	39	33	38
ALIMENTOS	30	19	25	27
MATERIAS PRIMAS	13	14	14	15
BIENES DE CONSUMO DURADERO	9	5	8	6
Total	1.193	848	679	916

Fuente: Estacom.

Última actualización: junio, 2022.

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2018	2019	2020	2021
84 Máquinas y Aparatos Mecánicos	220	169	107	135
27 Combustibles, aceites minerales	40	12	1	81
87 Vehículos automóviles, tractores	146	40	50	73
85 Aparatos y Material Eléctricos	145	113	70	65
30 Productos Farmacéuticos	40	39	36	63
99 Códigos especiales de la Nomenclatura	43	39	34	38
39 Materias plásticas y sus manufacturas	29	26	25	37
72 Fundición Hierro y acero	27	23	18	35
33 Aceites Esenciales; Perfumería	51	34	26	34
29 Productos químicos orgánicos	31	25	29	30
TOTAL	1.193	848	679	916

Fuente: Estacom.

Última actualización: junio, 2022.

CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2018	2019	2020	2021
ALIMENTOS	1.161	1.176	998	1.506
SEMIMANUFACTURAS	395	302	276	515
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	11	0	21	22
SECTOR AUTOMÓVIL	46	59	42	20
BIENES DE EQUIPO	14	14	12	14
MANUFACTURAS DE CONSUMO	15	14	9	8
MATERIAS PRIMAS	136	11	3	8
OTRAS MERCANCÍAS	1	2	1	1
BIENES DE CONSUMO DURADERO	0,1	0,3	0,2	0,3
Total	1.778	1.578	1.362	2.093

Fuente: Estacom.

Última actualización: junio, 2022.

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA				
(Datos en millones de euros)	2018	2019	2020	2021
23 Residuos Industria Alimentaria	477	584	432	741
38 Productos químicos	365	268	262	484

03 Pescados crustáceos y moluscos	401	384	329	441
15 Grasas y aceite animal o vegetal	24	31	22	147
07 Legumbres y hortalizas sin elaborar	41	42	54	46
12 Semillas oleaginosas	17	29	51	43
10 Cereales	30	20	21	35
27 Combustibles y aceites minerales	11	2	21	22
08 Frutas frescas	120	63,6	40	19
29 Productos químicos orgánicos	19	16	18	19
TOTAL	1.778	1.578	1.381	2.093

Fuente: Estacom.

Última actualización: junio, 2022

CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL ESPAÑA-ARGENTINA				
(Datos en M EUR)	2017	2018	2019	2020
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	1.287	1.193	848	679
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	1.560	1.778	1.578	1.381
SALDO	-273	-585	-730	-712
TASA DE COBERTURA	83%	67%	54%	49%

Fuente: ESTACOM
Última actualización: junio 2022

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Respecto a la Balanza de Servicios, en 2021 España obtuvo un saldo positivo de 259 M€ (-33%), con ingresos por 440 M€ (-22%) y pagos por 136 M€ (+25%). 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, destacan servicios de transporte de pasajeros, empresariales y propiedad intelectual; mientras que del lado de las importaciones destacan los servicios empresariales y transporte y seguros

Por lo que se refiere al turismo, según datos del INE 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, según la Secretaría de Turismo de Argentina, en 2019 215.617 turistas españoles (+8,3%) visitaron Argentina, manteniéndose España como 7º país emisor. El gasto total realizado por éstos fue de alrededor de 245 M€. Las cifras de 2020 y 2021 no son significativas.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

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

- España es el segundo país inversor en Argentina, tan solo detrás de EE.UU.
- Los flujos brutos (no ETVE) alcanzaron en 2020 los 174 M€, con una caída del -83%. Y, en 2021, se registraron 171 M€ (-1,7%).
- Según los últimos datos disponibles (2019) sobre stock de inversión (no ETVE) Argentina era el 6º destino de la inversión española con un 3,88% del total y 18.489 M€ (+15,7%). Los principales sectores: extracción de petróleo y gas natural (37%); industria de la alimentación (14,2%); telecomunicaciones (13,1%); Servicios financieros (8,4%); y fabricación de productos de hierro y acero (4,1%).

