



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Argentina



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

Actualizado a noviembre 2018

| | |
|--|----|
| 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 | 8 |
| 2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA | 8 |
| 2.1.1 SECTOR PRIMARIO | 8 |
| 2.1.2 SECTOR SECUNDARIO | 12 |
| 2.1.3 SECTOR TERCIARIO | 15 |
| 2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA | 18 |
| 3 SITUACIÓN ECONÓMICA | 19 |
| 3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES | 19 |
| CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS | 24 |
| 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB | 26 |
| CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO | 26 |
| 3.1.2 PRECIOS | 26 |
| 3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO | 27 |
| 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA | 27 |
| 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA | 27 |
| 3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS | 29 |
| 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO | 29 |
| 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS | 30 |
| 3.4.1 APERTURA COMERCIAL | 30 |
| 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES | 31 |
| CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) | 31 |
| CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) | 32 |
| 3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) | 32 |
| CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES | 33 |
| CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS | 33 |
| CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES | 33 |
| CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS | 34 |
| 3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) | 34 |
| 3.5 TURISMO | 35 |
| 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA | 35 |
| 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES | 35 |
| 3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES | 37 |
| CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES | 40 |
| 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA | 41 |
| 3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS | 42 |
| 3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES | 43 |
| 3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ... | 43 |
| 3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS . | 43 |
| CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS | 44 |
| 3.9 RESERVAS INTERNACIONALES | 45 |
| 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO | 45 |
| 3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ... | 46 |
| 3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO | 46 |
| 3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA | 47 |

| | | |
|----------|--|----|
| 4 | RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES | 47 |
| 4.1 | MARCO INSTITUCIONAL | 47 |
| 4.1.1 | MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES | 47 |
| 4.1.2 | PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS | 47 |
| 4.1.3 | ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS | 48 |
| 4.2 | INTERCAMBIOS COMERCIALES | 49 |
| | CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES | 49 |
| | CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS | 50 |
| | CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES | 50 |
| | CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS | 51 |
| | CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL | 51 |
| 4.3 | INTERCAMBIOS DE SERVICIOS | 51 |
| 4.4 | FLUJOS DE INVERSIÓN | 52 |
| | CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS | 52 |
| | CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS | 53 |
| | CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA | 53 |
| | CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA | 54 |
| 4.5 | DEUDA | 54 |
| 4.6 | OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA | 54 |
| 4.6.1 | EL MERCADO | 54 |
| 4.6.2 | IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN | 55 |
| 4.6.3 | OPORTUNIDADES COMERCIALES | 55 |
| 4.6.4 | OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN | 56 |
| 4.6.5 | FUENTES DE FINANCIACIÓN | 56 |
| 4.7 | ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN | 57 |
| 5 | RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES | 58 |
| 5.1 | CON LA UNIÓN EUROPEA | 58 |
| 5.1.1 | MARCO INSTITUCIONAL | 58 |
| 5.1.2 | INTERCAMBIOS COMERCIALES | 58 |
| | CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA | 58 |
| 5.2 | CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES | 59 |
| 5.3 | CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO | 64 |
| 5.4 | CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES | 67 |
| 5.5 | ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES | 72 |
| 5.6 | ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO | 72 |
| | CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO | 74 |

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 como "fórmula" presidencial por sufragio universal y directo, por un mandato de 4 años, en un sistema que prevé una segunda vuelta en caso de que ninguna de las fórmulas alcance el 45% del voto o el 40% con 10 puntos de ventaja sobre la segunda. Las últimas elecciones dieron como vencedor a Mauricio Macri.

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 que se constituye como Ciudad Autónoma, con un Jefe de Gobierno.

Cabe destacar que en Argentina **el voto es obligatorio**. En las elecciones legislativas de diciembre de 2017, 33.193.686 electores estaban habilitados para votar, lo que representa un aumento del 3,18% respecto al padrón de 2015.

Se trata de un país con una importante concentración de masa electoral, reagrupando entre las Provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fé, Mendoza y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a casi el 70% de los votantes. Solo los dos distritos de Buenos Aires (Capital y Provincia) suponen casi el 50% del electorado nacional.

2. - Partidos políticos

A continuación se enumeran las principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones:

A) Cambiemos

Este nuevo partido político se creó para estas últimas elecciones y está integrado por 3 fuerzas políticas (el histórico partido de la UCR, el partido Coalición Cívica y el PRO). En las elecciones primarias (PASO) se presentaron los candidatos de las 3 fuerzas: Ernesto Sanz por la UCR, Elisa Carrió por CC y Mauricio Macri, por el PRO. En esas elecciones resultó vencedora la fórmula de Mauricio Macri quien se presentó como único candidato del partido unificado para hacer frente a los candidatos peronistas. Su tendencia es de centro derecha, conservadora y liberal.

El **PRO** es reconocido como partido político de orden nacional desde el año 2010, su tendencia es hacia la centro derecha y desde 2007 ostenta la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires y desde 2015 la del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires.

La **Unión Cívica Radical** es un partido histórico, de gran tradición, asociado a la centro izquierda, compuesto por liberales centristas y socialdemócratas. Su principal referente histórico de los últimos años ha sido Raúl Alfonsín y su actual presidente, Alfredo Cornejo.

La **Coalición Cívica** es una confederación de partidos políticos, de orientación centroizquierdista fundada también en el año 2007 y liderada por Elisa Carrió.

En la actualidad el nuevo partido Cambiemos tiene a su cargo tanto el Gobierno Nacional como el de la Provincia de Buenos Aires (María Eugenia Vidal), el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Horacio Rodríguez Larreta), el de la Provincia de Mendoza (Alfredo Cornejo), el de la Provincia de Corrientes (Gustavo Valdés) y el de la Provincia de Jujuy (Gerardo Morales).

B) Partido Justicialista o Peronista

El partido político más importante del país es el Partido Justicialista o Peronista (PJ), que fue fundado por el general Juan Domingo Perón y posee una gran base de apoyo popular.

El justicialismo o peronismo abarca un variado espectro político e ideológico, de derecha a izquierda, como lo demuestran los ejemplos de Menem y el matrimonio Kirchner, y en su seno conviven distintas fuerzas políticas.

En la actualidad, este macro partido se encuentra fracturado y dividido en dos grandes grupos:

- Los defensores del Frente para la Victoria, subpartido creado por el matrimonio Kirchner

- Los peronistas más disidentes con el modelo de gobierno anterior (asociado al matrimonio Kirchner) y que se engloban en el Frente Renovador (de Sergio Massa) o en diferentes partidos provinciales que responden a los Gobernadores de Provincias y que se encuentran dispuestos a negociar con el actual gobierno. Entre ellos destacan Juan Manuel Urtubey (Gobernador de Salta) y Miguel Angel Pichetto (actual Senador y jefe del interbloque opositor).

C) Partido socialista

El Partido Socialista ocupa un lugar relevante en la provincia de Santa Fe, tercer distrito electoral del país, donde gobierna desde 1989 la ciudad de Rosario y a nivel nacional cuenta con un pequeño número de diputados. Cuenta con 8 diputados en el Congreso de la Nación y 1 senador. Su principal referente es Margarita Stolbizer. Para las últimas elecciones este partido creó una alianza con el Frente Renovador de Sergio Massa, creando un partido nuevo llamado 1País.

D) Otras fuerzas políticas no partidarias

La Cámpora: La Cámpora es una agrupación política, formalmente fundada en el año 2008 y de orientación peronista y kirchnerista. Desde sus inicios apoyó las gestiones de gobierno de Néstor y Cristina Kirchner. Esta agrupación ha sido de gran relevancia durante el gobierno anterior. Sin embargo, a partir de las últimas elecciones se ha ido desintegrando y es probable que en el mediano plazo tienda a desaparecer. Algunos de sus miembros enfrentan acusaciones a nivel judicial.

La CGT: Otro gran foco de poder, asociado tradicionalmente al partido justicialista, o peronista es la Confederación General del Trabajo (CGT) que ha sido gran responsable del apoyo o el debilitamiento de los presidentes en ejercicio y reagrupa a polos sindicales de distintos gremios, siendo los más importantes el metalúrgico (UOM), el de comercio y el de transportes (camioneros). Esta fuerza autónoma ha sufrido un choque interno de grupos de interés, lo que ha generado un debilitamiento del poder. De todas formas, si bien estuvo dividida durante unos años, volvió a unificarse en abril de 2017 y podría ser una gran amenaza para el gobierno. En la actualidad, algunos de sus miembros están siendo investigados por enriquecimiento ilícito y abuso de poder.

3. – División de poderes

*** Poder Judicial**

El Poder judicial es independiente del resto de los poderes, aunque durante la gestión del anterior gobierno estaba relativamente inactivo en cuestiones que afectaban al poder político. En la actualidad, existe una importante investigación del poder judicial sobre el anterior gobierno, por fuertes irregularidades durante su mandato. La expresidenta deberá enfrentar 5 casos que la involucran directamente (el último y más comprometedor caso de los "Cuadernos de las Coimas", así como los de Venta de dólar futuro, Lavado de dinero, el Caso Hotesur y el caso Los Sauces).

* La composición del **Poder Legislativo (el Congreso)**, tras las elecciones de octubre de 2017, es la siguiente:

- La Cámara de Senadores está compuesta por 72 escaños, de los que 25 corresponden al partido oficialista de Cambiemos, 25 al partido de Argentina Federal (principal bloque opositor, liderado por Miguel Angel Pichetto), 8 al Frente para la Victoria (asociado al matrimonio Kirchner y en franca oposición al gobierno), otros 7 al nuevo interbloque del Partido Justicialista, llamado Parlamentario Federal y liderado por Adolfo Rodríguez Saa y los otros 7 están repartidos entre diversos

partidos políticos.

En la Cámara de Senadores **el quórum es de 37 bancas**. De momento, el gobierno no solo obtiene el quórum necesario, sino que viene consiguiendo el tratamiento y voto positivo de varias leyes controvertidas como la Reforma Tributaria y el Presupuesto 2018. En estos momentos se encuentra negociando el Presupuesto 2019, que ya ha sido aprobado en la Cámara de Diputados.

- La Cámara de Diputados está compuesta por 257 escaños: Cambiemos tiene 107 y su principal opositor, el Frente para la Victoria, 64. Por otra parte, dentro del arco opositor, pero más abiertos al diálogo, están los interbloques de Argentina Federal con 31 diputados y el de Unidos por una Nueva Argentina (liderados por Sergio Massa) que cuenta con 15 diputados. El resto (40 diputados) está repartido entre varios partidos políticos.

El quórum es de 129 bancas, lo que obliga al gobierno actual a negociar permanentemente con sus opositores para poder debatir las leyes.

* La distribución del poder político en las Provincias es la siguiente:

De los **24 Gobiernos Provinciales** (23 Provincias más la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) 15 son para Gobernadores justicialistas (algunos que responden al Frente para la Victoria y otros que actúan de forma más independiente y que están dispuestos a dialogar directamente con el actual gobierno), 1 corresponde al Partido Socialista, 3 están en manos de Gobernadores que responden a Partidos Provinciales, 2 responden a la UCR (uno de los partidos que forma parte de Cambiemos) y otros 3 son candidatos del nuevo partido Cambiemos, actualmente en el poder.

Es importante destacar que Cambiemos ejerce la gobernación de dos de las principales Provincias argentinas (la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) que suponen casi la mitad de la población del país.

* Descripción del Gabinete

El gobierno, por Ley, está formado por **diez Ministerios**, a los que se suma la figura del Jefe de Gabinete de Ministros.

El Gobierno está conformado de la siguiente manera:

- Presidente de la Nación: Ing. Mauricio Macri
- Vicepresidente de la Nación: Lic. María Gabriela Michetti
- Jefe del Gabinete de Ministros: Lic. Marcos Peña
- Ministro del Interior, Obras Públicas y Vivienda: Lic. Rogelio Frigerio
- Ministro de Relaciones Exteriores y Culto: Emb. Jorge Marcelo Faurie
- Ministro de Hacienda: Lic. Nicolás Dujovne
- Ministro de Producción y Trabajo: C.P.N. Dante Enrique Sica
- Ministro de Defensa: Dr. Oscar Raúl Aguad
- Ministro de Transporte: Lic. Guillermo Javier Dietrich
- Ministro de Justicia y Derechos Humanos: Dr. Germán Garavano
- Ministra de Seguridad: Dra. Patricia Bullrich
- Ministro de Educación, Cultura, Ciencia y Tecnología: Dr. Alejandro Finocchiaro
- Ministra de Salud y Desarrollo Social: Dra. Carolina Stanley

La política económica está a cargo del Ministerio de Hacienda, ejerciendo también un rol fundamental el Banco Central de la República Argentina (BCRA), presidido por Guido Sandleris.

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: Lic. Marcos Peña

- Secretaría de Modernización: Lic. Andrés Horacio Ibarra
- Unidad Plan Belgrano: Dr. Carlos José Vignolo

Ministerio de Hacienda: Lic. Nicolás Dujovne

- Secretaría de Política Económica:
- Secretaría de Hacienda: Lic. Rodrigo Pena
- Subsecretaría de Relaciones Financieras Internacionales: C.P.N. Félix Martín Soto

- Secretaría Legal y Administrativa: Dr. Ignacio Pérez Cortés
- Secretaría de Finanzas: Lic. Santiago Bausili
- Secretaría de Ingreso Públicos: CPN Andrés Edelstein
- Secretaría de Participación Público Privada: Ing. José Luis Morea
- Unidad de Gestión ante la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE): C.P.N. Marcelo Alberto SCAGLIONE
- Unidad de Asuntos Internacionales: C.P.N. Ariel Marcelo SIGAL
- Secretaría de Gobierno de Energía: Ing. Javier Alfredo Iguacel
- Secretaría de Coordinación de Planeamiento Energético: Ing. Daniel Pablo Dreizzen
- Secretaría de Coordinación de Política Energética: Ing. Alejandro Sruoga
- Unidad de Coordinación General: Lic. Lucas Esteban LOGALDO

Ministerio de Producción y Trabajo: CPN Dante Enrique Sica

- Secretaria de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa: Dr. Mariano Mayer
- Secretaría de Integración Productiva: Fernando Raúl Premoli
- Secretaría de la Industria: Lic. Fernando Félix Grasso
- Secretaría de Comercio Exterior: Lic. Marisa Bircher

- Subsecretaría de Comercio Exterior: Dr. Shunko Rojas
- Subsecretaría de Comercio Interior: Dr. Ignacio Werner
- Comisión Nacional de Defensa de la Competencia: Lic. Esteban Greco

Ministerio Relaciones Exteriores y Culto: Emb. Jorge Marcelo Faurie

- Secretaría de Coordinación y Planificación Exterior: Emb. Ernesto Alberto Gaspari
- Secretaría de Relaciones Económicas Internacionales: Emb. Horacio Reyser Travers
- Subsecretaría del Mercosur y Negociaciones Económicas Internacionales: Mº Victorio T. Carpintieri.
- Subsecretaría de Estrategia Comercial y Promoción Económica: Ing. Roberto Javier Arana.
- Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales: Sr. Pablo Quirno

Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda: Lic. Rogelio Frigerio

- Secretaría de Planificación Territorial y Coordinación de Obra Publica: Lic. Fernando ÁLVAREZ DE CELIS
- Subsecretaría de Coordinación de Obra Pública Federal: Lic. Ricardo Raúl Delgado.
- Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica: Secretario Ing. Pablo José BERECIARTUA

Ministerio de Transporte: Lic. Guillermo Javier Dietrich

- Secretaría de Obras de Transporte: Lic. María Manuela López Menendez
- Secretaría de Gestión del Transporte: Ing. Héctor Guillermo Krantzer

- Secretaría de Planificación del Transporte: Ing. Germán Bussi

Ministerio de Educación, Cultura, Ciencia y Tecnología: Dr. Alejandro Oscar Finocchiaro

- Secretaría de Articulación Científico Tecnológica: Ricardo Agustín Campero

- Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica: Ing. Facundo José Lagunas

Otros Organismos:

- Presidente del Banco Central de la República Argentina.: Dr. Guido Sandleris
- Director de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP): Dr. Leandro Cuccioli
- Director del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC): Jorge Todesca
- Agencia Nacional de Inversiones y Comercio Internacional: Juan Pablo Tripodi

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

El peso del **sector primario** sobre el total del PIB a 2017 es del 11,27%. Dentro del sector, las actividades de agricultura, ganadería, caza y silvicultura son las que tienen una mayor envergadura (8,3%), seguidas de la minería (2,71%) y la pesca (0,30%).

AGRICULTURA

La actividad agrícola es uno de los **pilares fundamentales de la economía argentina**; el extenso territorio y la variedad climática existente permiten una gran distribución de los cultivos. Por ello, se cultivan anualmente alrededor de 38 millones de hectáreas, que en la última campaña con datos disponibles, 2015-2016, dieron lugar a 126 millones de toneladas en producción agraria. Entre 25 y 30 millones de hectáreas se destinan a cultivos de producción extensiva, tales como cereales y oleaginosas (en especial a la soja, que ocupa unas 20 millones de hectáreas). La región agrícola más importante es la Pampa Oriental y el Sur de la Mesopotamia, con clima y suelos favorables para el cultivo de cereales, oleaginosas, forrajero, frutales y hortalizas.

La **producción** de granos y oleaginosas 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 la campaña 2015-2016 la producción ha alcanzado los 126 millones de toneladas, lo que ha supuesto un crecimiento total interanual de 2,19%.

La evolución del **maíz**, que creció un 18% (casi 6 millones de toneladas más que el año anterior) y del trigo, con un 70% de crecimiento (2 millones de toneladas más) explican el aumento de la producción. Por otra parte, la **soja**, principal cultivo del país, cayó un 4%, como también lo hicieron la cebada, el centeno, la colza y el poroto seco, con caídas cercanas al 37%.

Los **precios de exportación** han crecido respecto al 2016. Esta tendencia sigue unos años de significativos descensos en los precios de las commodities. El precio del aceite de soja se redujo un 5% en el primer trimestre de 2017. En términos interanuales, el precio de la tonelada pasó de

2015 US\$/tn en 2016 a 369 US\$/tn en 2017. El trigo pasó de situarse en 280 US\$/tn en enero de 2015 a 167 US\$/tn en 2016. Por último, el maíz pasó de 170 US\$/tn a 159 US\$/tn para el mismo periodo. La crisis en China ha influido de forma notable en esta tendencia a la baja.

Cereales

Como se puede ver en la tabla que se encuentra a continuación, el **cereal más cultivado en Argentina es el maíz**, alcanzando un 44,4% del total. Con un nivel de participación bastante más pequeño figuran el trigo (28,1%) y la cebada cervecera (9,4%).

| Proporción de cada cultivo sobre el total de cereales | |
|---|-------|
| Maíz | 44,4% |
| Trigo | 28,1% |
| Cebada Cervecera | 9,4% |
| Avena | 8,5% |
| Sorgo | 5,4% |
| Otros | 4% |

Fuente: SIIA

A continuación se incluye un cuadro que contiene información sobre la **superficie y producción** de cada uno de los cultivos de cereales:

| Cultivo | Sembrado (ha) | Cosechado (ha) | Producción (tn) | Porcentaje sobre total agrícola | Porcentaje sobre cereales |
|------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------|
| Arroz | 214.570 | 207.740 | 1.404.980 | 0,55% | 1,37% |
| Cebada cervecera | 1.467.421 | 1.246.891 | 4.938.723 | 3,76% | 9,40% |
| Cebada forrajera | 46.840 | 5.175 | 14.510 | 0,12% | 0,30% |
| Maíz | 6.904.538 | 5.346.593 | 39.792.854 | 17,7% | 44,23% |
| Sorgo | 842.571 | 673.550 | 3.029.330 | 2,16% | 5,4% |
| Trigo | 4.381.128 | 3.953.102 | 11.314.952 | 11,23% | 28,06% |
| Trigo candeal | 74.640 | 74.365 | 256.276 | 0,19% | 0,48% |

Fuente: SIIA

Oleaginosas

En cuanto al cultivo de oleaginosas y de acuerdo con el cuadro que se incluye a continuación, se puede observar que la mayor parte de la **producción** sigue correspondiendo a la **soja**.

| Cultivo | Sembrado (ha) | Cosechado (ha) | Producción (tn) | Porcentaje sobre total agrícola | Porcentaje sobre oleaginosas |
|---------|---------------|----------------|-----------------|---------------------------------|------------------------------|
| Algodón | 401.630 | 373.080 | 671.825 | 1,03% | 1,66% |
| Alpiste | 19.314 | 19.139 | 29.479 | 0,05% | 0,09% |
| Avena | 1.329.030 | 239.640 | 553.435 | 3,41% | 1,07% |
| Cártamo | 79.956 | 79.956 | 51.550 | 0,20% | 0,36% |
| Centeno | 331.690 | 34.390 | 60.676 | 0,85% | 0,15% |
| Colza | 37.315 | 35.410 | 67.381 | 0,10% | 0,16% |
| Girasol | 1.435.148 | 1.413.963 | 3.000.367 | 3,68% | 6,31% |
| Lino | 17.000 | 17.000 | 20.085 | 0,04% | 0,08% |
| Maní | 368.438 | 341.838 | 1.001.113 | 0,94% | 1,52% |
| Mijo | 12.980 | 4.420 | 6.867 | 0,03% | 0,02% |
| Alubia | 377.296 | 361.135 | 366.588 | 0,97% | 1,61% |
| Soja | 20.479.094 | 19.504.648 | 58.799.258 | 52,49% | 86,98% |

Fuente: SIIA

En cuanto a la soja, Argentina es conocida por sus extensas plantaciones que representan más del 50% de su producción agrícola total. Cabe destacar que **Argentina es el tercer productor de soja a nivel mundial**, solo superado por EE.UU. y Brasil.

A falta de la publicación de los datos definitivos, en el siguiente cuadro se recogen las estimaciones de superficie sembrada y producción para la **campaña 2016/2017**. Destacar que en esta campaña se ha obtenido la mayor producción de maíz de la historia del país. Por otro lado, la producción de un cultivo clave como la soja ha caído un 6,4%.

Principales cultivos campaña 2016/2017

| Cultivo | Sembrado (ha) | Producción (tn) |
|------------------|---------------|-----------------|
| Soja | 18.000.000 | 55.000.000 |
| Maíz | 8.480.000 | 49.500.000 |
| Trigo | 6.360.000 | 18.390.000 |
| Cebada cervecera | 980.000 | 3.300.000 |
| Sorgo | 728.280 | 2.530.000 |
| Girasol | 1.860.000 | 3.550.000 |
| Arroz | 206.500 | 1.330.000 |
| Maní | 364.190 | 1.080.000 |
| Algodón | 253.310 | 616.160 |

Fuente: SIIA

Azúcar

El sector azucarero viene enfrentando precios a la baja debido a una sobreoferta en el mercado interno y a los altos costos de producción. La producción total en 2017 fue de 1.709 millones de toneladas, lo que, comparado a las 2.015 toneladas del año precedente, supone una disminución interanual del 15%.

En el 2017 los **precios internacionales del azúcar** han sufrido importantes caídas. El precio promedio de la tonelada de azúcar en el mercado de la Bolsa de Londres ha caído un 13,11% desde 2016.

En cuanto a las exportaciones de este producto, estas crecieron un 223% en 2016 respecto al

año anterior. Sin embargo, durante el año 2017 las exportaciones cayeron debido a la disminución en la producción. Por otro lado, las exportaciones se dirigen en su mayoría a Chile (29%), Indonesia (20%) y Estados Unidos (13%).

Frutas

En cuanto al cultivo frutícola, la gran variedad de climas permite que la **producción de frutas argentinas sea complementaria** a la que se produce en el hemisferio norte. Destaca el hecho de que durante 2017, último año con datos confirmados, Argentina exportó fruta fresca por un valor de 740 millones de dólares. De esta cifra, el 90% está compuesto por peras, limones, manzanas y naranjas.