Los flujos de inversión bruta de Argentina en España han sido siempre más modestos, excepto en los dos últimos años. En 2020 fueron de 301 M€ (+87%) impulsados por las actividades auxiliares a los servicios financieros. Y en 2021 llegaron a 211 M€ (-29,9%). El Stock alcanzó en 2019 los 7.296 M€ (+38,4%), un máximo histórico. Argentina era el 14º país inversor en España.

CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en miles de euros	2018	2019	2020	2021
INVERSIÓN BRUTA	1.619	1.024	173.788	171.238
INVERSIÓN NETA		988.094	167.932	71.187
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	66.445	389.974	28.190	6.938
Comercio al por menor	17.182	-	16.732	18.436
Comercio al por mayor	29.071	59.268	16.042	546
Fabricación de productos de plástico y caucho	1.787	2.941	0	6.229
Programación informática	5.133	8.842	60	806
Industria de la alimentación	45.781	7.761	27.755	32.725
Fabricación vehículos de motor	79.012	455.981	42.038	32.318
Telecomunicaciones	0	31	0	64.496

Fuente: DataInVex.

Última actualización: junio, 2022

CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos en millones de euros	2016	2017	2018	2019
ARGENTINA	7.934	7.403	15.970	18.489

Fuente: DataInVex.

Última actualización: junio, 2022

CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Datos en miles de euros	2018	2019	2020	2021
INVERSIÓN BRUTA	165.060	300.500	301.900	201.611
INVERSIÓN NETA	164.800	297.890	298.400	209.547
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
Programación, informática	12.358	290.923	291.398	201.611
Actividades Inmobiliarias	9.326	6.535	6.557	6.535
Servicios De Comidas Y Bebidas	15	315	1.403	768
Fabricación pdtos. farmacéuticos	518	5.679	420	1
Comercio al Por Menor,	5	423	276	92
Servicios financieros	35.291	423	92	91
Actividades auxiliares a servicios financieros	5	131.904	36	743
Construcción de edificios	143	138	10	765

Fuente: DataInVex.

Última actualización: junio, 2022.

CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Stock de Inversión directa argentina en España				
(Datos en M EUR)	2016	2017	2018	2019
ARGENTINA	3.652	5.239	5.252	7.296

Fuente: DataInVex
Última actualización: junio 2022

4.5 DEUDA

A 31 de marzo de 2022, la deuda de Argentina con el Estado español ascendía a 190,49 M€, los intereses de demora a 12,69 M€ y los impagos (principal + intereses) a 148,34 M€.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

Argentina es un mercado de 47,3 millones de habitantes, con PIB p.c. de 10.500 \$, 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) a fines de 2021 se situó en 0,413, lo que implica un ligero aumento de la desigualdad en los últimos años.

Por otro lado, el país muestra índices para la facilidad de hacer negocios reducidos: ocupa el puesto 126 de 190 en el doing business del Banco Mundial y el 83 de 141 en el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial de 2019.

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.

Su PIB per cápita, según el Banco Mundial es el noveno de Sudamérica (detrás de Trinidad y Tobago, Panamá, Chile, Uruguay, Brasil, Colombia, Perú y México) 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

Los sectores de mayor interés para las exportaciones españolas son, entre otros:

- Inputs para sectores importantes de la economía de Argentina: automoción, maquinaria agrícola, ganadería, agroindustria, industria alimentaria, química, petroquímica, equipos para la minería, y TIC.
- Sectores que deben paliar una escasez existente: Transporte (vialidad, transporte ferroviario) e Infraestructuras varias (puertos, recursos hídricos); Energía (aunque hay un parón total en lo que se refiere a las renovables); gestión de Residuos urbanos.
- Sectores en los que existe potencial por desarrollar en Argentina: TIC's, Energías Renovables, Biotecnología.

La obra pública ha mostrado una tendencia bastante dinámica en 2021, que deberá seguir al menos en el próximo futuro, por considerar el gobierno que pueden ser importante tractor de la actividad económica; hablamos fundamentalmente de ferrocarril y metro, además de puertos y carreteras.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los últimos años de restricciones económicas diversas han acumulado importantes retrasos en la oferta productiva del país. Ello abre oportunidades en diversos sectores:

- Sectores de producción importantes para Argentina: automoción, maquinaria agrícola, agroindustria, industria alimentaria, química y vitivinicultura.
- Sectores que deben paliar una escasez: Transporte (vialidad, transporte ferroviario,) e infraestructuras varias (puertos, recursos hídricos, muy obsoletas y poco densas); Energía (muy en particular la electricidad); construcción residencial; medioambiente.
- Sectores específicos donde empresas españolas pueden invertir para abastecerse en servicios aprovechando la capacitación técnica de los argentinos y el idioma común (externalización de servicios varios en empresa, como informático, marketing, investigación), así como en materias primas en el terreno industrial.
- Sectores en los que existe potencial en Argentina: energías renovables (potencial eólico, solar e hidroeléctrico), biotecnología, turismo (gran potencial sin explotar) en especial el turismo sostenible, el sector del software, la electromovilidad sostenible en las ciudades, la revolución digital inclusiva, la industria de la salud, la bioeconomía, la economía del cuidado y la economía circular.

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 supone, 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 han requerido el apoyo del FMI. En consecuencia la oferta financiera es escasa y los tipos de interés superan los 60% (en pesos).

Argentina es un país poco bancarizado, dónde 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.

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 aumentando ampliamente sus líneas de crédito para los próximos años.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Si desde 2015 la eliminación de las restricciones al comercio exterior y control de cambios despertó el interés de las empresas españolas por este mercado, 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.

En 2018, con motivo de la visita del presidente Rajoy se celebró un Encuentro Empresarial con cerca de 80 empresas españolas; agendas para 22 y cerca de 250 reuniones. Se realizaron otros 26 Servicios Personalizados; se coordinaron 5 misiones comerciales y la Participación Agrupada en la Feria Internacional del Libro; se organizaron 7 Misiones Inversas, una Jornada Técnica con Invest in Spain; y se colaboró con el Puerto de las Palmas en unas Jornadas Técnicas.

En 2019 las actividades de promoción ya se vieron muy disminuidas: 13 SSPP; la Participación Agrupada en la Feria del Libro de Buenos Aires y la participación de Siderex en el Congreso Mundial del Acero; además de un ICEX Sourcing para una gran superficie argentina.

2020 estuvo marcado por la inactividad de los mercados, producto de la pandemia mundial. Se hicieron solo 3 Servicios Personalizados y 2 Misiones Comerciales Directas virtuales.

En 2021 se recuperó algo el nivel de actividades. Se hicieron 4 Servicios Personalizados, 3 participaciones agrupadas en Ferias Internacionales en España, en Liber, 3 seminarios, 1 foro de atracción de inversiones, 2 Jornadas Técnicas, 4 Conecta2 y la celebración en Buenos Aires de la Jornada Final del proyecto de Cooperación Triangular UE e ICEX) dentro del programa Adelante 2 de la UE.

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 y en el que se establecen las bases para la cooperación en comercio exterior, economía, agricultura e industria, que concluyeron en acuerdos de cooperación específicos sobre pesca (1993), usos pacíficos de la energía nuclear (1997) y cooperación científica y tecnológica (1999).

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 estancamiento. Y el 28 de junio de 2019, la UE y Mercosur alcanzaron un acuerdo político que supone un hito por su magnitud. Mercosur eliminará el 91% de los aranceles aplicados a las exportaciones europeas y la UE liberalizará el 92% de sus importaciones, de las cuales 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.

La entrada en vigor del Acuerdo será fundamental también en materia de Comercio y Desarrollo sostenible, ya que incluye el compromiso de aplicar eficazmente el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático y compromisos en materia de derechos laborales y tiene su propio mecanismo de solución de diferencias.

Ambos bloques están revisando los textos acordados para elaborar la versión final del Acuerdo, que deberá ser aprobada por el Parlamento Europeo antes de elevarlos a los Parlamentos de todos los países Mercosur.

Hay un apoyo generalizado (con distintos matices dependiendo de los EEMM) a avanzar en definir un instrumento adicional que abarque las preocupaciones en materia de sostenibilidad y más específicamente en deforestación. Con práctico 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 que se adquieran.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2019, la balanza comercial de Argentina con respecto a la Unión Europea registró un superávit de 427 M€, frente al déficit de 798 M€ del año anterior. Éste es el primer superávit desde 2012, ya que desde 2013 se produjo un importante aumento de las importaciones sumado a un descenso de las exportaciones. Desde 2013, el déficit había venido reduciéndose

paulatinamente hasta acelerarse nuevamente en 2017 como consecuencia del atraso cambiario en Argentina.