Si clasificamos la producción frutícola argentina dentro del marco internacional, el país se posiciona como **octavo productor de cítricos del mundo** y el primer productor de limones. Un activo económico importante que ayuda también a fomentar la conservación del medioambiente.

Además, Argentina también es el **primer productor y exportador de peras** del hemisferio sur, un sector que involucra a más de 4.000 productores sobre todo en las provincias de Río Negro, Neuquén y Mendoza. Al mismo tiempo que es el sexto exportador mundial de arándanos.

Por último, comentar que la producción de cítricos se reparte entre dos zonas principales. Por un lado está el área Noroeste, especializada en naranjas, pomelos y limones. Por otro, el área Noreste, centradas en la producción de naranjas y mandarinas.

Uvas y vinos

La **producción de uva** argentina se divide en función de su destino de la siguiente manera: un 97,8% va a la elaboración de vinos y mostos, el 1,9% a pasas y el 0,3% es para su consumo en fresco. Destacar que en 2017, la producción principal destinada a vinos y mostos ha aumentado un 11,8%, después de 3 años de caídas.

En cuanto al **vino**, el periodo enero-diciembre 2017 muestra caídas tanto en mercado interno (-5,4%) como en mercado externo (-7,3%) respecto al mismo periodo del año anterior. El consumo interno disminuye, de hecho, de manera continuada desde hace una serie de años.

Destacar también el incremento de las importaciones de vino. De 2016 a 2017 se ha pasado de importar 93.161hl a 812.340hl, experimentado casi todo el cambio la categoría de vinos a granel.

Otros cultivos

Argentina también tiene una participación significativa en la producción y exportación de otras producciones agrarias como el **ajo o la miel**. De este último epígrafe Argentina es el mayor exportador mundial después de China y Turquía

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 los últimos años**, puesto que ha existido un control a las exportaciones de carne vacuna, para mantener bajos los precios internos. Una tendencia que parece comenzar a contrarrestarse en 2017.

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 ven forzados a destinar la mayor parte de la producción desincentiva 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. A partir de ese momento bajó y en el 2015 era tan solo un 26,3% más cara que en 2007.

En 2016, la **producción total** disminuyó hasta los 2.664 mil toneladas desde las 2.727 del año anterior. Sin embargo, en 2017 se ha experimentado un crecimiento en la producción en el periodo enero-diciembre del 7,4% y del número de cabezas del 7,5%.

El **consumo interno** por su parte ha alcanzado los 58,55 kg por habitante en el mismo periodo de 2017, suponiendo este dato un incremento del 3,7 % respecto a 2016.

En cuanto a la exportación, se produjo un incremento del 34,0%. Estas exportaciones irían destinadas en un 37,16% a la Unión Europea y un 32,69% a China.

Por otra parte, la **carne aviar** está tomando un papel cada vez más relevante en el país. La faena aumentó un 1.8% en el periodo enero-diciembre de 2017 respecto del año anterior. La producción en miles de toneladas lo ha hecho en un 2,2% en el mismo período. Asimismo, se ha observado un incremento en el consumo de carne aviar por habitante del 0,6%, alcanzando los 44,05kg por habitante al año. Las exportaciones también reflejan el buen momento de esta industria, con un incremento del 9,8%% en el período analizado.

La **carne porcina** muestra importantes crecimientos en faena, producción y consumo. En 2016 la faena superó los 5,98 millones de cabezas, un 8,4% superior a la del 2015. Además, los datos al cierre de 2017 muestran un nuevo record en producción porcina, con 6,422 millones de cabezas, lo que supone un crecimiento interanual del 8,4%. Además, el consumo por habitante en 2017 ha superado los 14kg.

Asimismo, el precio promedio pagado al productor aumentó también un 22,65% durante este periodo.

Las exportaciones crecieron un 26,65% en 2016 respecto a 2015. Las importaciones, paradójicamente, se han incrementado en mayor medida, un 121% en el mismo período, pasando de las 12.279 a las casi 28 mil toneladas. Para 2017, la exportaciones continúan su tendencia positiva, creciendo un 56,3%.

PESCA

Argentina cuenta con un **amplio espacio marítimo** que permite la existencia de una alta diversidad de especies. Durante el 2017 se capturaron más de 760.000 toneladas de más de 75 especies. De estas, la merluza, el calamar y el langostino fueron las principales capturas. Existen en la actualidad más de 1.000 buques argentinos operando diariamente en la Zona Económica Exclusiva.

Del monto total capturado, se han exportado más de 448.286 toneladas, teniendo como principales destinos **España, China, EE.UU., Japón, Italia y Brasil**; e ingresando un valor de 1854 millones de dólares. Las importaciones por su parte han aumentado un 18.2% respecto de 2016. El consumo local per cápita se estima entre los 7 kg y los 8 kg anuales.

Existen importantes **intereses españoles en el sector pesquero** argentino que abarcan sobre todo las capturas de merluza, calamar y langostino. Estos vienen de la mano de un reducido número de empresas de origen español establecidas en el país. Las exportaciones de la partida pescados y crustáceos a España ascendieron a un total de 449.598 mil USD en el año 2017, siendo este el principal destino de exportación de Argentina.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El sector secundario sumó 5.624.712 millones de pesos (170.000 millones de dólares aprox.) en precios corrientes al **PIB 2017**, suponiendo un **34,58%** del mismo. Dentro del sector, la industria

manufacturera es la que presenta un mayor tamaño, con 4.410.546 millones de pesos (130.000 millones de dólares aprox.), un 26,33% del PIB, seguido por el sector de la Construcción, con 813.671 millones de pesos (30.000 millones de dólares aprox.), un 4,86% del PIB y la Electricidad, Gas y Agua, con 400.495 millones de pesos (13.000 millones de dólares aprox.), un 2,39% 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%.

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la variación acumulada anual de la actividad industrial a noviembre de 2017 presenta un incremento del 1,9%. Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), la actividad industrial se incrementó un 0,8% interanual en noviembre del 2017, con una variación mensual desestacionalizada del 0,8%.

En noviembre de 2017, la producción nacional de la **industria automotriz y de motocicletas** presentó caída del 3,3% respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, los datos son positivos si se observa el conjunto de los once primeros meses del año. En el intervalo enero-noviembre de 2017 la producción fue un 7,0% superior a la del mismo periodo del año anterior. Las exportaciones por su parte registraron en noviembre una caída respecto al mismo mes del año anterior de un 11,2%. Si se observa el agrupado de los once primeros meses del año el incremento es del 11,8%. El principal destino de esta exportación es Brasil, que recibe más del 60% de lo exportado.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** muestra en noviembre un incremento del 11,4% respecto a noviembre de 2016 y una mejora del 5,8% si comparamos los primeros 11 meses de este periodo con los del anterior. Dentro de este rubro, la producción de cemento aumenta en noviembre de 2017 un 14,0% con respecto al mismo mes del año anterior. Según datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el consumo interno de cemento se ha incrementado un 16,5% en noviembre de 2017 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Una demanda vinculada mayormente a las obras públicas en ejecución y con el emprendimiento privado. Por su parte, el vidrio presenta un crecimiento del 7,0% en noviembre de 2017 respecto del mismo mes de 2016.

La producción de **industrias metálicas básicas** registró un aumento del 9,1% entre enero y noviembre en comparación con el mismo periodo de 2016.

La **industria alimentaria** presenta para los primeros once meses de 2017 una reducción del 0,9% en comparación con el mismo período del año anterior. Los rubros que observan incrementos en el mes de noviembre, en comparación con el mismo mes del año anterior, son las producciones de carnes rojas (6,9%), carnes blancas (2,1%) y bebidas (3,0%). Para esta comparación, los sectores que presentan descensos son la industria láctea (-2,3%), yerba mate y

té (-2,3%), azúcar y productos de confitería (-30,9%) y molienda de cereales y oleaginosas (-7,1%).

Los datos de la **industria textil** arrojan por su parte un crecimiento del 3,6% para noviembre respecto al mismo mes del año anterior.

La **industria del papel y cartón** presenta una variación del 3,0% y la edición e impresión del 7,8%, en comparación con noviembre de 2016.

Al mismo tiempo, el **sector químico** ha experimentado una caída del 3,5% comparando los mismos periodos.

Sector energético

Durante el año 2016 la **demanda energética creció un 0,7%**, una variación menor al crecimiento de 2015, de 4,5%, con una demanda neta total del mercado eléctrico mayorista de 11.800 GWh (Gigavatios hora). Del total de la generación consumida en el año, un 63% fue de origen térmico seguido a mucha distancia por la energía hidráulica (30%), la nuclear (5%), la importación (1%) y las renovables (<1%).

El precio medio monómico (precio real, de coste) de energía se situó en 1.055\$/MWh para el año 2016, frente a los 654\$/MWh del año anterior. **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. Concretamente, la fuerte subida del último año se explica por el incremento del precio del gas natural y la actualización de la resolución Se N° 482/2015 por la Se N° 22/2016, que afecta a la remuneración de los generadores de energía.

La generación neta de **energía eléctrica** experimentó en el tercer trimestre del año 2017 un aumento del 1,2% respecto al mismo periodo de 2016. El 50% de las empresas consultadas por el INDEC afirmaban que aumentaría tanto la demanda interna como la utilización de sus instalaciones de cara al cuarto trimestre del año. Además, prevén que las inversiones irán orientadas principalmente hacia la mejora de calidad en el servicio.

El **gas entregado neto** de centrales eléctricas del segundo trimestre de 2017 ha sufrido un descenso de 2,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

En materia de **producción de derivados del petróleo**, para el mismo periodo se presenta un incremento general del 11,1%. Se observan alzas en fueloil neto de centrales eléctricas, combustible para retropropulsión, total de naftas y gasoil neto de centrales eléctricas. En cambio, se producen descensos en keroseno, diésel oil y gas licuado de petróleo. Por su parte, la producción de biodiesel en 2016 fue de 2.659.275 toneladas frente a las 1.810.000 del 2015 y a las 2.584.000 del 2014. De esa cifra, 1.626.267 se destinaron a la exportación en 2016. Además, para el tercer trimestre de 2017 se había producido un 20,5% menos que durante el mismo periodo del año anterior, derivado de un incremento del 7,2% del biodiesel destinado al consumo interno y a un descenso del 30,4% del orientado al comercio exterior.

De acuerdo con el INDEC, para el acumulado del periodo de enero a noviembre de 2017 se incrementó la **autogeneración de energía eléctrica** un 1,8%, alcanzando los 8.661.590 MW/h. La cogeneración por su parte registró un incremento superior durante el mismo periodo, del 3,0%, llegando a los 1.944.524 MW/h.

Por último, la balanza comercial Argentina se encuentra en situación de **déficit energético**. Aunque es cierto que este déficit energético, que fue noticia durante la década del 2000, se está reduciendo progresivamente. De acuerdo con el Instituto Argentino de Energía (IAE), el déficit acumulado anual a noviembre de 2017 fue un 7,3% mayor que el del mismo periodo del año anterior, alcanzando los 3.124 millones de dólares. Una cifra considerable, ya que supone el 41% del déficit total de la balanza comercial argentina.

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 noviembre de 2017 el índice subió 21,6% con respecto al mismo mes del año anterior. El dato acumulado durante los once primeros meses de 2017 registra un aumento del 12,6% con respecto al mismo período de 2016.

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 octubre pasado una subida de 1,9% con relación al mes anterior. Por su parte, en comparación con el mismo mes del año pasado, el dato de octubre registró una subida de 12,8%, que lo deja en 458.212 empleados.

La superficie a construir, medida por los **permisos de edificación** otorgados para la ejecución de obras privadas en una muestra representativa de 41 municipios, registró en el mes de noviembre una bajada del 11,2% con relación al mes anterior. Además, comparándolo con el mismo mes de 2016, el dato de noviembre registró un incremento del 8,5%.

Por su parte, en lo que respecta a **insumos para la construcción**, si se analizan las variaciones del consumo acumulado durante los once primeros meses del año en su conjunto en relación a igual período del año anterior, se observan subidas de 79,8% en asfalto, 29,3% en hierro redondo para hormigón, 12,5% en cemento, 8,6% en pinturas para construcción, 8,7% en placas de yeso, 7,8% en ladrillos huecos, 7,4% en suelos y revestimientos cerámicos y un 6,8% en el resto de los insumos.

Por último, señalar que la encuesta cualitativa asociada al ISAC, revela las **expectativas favorables** de empresas del sector para el periodo comprendido entre diciembre de 2017 y febrero de 2018. Las causas de esa mejora de las expectativas sobre el incremento de la actividad tienen que ver con la disponibilidad de crédito para la compra de inmuebles, el crecimiento de la actividad económica y los nuevos planes de obras públicas. Las previsiones mencionadas son mayores cuando se refieren a la obra pública, en relación con la obra privada.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Según INDEC, a partir del 2002, el valor agregado del sector terciario incrementó un 6,9% de promedio anual. El valor bruto de las actividades del sector terciario en precios corrientes en el año 2017 fue de 5.994.196 millones de pesos, lo que se tradujo en una **participación en el PIB del 67,43%**.

Dentro del agregado, el rubro que más peso tiene en ese mismo año es el **Comercio mayorista, minorista y reparaciones**, con 1.371.431 millones de pesos, seguido por la actividad inmobiliaria, con 1.024.932 millones de pesos.

Turismo

Los siguientes son datos recogidos por la **Encuesta de Turismo Internacional (ETI)**, elaborada por el INDEC.

En el mes de agosto 2018 se estimó un total de 227.4 mil llegadas de **turistas no residentes**, cifra que representó un crecimiento interanual de 7,4%. El acumulado hasta ese momento de 2018 era de 1.727,6 mil llegadas de turistas, lo que supone un incremento del 5,5% respecto del mismo periodo del año anterior. Las salidas al exterior de turistas residentes alcanzaron los 353,3 mil, en agosto de 2018 lo que significó una disminución del 11,9% con respecto al mismo mes del año anterior. El saldo acumulado de salidas hasta agosto de 2018 es de 3.286 mil, lo que supone un incremento del 6,2%

Los turistas no residentes llegados a los aeropuertos argentinos provinieron principalmente de **Brasil (33,7%), Europa (17,2%), y Resto de América (14,5%)**.

La **estancia promedio de los turistas no residentes** fue 14,5 noches. La mayor estancia

promedio es de 25,2 noches y se observó en los turistas de grupo “Resto de América” confeccionado por el INDEC. Seguidos por Europa, con 23,6 noches. Las pernoctaciones de los turistas no residentes sumaron 2911,1 miles de noches, 4,1% mayor con respecto a agosto de 2018.

Los **turistas residentes** que partieron del Aeropuerto de Ezeiza y del Aeroparque Jorge Newbery tenían como destinos principales Europa (29,7%), Estados Unidos y Canadá (22,0%) y Brasil (16,8%).

La **estancia promedio de los turistas residentes** fue 18,,2 noches. Europa presentó la mayor estancia promedio, 26,2 noches. Las pernoctaciones sumaron 5.050,0 miles de noches, 3,0% mayor que el mismo período del año anterior.

Como en muchos otros sectores, la **relación entre Argentina y España** en lo que se refiere al turismo es muy relevante. En 2016 viajaron a España 557.035 argentinos, un 37% más que el año anterior y un 0,7% del total. En cuanto a los datos disponibles para 2017, la tendencia ha sido extremadamente positiva, pues en enero viajaron 47.219 argentinos a España, un 66% más que en el año anterior. En febrero el incremento fue de 35,83%. Por otra parte, de acuerdo con los datos provisionales del Ministerio de Turismo de Argentina, en 2016 visitaron Argentina 146.444 turistas españoles, lo que representa un incremento del 1,1% respecto al año anterior.

Sector Financiero

En Argentina, la actividad bancaria está regulada por la Ley N° 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 marzo de 2016, última fecha con datos disponibles, había **78 entidades en el sistema financiero**, de las cuales 62 son bancos. De estos bancos, 13 son públicos y 49 privados. De los privados, 31 son sociedades anónimas; 17, bancos extranjeros y 1 banco

cooperativo. Existen además 16 entidades no bancarias, de las cuales 15 son compañías financieras y una caja de crédito. A 31 de marzo de 2016 también se contabilizaban 16 entidades no bancarias (15 compañías de crédito y 1 caja de crédito).

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 agosto de 2018 asciende hasta los 4.290 millones de pesos.

Las **reservas internacionales y principales pasivos del BCRA** han evolucionado de diferente manera. Las reservas internacionales del BCRA suponen a 24 de octubre de 2018 un total de 48.477 millones de dólares, lo que supone una variación anual del -6,63%. Por su parte, el total de los pasivos principales del banco central argentino asciende a 1.766.562 millones de pesos (48.345 millones de dólares a esa fecha).

Además, el **Informe de estabilidad financiera** del segundo semestre de 2018 emitido por el BCRA destaca una serie de claves acerca de la situación actual del sistema financiero de Argentina. En primer lugar resulta imprescindible resaltar el proceso de expansión de la actividad de intermediación bancaria que se ha consolidado desde principios de año. El crédito privado creció un 25% interanual en términos reales para el mes de marzo, alcanzándose un 14,3% del PIB. Además, los depósitos totales suponen el 16,2% del PIB. Por tanto, Argentina continúa siendo un país con un nivel de intermediación bancaria en el sector privado relativamente reducido. A modo de comparación, el crédito total de media en LATAM supone el 48% del PIB de los países de la región.

Mercado de capitales

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

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

1. Mercado bursátil

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

2. Mercado abierto o extrabursátil

- Agentes del mercado abierto
- Mercado abierto electrónico

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

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

La inestabilidad macroeconómica cíclica de Argentina, sus períodos de alta inflación, la falta de

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

En 2011, el índice de precio 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 y el 15 de enero de 2018 alcanzó los 29.279,61 puntos. 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 29 de octubre de 2018 este valor se sitúa en los 1.331.352,15 puntos

Por otro lado, la **capitalización del mercado**, es decir, el valor del capital de las acciones está experimentando un incremento, en enero de 2018 alcanza los 299.851 miles de millones de dólares. 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 e menos que en 2010. En la actualidad, el número de compañías cotizando se ha reducido a 97.

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, 104 empresas cotizan en el BYMA.

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Desde 2017, se ha producido una reactivación de la inversión en infraestructura de la mano del sector público, que busca resolver los actuales problemas de insuficiencia y deterioro en los sectores de energía, transporte y comunicaciones. Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 2018 se ha puesto freno a algunos de los principales proyectos que estaban en cartera.

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 hasta 2001 hasta 2016.

En el contexto actual de profundo ajuste fiscal, para sostener el crecimiento de la inversión en infraestructura el Gobierno dará mayor relevancia a los proyectos de Participación Público Privada (PPP), especialmente en las áreas de transporte, energía, vivienda y recursos hídricos (0,6% del PIB en 2019), en detrimento del gasto del presupuesto nacional (que pasa del 1,6% al 1% del PIB en 2019). La crisis financiera y el escándalo de corrupción que salpica a buena parte de los habituales adjudicatarios, ha dificultado el acceso a la financiación internacional de los PPP, por lo que el Gobierno ha constituido un fondo fiduciario que actúa como intermediario entre el sector financiero y los contratistas, el cual está habilitado para contraer préstamos. Los principales proyectos bajo este régimen son los corredores viales (algunos ya licitados), las líneas de transmisión eléctrica de alta tensión y el Tren Norpatagónico que unirá Vaca Muerta con el puerto de Bahía Blanca.

Paralelamente, está aumentando la financiación bilateral (especialmente en energía) y de organismos multilaterales (el BID, principal prestamista, sumará 4.700 M\$ en 2018-2019). A más

largo plazo, el Gobierno pretende desarrollar una nueva ley de mercado de capitales y retornar al mercado internacional de capitales, cuando el riesgo país haya retornado a niveles previos a la crisis (350-400 puntos básicos).

El principal objetivo en materia de **energía** es evitar los cuellos de botella en las épocas de alta demanda (verano e invierno). Hasta 2025, pretende incrementar en 22.500 MW la potencia instalada, de los que 10.000 MW provendrán de energías renovables al amparo del Régimen de Fomento de las Energías Renovables, que ha elevado notablemente el interés en un sector casi inexistente hasta 2016 (actualmente hay en construcción 3.000 MW, que representan una inversión de 4.400 M\$). Otros grandes proyectos en cartera son las hidroeléctricas Cóndor Cliff-La Barrancosa y Chihuido, así como la central nuclear Atucha III (se ha suspendido la construcción de Atucha IV).

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 2019, se continuará con el Plan Nacional Vial que prevé en el mediano plazo 2.800 kilómetros de nuevas autopistas, vías seguras y repavimentación de rutas, además de las mejoras en el Acceso Norte y Acceso Oeste, los corredores de los proyectos PPP (de los que ya se han adjudicado seis por 6.000 M\$) y los proyectos con financiación multilateral, como el Túnel de Agua Negra.

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. El Plan Nacional de Transporte contempla inversiones en la red de transporte por 2.600 M\$ en la línea Belgrano Cargas hasta 2019, así como la recuperación del Tren Norpatagónico. Asimismo, se invertirá en la red de cercanías de la Ciudad de Buenos Aires, incluyendo obras como el soterramiento del Sarmiento (3.000 M\$), la electrificación del Roca y San Martín y la repotenciación del Mitre y Sarmiento.

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 vence en 2019 y se prevé su renovación, con una inversión cercana a los 2.000 M\$. 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 niveles de inversión insuficientes en la red de **telecomunicaciones**. 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.

Para las zonas menos desarrolladas en el norte y sur del país, el Plan Belgrano y el Plan Patagonia, respectivamente, buscan acelerar el desarrollo social, productivo y de infraestructura. Incluyen algunas de las acciones contenidas en el Plan Nacional de Transporte.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Argentina es un país rico en recursos naturales y en capital humano. Cuenta con un potente sector agrario exportador y una base industrial amplia, aunque no competitiva, amparada por el proteccionismo. Ha experimentado recurrentes crisis económicas en el siglo XX de la mano de gestiones macroeconómicas deficientes.

Hasta la reciente crisis económica (agraria) y financiera (cambiaria), Argentina estaba viviendo una recuperación económica desde finales de 2016, año en el que se contrajo un -2,3%. En 2017 se había consolidado el crecimiento al 3%, **generalizado en todos los sectores** siendo el periodo más largo de crecimiento desde 2012. En el primer trimestre de 2018, el crecimiento fue del 3,6% interanual.

La peor sequía en 50 años redujo la producción agrícola en un 30%, lo que además del impacto sobre la actividad limitó la principal fuente de divisas. El empeoramiento de las condiciones financieras internacionales, fruto de la subida de tipos en EEUU, junto con la subida de precios del petróleo, castigó a las economías con peores fundamentos macroeconómicos, lo que desató la pérdida de confianza en el peso, **depreciado en un 47%**, pérdidas de reservas y, finalmente el acuerdo con el FMI. Ver Infra.

Las últimas cifras reflejan una contracción de la actividad del -4,2% en el segundo trimestre de 2018, empeorando las perspectivas económicas: se prevé una recesión del -2,6% en 2018 que proseguirá hasta la segunda mitad de 2019 (-1,5%).

| PREVISIONES DE CRECIMIENTO | | | |
|--|-------|-------|------|
| Organismo | 2018 | 2019 | 2020 |
| Gobierno | -2.4% | -0,5% | 2,8% |
| FMI | -2.6% | -1,7% | 2,2% |
| Banco Mundial* | 1,7% | 1,8% | 1,8% |
| Fuente: Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, EIU, INDEC | | | |
| Última actualización:17/10/2018 * previsiones a enero 2018 | | | |

Anteriormente, Argentina vivió una **década de crecimiento ininterrumpido y muy elevado por periodos (8,6% anual de media entre 2003 y 2007)**, basado en los altos precios internacionales de sus exportaciones (soja, trigo, maíz). La desaceleración desde 2011 llevó a los gobiernos Kirchner a políticas distorsionadoras, restrictivas del comercio y flujos financieros, especialmente en 2012 y 2013. En ese periodo la economía argentina acumuló **importantes desequilibrios**. La monetización del déficit público con la consecuente inflación (superior al 20% en 2014-2015), la pérdida de competitividad internacional, la fuga de capitales, la imposición de controles cambiarios y la aparición de un mercado paralelo desencadenaron una pérdida de reservas (apuntaladas con acuerdos bilaterales con China). El conflicto con los acreedores bonistas de deuda argentina desde 2001, dejó a la **economía excluida de los mercados financieros internacionales**.