En 2019, las exportaciones argentinas a la UE sumaron 7.806 M€, lo que representa un descenso del -7%, especialmente relevante en biodiésel, cobre y frutas frescas (cítricos y peras). Por su parte, las importaciones provenientes de la UE alcanzaron los 7.379 M€ y cayeron un 20%, fundamentalmente de componentes de automoción, automóviles, medicamentos y vacunas, combustibles y lubricantes e instalaciones de energías renovables.

Los principales exportadores a Argentina dentro de la UE son Alemania, Italia, España, Países Bajos y Francia, mientras que España es el principal cliente, seguido de Países Bajos, Italia, reino Unido y Alemania. 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)	2018	2019	2020	2021
Exportaciones destino UE	8.374	7.806	8.801	9.871
Importaciones origen UE	9.173	7.379	6.625	9.311
Saldo Comercial con la UE	-798	427	2.176	560
Tasa de Cobertura	91%	106%	133%	106%

Fuente: EuroEstacom.

Última actualización: junio, 2022.

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.

A diciembre 2019, Argentina tiene una cartera de créditos formalmente aprobados por los correspondientes organismos Internacionales de 3.580M\$, de los que el 91% corresponden a Organismos Multilaterales y el 9% a Bilaterales.

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 económica (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\$.

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 **26 proyectos** de inversión con créditos comprometidos por un total de **6.800 M\$, 2 garantías por 730 M\$ y 3 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.

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 **60 operaciones** con **9.800 M\$** aprobados de los que se ha desembolsado el 50% y se dirigen el 61% al crecimiento y la competitividad, el 28% al desarrollo social y el 11% a la mejor gobernabilidad, concretándose en los sectores de transporte, infraestructuras, agua y saneamiento, energía, salud y educación.

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. En 2018 aprobó operaciones por un total de 191M\$ para financiar cuatro proyectos de mejora de infraestructuras y energías

renovables por un total de 96M\$ y a tres entidades financieras por un total de 95M\$. Durante 2019 ha comprometido 340M\$ en dos proyectos de salud y agricultura por 40M\$ y a Telecom Argentina ha otorgado 300M\$ para desplegar las redes 4G.

Corporación Andina de Fomento (CAF)

La 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 Fernandez 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 2020, la cartera de Argentina está formada por 18 proyectos por un total de 2.442 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 **2018** se firmaron tres préstamos por un total de **97M\$**, de los que 50 M\$ se destinaron al proyecto “Apoyo al Programa de Seguridad Ferroviaria en la Región Metropolitana de Buenos Aires” para mejorar la seguridad y calidad del servicio de esta Región; 40 M\$ para el “Proyecto de Conectividad del Conurbano en la Provincia de Buenos Aires” y 7 M\$ a la “Digitalización del Acervo de la Biblioteca Nacional Mariano Moreno, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires”. Y en **2019** FONPLATA aprobó cuatro préstamos por un total de **250 M\$**, para rehabilitación de la Red Vial, 50 M\$; la mejora nutricional de infantes de la Provincia de Buenos Aires, 50 M\$; prevenir enfermedad de Chagas, 30 M\$ y para mejorar la infraestructura económica y social de las provincias argentinas a través de la inversión pública, 120 M\$.

La **cartera** activa en mayo **2020** suma **605M\$** que están distribuidos en 20 proyectos.

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Argentina es socio extrarregional del BCIE desde 1995 y hasta 2019 ha recibido el 0,7% de los fondos del banco, 266 M\$. En **2018** el BCIE aprobó tres convenios de préstamo por **120M\$** para fortalecer programas sociales y a mayo 2020 están ejecutándose dos de los Proyectos por un total de 80 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 4 programas de desarrollo rural en Argentina a los que el FIDA proporciona financiación por **94,1 M\$**.

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 fué 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.

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 11,6%. 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 firmado 20 **Convenios para evitar la Doble Imposición** con Alemania, Australia, Austria (extinguido), Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Dinamarca, **España**, Finlandia, Francia, Italia, México, Países Bajos, Noruega, Reino Unido, Rusia, Suecia y Suiza y dos Convenios que todavía no están en vigor, con Emiratos Árabes Unidos y Qatar.

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.

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.gob.ar, se puede encontrar información sobre los sindicatos, cámaras empresariales, federaciones y entidades gremiales de cualquier sector. Las principales 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