Actualmente, la **inflación** es –junto con el déficit público que lo origina- el mayor desequilibrio de la economía argentina. En mayo de 2016, año que cerró con un 42% de inflación (frente a un objetivo del 25%) llegó a registrarse un máximo del 4.2% mensual. Desde entonces se registraba una tendencia a la baja, con una inflación del 23% en 2017 que, en todo caso, rebasaba el objetivo oficial del 17% para el año. El gobierno revisó en diciembre los objetivos de inflación para 2018 hasta el 15%, iniciando un proceso de especulación contra el peso. La depreciación acumulada de casi el 100% del peso en 2018, tras la volatilidad cambiaria, auguran una inflación muy superior a la del año pasado (40% según el FMI), rompiendo la tendencia a la baja. El último dato para septiembre de 2018 refleja una inflación mensual del 6,5%. La dolarización, las indexaciones, y las revisiones salariales sobre la inflación pasada, conllevan inercias inflacionistas difíciles de combatir. Se espera una inflación de un dígito solo a partir de 2021.

El dólar en Argentina cotizaba oficialmente a 9,4 peso/dólar en octubre de 2015. Tras la liberalización del tipo de cambio en diciembre de 2015, el peso fue perdiendo progresivamente valor. Sufrió una importante devaluación a finales de diciembre de 2017 tras el anuncio de nuevos objetivos de inflación y la rebaja prevista de tipos de interés, dejándolo en el entorno de 20 pesos por dólar. Las presiones sobre el peso desde abril y sobre todo los episodios de "pánico" vividas en mayo y agosto han supuesto una devaluación acumulada del 100%, siendo la cotización actual cercana a los 40 pesos por dólar (Octubre 2018). El FMI estima que el tipo de cambio está en equilibrio en la actualidad (la depreciación nominal compensa la inflación pasada y la apreciación real acumulada).

El déficit público acumulado en los años anteriores explica en gran medida las presiones inflacionistas debido a la monetización del mismo. En este sentido, asegurar la sostenibilidad fiscal en Argentina es clave. El gasto público creció de forma sostenida, 14 puntos del PIB de 2006 a 2017, particularmente en subvenciones (energía y transporte), explicando los elevados déficits primarios registrados (4,7% y 3,8% en 2016 y 2017). El déficit total fue de 6,5% en 2017. El nuevo gobierno asumió un compromiso con la consolidación fiscal, anunciando un plan de reducción del déficit público primario para los próximos 4 años, llegando a reducirlo gradualmente hasta el equilibrio en 2021. El acuerdo con el FMI, máxime después de su refuerzo en octubre, lleva a acelerarlo alcanzando el equilibrio primario en 2019. El presupuesto de 2019,

aprobado ya por el congreso y a falta de la aprobación del senado, recoge para alcanzar este equilibrio presupuestario mayores ingresos vía aranceles a la exportación y menores gastos en subsidios, gasto de capital, y transferencias discrecionales a las pro

En 2017 se alcanzó un déficit primario del -3,8%, sobrecumpliendo el objetivo, gracias al éxito de la amnistía fiscal (Afloraron 110.000 M\$). Sin estos ingresos, el déficit primario alcanza el -5,9% del PIB. El ritmo de consolidación fiscal era pues insuficiente y dificultaba los objetivos de inflación.

A más largo plazo el sistema fiscal arrastra importantes deficiencias, hay gasto excesivo en salarios, subsidios (en términos comparativos regionales y respecto a la calidad y cantidad de servicios públicos) en detrimento de gastos productivos como infraestructuras. Desde el lado de los ingresos, existen demasiadas figuras impositivas (con escasa recaudación), multiplicación de regímenes especiales y exenciones; altos tipos marginales distorsionadores, y escalas impositivas regresivas por la falta de actualización con la inflación. La reforma tributaria de 2017 aligera algunos de estos problemas.

El sector exterior

La pérdida de competitividad de los últimos años y el deterioro de los mercados de exportación argentinos, redujeron los ingresos externos del país. Por otro lado, la imposibilidad de financiarse en el exterior y las limitadas inversiones externas, redujeron las reservas internacionales desde el máximo de 2011 (52.700M\$) hasta los 21.300M\$ en 2013, afrontado por el gobierno Kirchner con controles de cambio, medidas proteccionistas, y acuerdos bilaterales de financiación. **El FMI estima que las reservas netas Argentinas, a finales de 2015, eran negativas.** El nuevo gobierno levantó las restricciones al cambio de divisas. Las primeras emisiones internacionales de deuda tras años de conflicto con los acreedores llevaron las reservas a máximos de 62.110 M\$. (23/02/2018). La reciente crisis cambiaria y la defensa ineficaz del peso por parte del Banco Central, supuso una pérdida importante de las mismas. El primer desembolso del FMI fue casi inmediatamente consumido por intervenciones cambiarias, lo que llevó a la institución a exigir un tipo de cambio flexible y la dimisión del entonces gobernador del Banco Central. Actualmente, las reservas ascienden a 48.766 M\$ (10/10/2018).

Argentina presenta un **déficit por cuenta corriente crónico, que en último año batió un record: pasó de -15.204M\$ en 2016 a -31.324 M\$ en 2017. Tradicionalmente, el superávit comercial** (por las exportaciones de productos agrarios que representan el 46% del total, de los que 32% es Soja) es superado por los déficits de servicios, rentas y transferencias. No obstante, en 2017 se registró déficit en las tres subpartidas (bienes, servicios y rentas). El saldo comercial argentino venía siendo cada vez menor, llegando a convertirse en déficit desde 2015 (-8.471 M\$ en 2017), en gran medida por el déficit bilateral con Brasil cuya economía no acaba de repuntar. Se prevé que siga habiendo déficit comercial en los próximos años, y que 2018 refleje las pérdidas de la agricultura por sequía. En el segundo trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de 8.292 M\$.

Por el lado de la **financiación internacional**, las inversiones directas en Argentina han sido muy escasas en los años 2008-2014: 8.900 M\$ de media anual muy por debajo de países como Brasil, Méjico, Chile, Colombia y Perú. Las cifras anteriores ocultan, además, las reinversiones, entonces obligatorias, al prohibirse la repatriación de beneficios. El acceso a la financiación internacional estuvo limitada hasta 2016 por el problema de la renegociación con los acreedores dificultando la inversión. El acuerdo con los fondos de inversión (holdouts) reinserta el país en los mercados internacionales, habiéndose colocado deuda por valor de 16.500 M\$ en abril de 2017, ampliado en los meses posteriores en emisiones, también en euros. Con todo, **los niveles de inversión directa todavía deben aumentar** para mejorar el perfil de financiación del país. Lamentablemente, los niveles observados en 2017 siguen siendo bajos (11.857 M\$). **Consecuentemente, la deuda externa aumenta de forma sostenida y alcanza al 30 de junio de 2018 261.483 M\$.**

El acuerdo Stand By del FMI renegociado supone un préstamo de 57.100 M\$, de los que 28.400 se desembolsan en 2018 y 22.800 en 2019, cubriéndolas las necesidades financieras, incluso en condiciones de tensión. El BM, el BID y la CAF confirmaron un apoyo extraordinario de 5.650

M\$ para complementar el crédito Stand-By del FMI.

Los últimos datos de la posición inversora internacional sitúan a Argentina con una **posición acreedora neta respecto del resto del mundo por 52.036 M\$** a Junio de 2018, dando cuenta de la cantidad de fondos en el exterior que tienen los argentinos, incluyendo la fuga de capitales experimentada este año.

Dentro de las negociaciones para el pago de la deuda de Argentina con los países del Club de París, se han alcanzado acuerdos con Suiza, Austria, Israel, Finlandia, Alemania, Países Bajos, Italia, Dinamarca, Reino Unido, Bélgica, EEUU, Canadá, España y Suecia. La mayor parte ya están firmados. En 2014 Argentina realizó su primer pago al club de París desde la crisis de 2001. Ver infra.

En cuanto al **mercado de trabajo**, los últimos datos para 2018 (II trim.) muestran una tasa de **desempleo del 9,6% Junio. En el primer trimestre, las cifras mostraban una** tasas de empleo baja (42,4% es decir 11,74 M de personas) y actividad (46,7%, 13 Millones de personas) bajas. No existen datos recientes pero el peso de empleados del sector público es elevado (4 Millones de personas aproximadamente).

Política Económica

La actualidad de la política económica viene dominada por el acuerdo con el FMI, que se detalla en los apartados siguientes. La primera revisión de octubre, ha supuesto un refuerzo de las medidas.

ACUERDO CON EL FMI STAND-BY ARRANGEMENT (SBA) DE 3 AÑOS POR DE 56.300 M\$ (Octubre)

Concedido en **junio de 2018, ampliado en octubre** en 7.100M\$ adicionales, sumando **56.300 M\$** disponibles libremente para apoyo presupuestario.

Se **adelantan desembolsos para 2018-19**: 18.400 M\$ en 2018 (15.000 desembolsados en Junio y 13.400 M\$ hasta finales de año), 22.800 M\$ en 2019, 5.900 M\$ para 2020-21.

Escenario Económico: recesión de -2,8% en 2018 y -1,7% en 2019.

Compromiso Presupuestario: saldo primario equilibrado para 2019, con ajuste inicial del déficit primario de 2,5% del PIB en 2018, alcanzando superávit primario en 2020. Se logrará con nuevos ingresos por aranceles a la exportación, reducción de subsidios en energía y transporte, reducción de empleados públicos, congelación de contratación y sueldos nominales en el sector público, recorte de transferencias a empresas reducción de transferencias a las provincias, reducción de los gastos de capital.

Reforzamiento de la red de protección social para proteger a los más vulnerables: "Asignación Universal por Hijo"; "Asignación por Embarazo", medidas encaminadas a incrementar la participación de la mujer en la fuerza laboral.

Afianzar la credibilidad del banco central: regla monetaria simple y estricta que congela la base monetaria (M2), en promedio, hasta junio 2019. Nuevas metas creíbles de inflación (de 43% en diciembre de 2018, a 20,2% en diciembre de 2019, 13% en diciembre de 2020 y 9% en diciembre de 2021); fin de la financiación por parte del Banco Central; saneamiento del balance del banco central (I reducción del stock de letras del tesoro al entorno del 3,5% del PIB);

Régimen cambiario flexible: zona de intervención en caso de que salga del techo (44 pesos por dólar) y suelo (34 pesos) con subastas de hasta 150 M\$ diarias).

Aumentar las reservas internacionales y mitigar la vulnerabilidad de Argentina a presiones sobre la cuenta de capital.

Política Monetaria

La rehabilitación de la política monetaria como instrumento de política económica en Argentina es un trabajo en curso. Con la administración anterior, la política monetaria venía condicionada por los objetivos de tipo de cambio –apoyado en controles de capital- y la necesidad de financiar los déficits públicos, como permitía la Carta Orgánica del BCRA que establecía amplios límites de financiación al fisco. La política monetaria no era operativa, con tipos reales negativos. Los bajos niveles de depósitos bancarios, la escasa presencia de inversores institucionales, y un sector financiero poco profundo, con empresas financiadas esencialmente mediante ingresos retenidos, configuraban un escenario donde la política monetaria convencional no era practicable.

El nuevo gobierno trató de rehabilitar la política monetaria convencional: levantamiento del cepo cambiario, la liberalización de los tipos de cambio, y la recuperación, progresiva, de la independencia de la política monetaria respecto a la política fiscal. En mayo 2016 se anunció la transición hacia una política de "objetivo directo" de inflación, a la vez que en 2017 se llevó a cabo una política monetaria restrictiva activista, elevando las tasas de interés a través de las operaciones cuya tasa de referencia es "el centro del corredor de pasés a 7 días". Se subieron los tipos hasta el 28,75% en diciembre de 2017. No obstante, ese mismo mes, el gobierno relajó las metas de inflación (restringiendo, eso sí, las transferencias del banco al fisco), tras un incumplimiento manifiesto de las metas en 2016 y 2017, permitiendo al banco central una primera rebaja de tipos hasta el 27,25% (Marzo 2018). Este cambio fue visto como una "intrusión política" en la gestión de la política monetaria que venía aguantando casi en solitario el peso de la lucha contra la inflación, vía tipo de cambio, configurando un **policy mix inconsistente**.

Esta inconsistencia ha sido castigada en los mercados con una abultada depreciación (del 47% en 2018), a pesar de la defensa del mismo a través de sucesivos aumentos de tipo desde el 27,5% que prevalecían desde enero, hasta el 30,25% el viernes 27 de abril, 33,25% el jueves 3 de mayo, y 40% el viernes 4 de mayo. También supuso una pérdida importante de divisas. Finalmente, el mismo viernes, el Ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, anunció medidas adicionales de recorte de gasto público mostrando que los instrumentos de Política monetaria no son suficientes, para retomar la credibilidad. En junio el **Gobernador del Banco central dimitió** siendo remplazado por el ex ministro de finanzas, Luis Caputo, quien a su vez dimitió en Septiembre tras una política activista de intervención en los mercados de cambios, contrarios a las exigencias del FMI.

El acuerdo con el FMI requiere aumentar la credibilidad del Banco central con **nuevas metas más creíbles de inflación (43% en 2018, 23% en 2019, 13% en 2020 y 9% en 2021)**; menor financiación del BCRA al fisco; mejora del balance del BCRA reduciendo letras contra el gobierno (Lebacs) por activos a más largo plazo; compromiso con un tipo de cambio flexible. Se ha establecido una regla muy estricta: crecimiento nulo de la base monetaria hasta junio del 2019. Esto lleva a operar al BCRA en el mercado con subastas de letras de liquidez (Leliqs) para controlar esa cantidad siendo el tipo de interés endógeno y actualmente superior al 70%.

Política fiscal

En la última década, se vivió un periodo continuado de expansión fiscal. El gobierno Macri ha realizado recortes en subsidios y ha procedido a subidas de las tarifas eléctricas y gas. No obstante, dada la minoría del gobierno, **se optó por un "gradualismo" en la consolidación fiscal** con objetivos 4,3% y 4,2% de déficit primario central para 2016 y 2017) que se están cumpliendo -e incluso sobrecumplido en 2017 con un 3,8%, favorecido por el éxito del blanqueo de Capitales que ha permitido aflorar 110.000 M\$-. Con todo, el lento ajuste del déficit primario supone déficits totales elevados (6,5% en 2017), cuya financiación, es esencialmente externa por la estrechez del mercado financiero local. La estrategia de gradualismo **ha supuesto exponer al país, en el camino de transición, a una vulnerabilidad que los inversores han castigado**. El resultado ha sido el obligado refuerzo de la consolidación fiscal y la petición de la línea al FMI.

El acuerdo con el FMI, tras su renegociación en octubre (todavía por aprobar por el directorio del FMI), requiere una aceleración de la consolidación fiscal: El gobierno federal se compromete al equilibrio primario en 2019, desde un **déficit primario de 2,7% del PIB en 2018** . **El empeoramiento de la crisis a finales de agosto ha llevado a varias medidas de ajuste fiscal (recortes de transferencias a provincias, aplazamiento de la bajada de impuestos a la exportación) ya anunciadas y podría llevar también a aumentar algunos impuestos, tras las negociaciones que se están dando**.

En el lado de los ingresos, el gobierno ha articulado una reforma tributaria desde finales de 2017 y desde el lado del gasto ha logrado aprobar la ley de responsabilidad fiscal que limita el gasto provincial.

Desde un punto de vista estructural, la economía presenta problemas importantes, en particular en el suministro de servicios básicos (transportes, energía) objeto, hasta la fecha, de regulación administrativa y congelación de precios – para atajar la inflación- y subvenciones (5% del PIB en 2013) que limitan los incentivos a la inversión. Esto es particularmente cierto en el caso de la

electricidad. Argentina, a pesar de sus enormes recursos energéticos -Vaca Muerta es la segunda mayor cuenca de gas esquivo del mundo- es actualmente importador de energía y ha visto su producción de gas y petróleo reducirse en los últimos años. Las recientes subidas de las tarifas de electricidad vienen a eliminar parte de estas distorsiones.

Las deficiencias institucionales explican también el pobre desempeño en los rankings internacionales. Argentina ocupa el puesto 117 de 189 en el doing business del Banco Mundial (2017 mejorando respecto a 2016) y el 92 de 140 en el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial.

El gobierno ha tomado importantes decisiones de política económica en un espacio reducido de tiempo para eliminar las principales distorsiones de la economía (tipo de cambio, precios, ajuste fiscal, política monetaria efectiva) y hacer frente a una pesada herencia de desequilibrios: déficit público, monetización del mismo con la consecuente inflación, pérdida de competitividad, déficit corriente, fuga de capitales y desdoblamiento cambiario que están siendo saludados por los organismos internacionales. No obstante, en este proceso hay retos importantes destacando la elevada inflación (cercana al 25% a finales de 2017) y las presiones al gasto público frente al descontento social.

Los resultados electorales de octubre de 2017 refrendaron la política del Gobierno pero no permitieron avanzar con algunas medidas de gran calado, como la laboral aunque esta última será especialmente complicada. En efecto, los sindicatos han salido en protestas masivas, algunas violentas en diciembre, mientras que en febrero de 2018 las masivas manifestaciones sindicales -en el contexto de la negociación salarial- también han mostrado diferencias internas sindicales.

Resulta de particular importancia acelerar el ritmo de consolidación fiscal para aliviar la presión sobre la inflación cuya resolución caía casi exclusivamente sobre la política monetaria con tipos del 70% limitando así la capacidad de crecimiento basada en inversión.

La inestabilidad geopolítica mundial y regional (Brasil) complica el panorama al que se enfrenta el país.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

| PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (últ. dato) |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|
| PIB* | | | | | | |
| PIB (millones de USD a precios corrientes) | 611.471 | 563.614 | 631.621 | 554.107 | 637.557 | 475.429** |
| Tasa de variación real (%) | n.d | n.d | 2,6% | -1,8% | 2,9% | -2,8%** |
| INFLACIÓN* | | | | | | |
| IPC A fin del período (%) | 10.619 | n/a | n/a | n/a | 24,8% | 43,8%** |
| TIPOS DE INTERÉS (TASA CALL) | | | | | | |
| Fin de período (%) | 19,3 | 21,6 | 32,2 | 23,9 | 28,75% | 69,60% |
| EMPLEO Y TASA DE PARO | | | | | | |
| Población (x 1.000 habitantes) | 40.117 | 40.117 | 40.117 | 40.117 | 40.117 | 40.117 |

| | | | | | | |
|---|---------|---------|------------|-------------|--------------|--------------|
| Tasa de actividad (%) | 45,6 | 45,2 | 44,8 (3 T) | 45,3 (IV T) | 46,3 (III T) | 46,4 (III T) |
| % Desempleo sobre población activa | 6,4 | 6,9 | 5,9 (3 T) | 7,6 (IV T) | 8,3 (III T) | 9,6 (III T) |
| SALDO FISCAL PRIMARIO* | | | | | | |
| % de PIB | -0,7 | -0,9 | -3,8 | -4,2 | -4,1 | -2,7** |
| DEUDA PÚBLICA* | | | | | | |
| En millones de dólares | 240.300 | 221.700 | 252.200 | 283.900 | 323.700 | 302.700** |
| En % de PIB | 42,2 | 43,6 | 55,1 | 55,0 | 57,6 | 82,2** |
| EXPORTACIONES DE BIENES | | | | | | |
| En millones de dólares | 76.000 | 68.300 | 56.800 | 57.900 | 58.400 | 61.600** |
| Tasa variación respecto al período anterior (%) | -5,0 | -8,7 | -14,4 | 1,0 | 2,7 | 1,3** |
| IMPORTACIONES DE BIENES | | | | | | |
| En millones de dólares | 74.400 | 65.200 | 57.600 | 53.500 | 64.000 | 58.300** |
| Tasa variación respecto al período anterior (%) | 9,6 | -11,8 | -8,4 | -7,1 | 19,6 | -8,8** |
| SALDO B. COMERCIAL | | | | | | |
| en millones de dólares | 1.500 | 3.100 | -800 | 4.400 | -5.500 | 3.300** |
| en % de PIB | n.d. | n.d. | -4,4. | 6,0. | -2,7 | 1,2** |
| SALDO B. CUENTA CORRIENTE | | | | | | |
| En millones de dólares | -12.100 | -8.100 | -16.600 | -14.700 | -31.300 | -20.200** |
| en % de PIB* | -2,0 | -1,5 | -2,7 | -2,7 | -4,9 | -4,2** |
| DEUDA EXTERNA | | | | | | |
| en millones de dólares | 167.000 | 170.400 | 178.900 | 189.600 | 237.100 | 277.300** |
| en % de PIB | 27,3 | 30,2. | 28,3 | 34,2 | 35,3 | 58,3** |
| SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA | | | | | | |
| en miles de millones de dólares | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| en % de exportaciones de bienes y servicios | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| RESERVAS INTERNACIONALES | | | | | | |
| en millones de dólares | 30.600 | 31.400 | 25.600 | 39.300 | 55.100 | 54.400 |
| INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA | | | | | | |
| en millones de dólares | 12.200 | 5.100 | 10.900 | 1.500 | 10.400 | 5.100 |
| TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR | | | | | | |
| fin de período | 5,5 | 8,1 | 13 | 15,9 | 18,3 | 37,53 |

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La **composición del PIB argentino se ha mantenido estable** durante los últimos años. Una estructura dentro de la que destacan tanto la importancia del sector servicios, base principal de la economía del país, como la relevancia del sector agropecuario en comparación con la economía de otros países. Además, se aprecia una pérdida moderada de importancia relativa del sector secundario.

Los datos recogidos por INDEC acerca del **último trimestre de 2017 y los dos primeros trimestres de 2018 muestran un crecimiento del PIB** del 0,8% y del 0.7% durante los dos primeros, mientras que durante el segundo trimestre de 2018 se observa un cambio de tendencia y una variación negativa del PIB del 4% . Estos porcentajes representan en todos los casos variaciones del PIB respecto del trimestre inmediatamente anterior.

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

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

| PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%) | 2014 | 2015 | 2016* | 2017* |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AGROPECUARIO | 7,99 | 6,13 | 8,30 | 6,66 |
| AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA | 7,71 | 5,85 | 7,21 | 6,35 |
| PESCA | 0,28 | 0,28 | 0,32 | 0,31 |
| INDUSTRIAL | 28,92 | 27,52 | 26,28 | 25,91 |
| MINERÍA | 4,43 | 3,79 | 3,83 | 3,54 |
| MANUFACTURAS | 17,60 | 16,68 | 16,11 | 15,43 |
| CONSTRUCCIÓN | 5,52 | 5,44 | 4,56 | 4,89 |
| ELECTRICIDAD Y AGUA | 1,37 | 1,43 | 1,78 | 2,05 |
| SERVICIOS | 63,09 | 66,35 | 66,19 | 67,43 |
| COMERCIO | 14,40 | 16,13 | 15,57 | 15,43 |
| TRANSPORTE Y COMUNICACIONES | 6,58 | 6,38 | 6,38 | 6,76 |
| FINANZAS | 4,16 | 3,95 | 4,65 | 4,69 |
| INMOBILIARIO | 10,83 | 11,17 | 10,85 | 11,53 |
| ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA | 8,76 | 9,32 | 9,37 | 9,35 |
| OTROS SERVICIOS | 18,36 | 19,40 | 19,36 | 19,67 |
| TOTAL | 100 | 100 | 100 | 100 |

Fuente: INDEC 2018

* Los resultados para 2016 y 2017 son provisionales

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 ha sido una **cuestión controvertida** desde hace años. Desde 2007 las cifras oficiales del instituto de estadísticas oficiales (INDEC) fueron cuestionadas, lo que llevó al FMI a una declaración de censura hacia Argentina en 2013, y a dejar de publicar publica datos de inflación argentina para los años 2014-2016. Tras la visita del FMI en septiembre de 2016 se ha suspendido la moción y el nuevo gobierno está restableciendo

el sistema estadístico. Aun así, no existen series fiables continuas para esos años y solo se tienen datos de inflación interanuales desde 2017.

Por ello, aparecieron **mediciones alternativas, superiores a las oficiales**: algunas basadas en las medias de algunas provincias, otras en provincias representativas, y varias consultoras privadas. Algunos miembros del congreso (de la oposición al anterior gobierno) empezaron a hacer público un índice basado en la media de distintas estimaciones privadas, denominada "inflación congreso". Al no ser pública la metodología ni la cobertura del índice también ha sido cuestionado.

En 2017, según datos del **INDEC** la inflación interanual fue del 24,8% para diciembre, inferior al 40% registrado en 2016, dando cuenta de una tendencia a la baja pero también incumpliendo de los objetivos de inflación que se había puesto el gobierno (17%) para el año.

La Crisis cambiaria de mayo de 2018 y su recrudescimiento en agosto, han supuesto un brusco aumento de la inflación. Se espera una inflación del 43% superior al objetivo original del 15% de principios de año.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), en el segundo trimestre de 2018, la población potencialmente activa asciende a 27.768.000 millones de personas, de las que son económicamente activas 12.881.000 personas (46,4%), de las que a su vez 11.642.000 están ocupadas (41,9%). La desocupación es del 9.6% (1.239.000 desempleados).

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

En la actualidad, el **PIB per cápita** se ubica alrededor de los 14.000 \$ (2017). Sin embargo por el efecto de la devaluación se espera que caiga hasta 11.000 \$ en 2018, según el FMI.

La **tasa de pobreza** viene recogida por el INDEC, en base a una cesta tipo cuya compra determina un umbral de pobreza. En 2017, bajo el mandato de Macri y en año de crecimiento, esta cifra bajó a 25,7%, desde el 32% en 2015. No obstante, a raíz de la crisis iniciada en Abril de 2018, y el aumento de la inflación y valor de esta cesta, los niveles han aumentado hasta el 27,3% en septiembre. Así, durante el primer semestre de 2018, se encuentran por debajo de la línea de pobreza 1.777.249 hogares, representando 7.581.118 personas.

En el contexto de la Encuesta Permanente de los Hogares, publicada trimestralmente por el INDEC, se conoció el valor del **Coefficiente de Gini** (medida de la desigualdad de los ingresos en una economía) para el primer trimestre de 2018, el coeficiente fue de 0,440 lo que supone un aumento respecto al pasado: 0,437 en 2017 y 0,428 en 2016.

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Política Fiscal

Tras años de fuerte crecimiento hasta 2008, impulsado por el curso de las materias primas, y el sostenimiento de superávits comercial y fiscal primario, los últimos años del anterior gobierno se caracterizaron por el deterioro del superávit fiscal y comercial hasta convertirlos en déficit a los dos.

En cuanto al **saldo fiscal**, se ha vivido un periodo de expansión fiscal en los últimos años que se refleja en un deterioro de las cuentas públicas. Así, en 2015 y debido a las elecciones presidenciales, se estimó un déficit superior al 5,2% frente al 2,4% de 2014.

Aunque el gobierno de Mauricio Macri asumió el poder en diciembre de 2015, **el primer presupuesto que verdaderamente ha podido confeccionar es el de 2017**. En 2016 heredó el

aprobado por el gobierno anterior, si bien usó la potestad de hacer cambios entre partidas atendiendo a la “ley de superpoderes”. En este marco **el debate se centró en si hacer una reducción gradual**, con menor coste electoral de cara a las elecciones legislativas de 2017, o hacerlo en modo de “shock”, asumiendo costo político a corto plazo.

El “gradualismo” se impuso en primera instancia, bajo la gestión del Ministro de Hacienda, Alfonso Prat-Gay, rebajando la proyección de presupuesto del 3,3% al 4,2 %, para luego seguir su reducción (3,2 % en 2018 y del 2,2 % en 2019). No obstante, en diciembre, se reasignó la cartera a **Nicolás Dujovne al frente del ministerio de Hacienda** y con una intención de rebajar el déficit fiscal por debajo de esa cifra. Con todo, el enfoque gradual ha mostrado sus límites durante la crisis cambiaria al proyectar serias dudas sobre la capacidad financiera del país llevando a un importante ataque especulativo. El resultado es que, en el marco del acuerdo con el FMI, se ha debido acelerar y reforzar las medidas de consolidación fiscal. Ello se ha concretado en el proyecto de presupuesto para 2019, aprobado en el congreso y que debería aprobarse en el Senado a finales de noviembre y cuyos detalles son :

Principales supuestos:

- Contracción del PIB de -0.5% para el conjunto del 2019 aunque con crecimiento desde el segundo trimestre. (Frente a -2.4% en 2018)
- Inflación del 34,8% para 2019, pero un interanual del 23% en diciembre
- Equilibrio primario en 2019 (frente a 2.6% en 2018)
- Tipo de cambio medio para 2019 de 40,1 Pesos por dólar
- Reducción del 50% del déficit corriente hasta 9.900 M\$ (2.2% PIB)
- El escenario contemplado es el de: aumento adicional de tipos de interés en EEUU; Volatilidad financiera en emergentes; un estancamiento en Brasil; ausencia de sequía; incertidumbre por ser un año electoral.

Gasto Primario

El gasto primario se reducirá un 7,7% en términos reales (aumento del 24% nominal). No aumenta ninguna partida en términos reales, el que más aumenta, gastos sociales lo hace menos del 40% -inferior a la inflación-. El recorte se centra en subsidios y obre pública:

- Reducción de las subsidios en un 6,9%, lo que supone 0,7% del PIB. El esfuerzo recae en energía (0,4% del PIB) y Transporte (0.3% del PIB) que será desembolsados por las provincias a partir de ahora.
- Reducción del gastos en Capital en un 7,2% (0,5% del PIB). El peso de la inversión pública estatal se reduce desde el 1,6% al 1% del PIB en 2019; aumenta el de las provincias (de 1,6% del PIB a 1,8% en 2019). Se le suma la financiación privada, dentro de esquemas de PPPs hasta el 0,6% del PIB.
- Reducción de las transferencias estatales a las provincias en un 17,5% (0,3% del PIB).
- El gasto social es el único que aumenta (0.2% del PIB).

Ingresos

Por el lado de los ingresos se prevé un aumento de 39% nominal en la recaudación:

- Se explica esencialmente por el aumento de los impuestos a la exportación (retenciones).
- El aumento del 32.4% de ingresos tributarios en términos nominales, supone una caída real.
- La ley tributaria tendrá leves modificaciones: posposición de exenciones y regímenes especiales en el impuesto sobre sociedades (Ganancias); no se prevé gravar las propiedades en el extranjero.

El déficit financiero

- El déficit financiero, por su parte ascendería a 3.2% del PIB (una reducción del 2,3%):
- Se basa en una renovación total del stock de 11.100 M\$ de las letras del tesoro (LETES) y de deuda con privados y organismos internacionales.

Política Monetaria

El gobierno ha emprendido una serie de reformas para la **rehabilitación de una política**

monetaria convencional. Así, con el levantamiento del cepo cambiario en 2016 y la progresiva recuperación de independencia de la política monetaria respecto a la política fiscal abandonando la monetización del déficit público, la inflación es el objetivo central de la política monetaria. En mayo 2016 el Banco central anunció la transición hacia una política de **"objetivo directo" de inflación.** En los primeros meses de gobierno, se elevaron las tasas de interés y absorbió liquidez llevando a cabo una política monetaria restrictiva, a través de las licitaciones de Letras del Banco Central (LEBAC) a 35 días que han dado paso como tasa de referencia desde 2017, a la tasa del centro del corredor de pases a 7 días, para proveer y retirar liquidez sin límite preestablecido. Aunque en un principio y tras sucesivos aumentos de tasas en 2016 y 2017 se logró mandar una **clara señal antiinflacionaria, en diciembre de 2017 el gobierno decidió relajar la política monetaria dañando la independencia del Banco Central.**

La crisis cambiaria de Abril y agosto de 2018, y la renuncia de dos gobernadores del banco central han llevado, en el marco del acuerdo con el FMI, a redefinir la política monetaria. Así, para afianzar la credibilidad del banco central se ha optado por una regla monetaria simple y estricta que congela la base monetaria (M2), en promedio, hasta junio 2019. Se abandona así el objetivo directo de inflación, por seguimiento de Agregados monetarios. Asimismo se refuerza el compromiso por un régimen cambiario flexible, definiendo una zona de intervención, en caso de sobrereacciones importantes de los mercados, en caso de que salga del techo (44 pesos por dólar) y suelo (34 pesos) con subastas de hasta 150 M us \$ diarias).

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El proyecto Presupuesto 2019 prevé una **recesión del -2,4%**, centrado en una caída de 1,6% en el consumo privado y de 9,7% en la inversión, así como una mayor caída del consumo público (-3,4%), consistente con el objetivo de equilibrio primario para el año y una leve recuperación de las importaciones (+2,8%).

Las previsiones de otros organismos son las siguientes:

| PREVISIONES DE CRECIMIENTO | | | |
|--|-------|-------|------|
| Organismo | 2018 | 2019 | 2020 |
| Gobierno | -2,4% | -0,5% | 2,8% |
| FMI | -2,8% | -1,7% | 2,7% |
| BBVA | -2,4% | -0,3% | |
| Fuente: Fondo Monetario Internacional, Ministerio de hacienda, BBVA research | | | |
| Última actualización: 02/11/2018 | | | |

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 2017, la **balanza comercial ha sido deficitaria en 8.309 M\$**, el valor más altos en las últimas décadas. La progresiva eliminación de los obstáculos comerciales más conflictivos, principalmente las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación, la recuperación del crecimiento económico y el atraso cambiario llevaron el déficit comercial de 2017 hasta una cifra récord. En los primeros nueve meses del año, el déficit roza los 6.500 M\$ (+26% interanual), aunque como consecuencia de la crisis cambiaria de abril y principios de septiembre, se espera que se invierta la tendencia hasta final de año (septiembre ha registrado el primer superavit en 20 meses y el Ministro Sica prevé que el déficit se reduzca a 4.000-5.000 M\$).

Las **exportaciones crecieron levemente en 2017 hasta los 58.621 M\$ (+0,9%)**, dado que el aumento en las manufacturas de origen industrial (+19,7%) apenas ha podido compensar las caídas en productos primarios y manufacturas de origen agropecuario. Mientras, las **importaciones sumaron 66.899 M\$, con un crecimiento del 19,7%** respecto al año anterior, por el comportamiento de todos los grandes sectores, especialmente bienes de capital (+23,0%) y sus partes (+14,3%), bienes intermedios (15,2%), vehículos (+40,9%) y bienes de consumo (+20,9%).

En los nueve primeros meses del año, las importaciones (+5,9%) han crecido notablemente por encima de las exportaciones (+3,5%), que se han visto lastradas por la caída en las ventas de oleaginosas, a pesar del crecimiento de energía y material de transporte terrestre. Por su parte, las importaciones se han visto impulsadas fundamentalmente por los bienes intermedios, seguido de los combustibles y lubricantes.

Desde la devaluación en 2002 y hasta 2012, Argentina mantuvo un saldo superavitario de alrededor de 10.000 M\$, pero medidas restrictivas al comercio afectaron al nivel de exportaciones e importaciones, hasta finalizar 2015 con un déficit superior a los 3.000 M\$.

| INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) |
| Exportaciones | 79.982 | 75.963 | 68.404 | 56.784 | 57.879 | 58.621 | 45.634 |
| Importaciones | 67.974 | 74.442 | 65.736 | 60.203 | 55.911 | 66.930 | 52.087 |
| Saldo Comercial | 12.008 | 1.521 | 2.668 | -3.419 | 1.968 | -8.309 | -6.453 |
| <i>Fuente: INDEC Ultima actualización: octubre 2018</i> | | | | | | | |

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

Desde 2016, a partir de la relajación de las principales medidas proteccionistas al comercio, el grado de apertura comercial, representado por el ratio (exportaciones + importaciones) / PIB, se ha ido incrementado, situándose en torno al 20%, aunque aún se encuentra lejos de los niveles de principios de siglo.

Desde la convertibilidad, Argentina ha sido una de las economías menos abiertas del mundo. La reactivación del comercio posterior a la devaluación de 2002, incrementó la

participación de exportaciones e importaciones en el PIB, llevando hasta 2008 el grado de apertura comercial al 35%. Posteriormente, comenzó a disminuir como consecuencia del aumento de las medidas proteccionistas frente a la crisis financiera internacional, las cuales se intensificaron desde 2012, año en que entraron en vigor la Declaración Jurada Anticipada de Importación (DJAI) y la Declaración Jurada Anticipada de Servicios (DJAS), dejando la apertura comercial en el 18% en 2015.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Exportaciones

Si analizamos los principales clientes comerciales de Argentina por bloque, MERCOSUR, UE, NAFTA, ASEAN y China concentran prácticamente dos tercios de las exportaciones argentinas.

| EXPORTACIONES POR BLOQUE (Datos de millones de dólares) | | | |
|---|---------------|----------------|----------------------|
| | 2017 | 2018 (ene-sep) | Variación interanual |
| MERCOSUR | 11.952 | 10.474 | +19,2% |
| Unión Europea | 8.728 | 6.931 | +7,8% |
| NAFTA | 6.527 | 4.634 | -4,8% |
| ASEAN | 5.063 | 4.099 | +7,4% |
| China | 4.606 | 2.789 | -24,6% |
| Otros | 21.745 | 16.707 | +1,3% |
| TOTAL | 58.621 | 45.634 | +3,5% |

*Fuente: INDEC
Última actualización: octubre, 2018*

Por países, el principal cliente es Brasil (18% del total), seguido de Estados Unidos (7%), China (6%), Chile (5%) y Vietnam (4%). En los primeros nueve meses del año, España ocupa la 9ª posición del ranking, con 1.135 M\$ (2%), frente al 7º puesto del año anterior.

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 85% de las importaciones.

| IMPORTACIONES POR BLOQUE (Datos en millones de dólares) | | | |
|---|---------------|----------------|----------------------|
| | 2017 | 2018 (ene-sep) | Variación interanual |
| MERCOSUR | 19.638 | 15.143 | +5,4% |
| China | 12.330 | 9.488 | +8,0% |
| Unión Europea | 11.527 | 8.873 | +4,8% |
| NAFTA | 10.376 | 7.471 | -4,1% |
| ASEAN | 2.820 | 2.268 | +11,5% |
| Otros | 10.239 | 8.844 | +14,2% |
| TOTAL | 66.930 | 52.087 | +5,9% |

*Fuente: INDEC
Última actualización: octubre, 2018*

Hasta septiembre de 2018, Brasil es también el principal proveedor de Argentina (25% del total). Le siguen China (18%), Estados Unidos (11%), Alemania (5%) y Paraguay (3%), mientras que España ocupa la 8ª posición (2%).

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

| PRINCIPALES PAISES CLIENTES | | | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) | 2018/2017 |
| Brasil | 10.099 | 9.039 | 9.315 | 8.293 | +21,2% |
| Estados Unidos | 3.433 | 4.428 | 4.433 | 3.031 | -9,8% |
| China | 5.388 | 4.433 | 4.606 | 2.566 | -26,3% |
| Chile | 2.403 | 2.306 | 2.623 | 2.191 | +11,8% |
| Vietnam | 1.801 | 2.546 | 2.274 | 1.618 | -8,7% |
| India | 2.003 | 2.203 | 2.082 | 1.348 | -23,8% |
| Argelia | 1.148 | 1.164 | 1.473 | 1.288 | +26,7% |
| Países Bajos | 1.214 | 1.183 | 1.394 | 1.233 | +35,3% |
| España | 1.362 | 1.647 | 1.486 | 1.135 | -5,2% |
| Canadá | 1.292 | 1.148 | 1.333 | 999 | +8,7% |
| Otros | 26.641 | 27.782 | 27.602 | 21.932 | +5,1% |
| TOTAL | 56.784 | 57.879 | 58.621 | 45.634 | +3,5% |

Fuente: INDEC
 Última actualización: octubre, 2018

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

| PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES | | | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) | 2018/2017 |
| Brasil | 13.006 | 13.605 | 17.988 | 12.901 | -1,3% |
| China | 11.743 | 10.473 | 12.330 | 9.480 | +8,0% |
| Estados Unidos | 7.650 | 6.951 | 7.635 | 5.637 | -0,4% |
| Alemania | 3.130 | 3.054 | 3.229 | 2.620 | +8,7% |
| Paraguay | 422 | 712 | 1.105 | 1.781 | +114,4% |
| México | 1.822 | 1.785 | 2.081 | 1.502 | -2,2% |
| Italia | 1.370 | 1.436 | 1.675 | 1.216 | -1,9% |
| España | 957 | 921 | 1.452 | 1.185 | +38,8% |
| Bolivia | 1.468 | 871 | 1.249 | 1.175 | +25,7% |
| Tailandia | 813 | 1.132 | 1.258 | 1.026 | +12,3% |
| Otros | 17.822 | 14.131 | 16.928 | 13.564 | +4,6% |
| TOTAL | 60.203 | 55.911 | 66.930 | 52.087 | +5,9% |

Fuente: INDEC
 Última actualización: octubre, 2018

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En 2017, las exportaciones crecieron un 0,9% respecto del año anterior. El crecimiento de carburantes (+18,7%) y las manufacturas de origen industrial (+11,2%) se ha visto compensado por la caída de los productos primarios (-5,6%) y las manufacturas de origen agropecuario (-3,6%).

Por productos, crecieron las exportaciones de combustibles y todas las manufacturas de origen industrial, destacando vehículos terrestres, metales y sus manufacturas, piedras preciosas y naves y aeronaves. El resultado final se ha visto lastrado por la caída de las ventas de *pellets* de soja ventas a mercados no tradicionales (Vietnam, Egipto, Corea, Venezuela y Paquistán) y las semillas de soja (fundamentalmente a China). Por el contrario, cabe destacar el crecimiento de otros productos típicos de la exportación argentina, como pescados y mariscos (+20%) y carnes y sus preparados (+25,4%).

Hasta septiembre de 2018, las exportaciones suman 45.634 M\$ (+3,5%). El mayor crecimiento se está dando en las ventas de combustibles a Estados Unidos y, en menor medida, los países limítrofes (Chile y Paraguay), así como de carne bovina congelada, fundamentalmente con

destino China y Rusia. Se prevé una mejora sustancial en el último cuatrimestre del año después de la fuerte corrección del tipo de cambio de abril y septiembre.

En cuanto a **las importaciones, en 2017 presentan un fuerte crecimiento del 19,7% apoyado en los bienes de capital y sus partes y bienes intermedios**, aunque todos los sectores presentan tasas de crecimiento por encima del 14%. Entre los productos destaca el crecimiento de vehículos, maquinaria vial y maquinaria agrícola de Brasil; *hardware* de China; y material eléctrico de China, España, Vietnam, Canadá y Suecia. Hasta septiembre, las importaciones suman 52.087 M\$ (+5,9%), con un importante crecimiento de los porotos de soja no destinados a la siembra procedentes de Paraguay.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

| PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS | | | | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) | 2018/2017 |
| Productos primarios | 13.301 | 15.692 | 14.813 | 10.271 | -12,1% |
| Manufacturas de Origen Agropecuario | 23.288 | 23.349 | 22.562 | 17.336 | +0,2% |
| Manufacturas de Origen Industrial | 17.949 | 16.804 | 18.768 | 15.059 | +11,1% |
| Combustibles y energía | 2.246 | 2.035 | 2.477 | 2.969 | +91,9% |
| TOTAL | 56.784 | 57.879 | 58.621 | 45.634 | +3,5% |

*Fuente: INDEC
Ultima actualización: octubre, 2018*

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

| PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA EXPORTACIÓN ARGENTINA | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) | 2018/2017 |
| 23. Residuos y desperdicios de la industria alimenticia | 10.651 | 10.787 | 9.828 | 7.770 | +0,6% |
| 10. Cereales | 4.842 | 6.976 | 6.969 | 5.860 | +10,7% |
| 87. Vehículos de transporte terrestre | 5.982 | 5.009 | 5.779 | 5.339 | +28,6% |
| 15. Grasas y aceites | 4.703 | 4.968 | 4.860 | 3.103 | -19,4% |
| 27. Combustibles | 1.442 | 1.446 | 1.666 | 2.226 | +129,0% |
| 71. Piedras preciosas, metales preciosos y manufacturas | 2.509 | 2.238 | 2.518 | 1.868 | +6,7% |
| 02. Carnes y despojos comestibles | 1.369 | 1.463 | 1.842 | 1.847 | +39,8% |
| 03. Pescados y mariscos sin elaborar | 1.436 | 1.675 | 1.952 | 1.528 | +2,8% |
| 38. Productos diversos de las industrias químicas | 1.345 | 1.897 | 1.893 | 1.315 | +0,6% |
| 84. Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos; partes | 1.161 | 1.075 | 1.135 | 916 | +7,1% |
| Resto | 21.344 | 20.345 | 20.179 | 13.862 | -9,9% |
| Total | 56.784 | 57.879 | 58.621 | 45.634 | +3,5% |

*Fuente: INDEC
Ultima actualización: octubre, 2018*

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

| PRINCIPALES SECTORES IMPORTADOS | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) | 2018/2017 |
| Bienes de capital | 12.034 | 12.123 | 14.907 | 9.874 | -9,8% |
| Bienes intermedios | 18.104 | 15.484 | 17.835 | 15.505 | +18,1% |
| Combustibles y lubricantes | 6.854 | 4.912 | 5.723 | 5.533 | +25,6% |
| Piezas y accesorios para bienes de capital | 12.761 | 11.308 | 12.917 | 9.764 | +3,4% |
| Bienes de consumo | 6.820 | 7.400 | 8.952 | 6.681 | 3,6% |
| Vehículos automotores de pasajeros | 3.353 | 4.468 | 6.297 | 4.509 | -1,9% |
| Resto | 276 | 216 | 299 | 221 | -0,9% |
| TOTAL | 60.203 | 55.911 | 66.930 | 52.087 | +5,9% |

Fuente: INDEC
Última actualización: octubre, 2018

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

| PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA IMPORTACIÓN ARGENTINA | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-sep) | 2018/2017 |
| 87. Vehículos de transporte terrestre | 8.328 | 9.639 | 13.194 | 9.359 | -3,4% |
| 84. Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos; partes | 9.260 | 8.339 | 9.934 | 7.513 | +5,7% |
| 85. Máquinas y aparatos, material eléctrico | 7.821 | 7.081 | 8.627 | 6.253 | +0,6% |
| 27. Combustibles minerales, aceites minerales; materias bituminosas, ceras minerales | 6.582 | 4.700 | 5.479 | 5.355 | +26,9% |
| 39. Plástico y sus manufacturas | 2.620 | 2.220 | 2.384 | 1.867 | +7,4% |
| 29. Productos químicos orgánicos | 2.759 | 2.264 | 2.330 | 1.814 | +3,3% |
| 12. Semillas y frutos oleaginosos, semillas y frutos diversos, plantas industriales o medicinales, paja y forrajes | 78 | 400 | 788 | 1.782 | +189,3% |
| 30. Productos farmacéuticos | 2.407 | 2.157 | 2.381 | 1.760 | -1,9% |
| 90. Instrumentos y aparatos ópticos, de medida, medicoquirúrgicos; partes | 1.807 | 1.587 | 1.795 | 1.352 | +3,7% |
| 38. Productos diversos de las industrias químicas | 1.383 | 1.259 | 1.448 | 984 | -4,7% |
| Resto | 17.158 | 16.265 | 18.570 | 14.048 | +2,3% |
| Total | 60.203 | 55.911 | 66.930 | 52.087 | +5,9% |

Fuente: INDEC
Última actualización: octubre, 2018

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

La cuenta de servicios muestra en **2017 un déficit de 9.887 M\$ (+21%)**. Esto se explica por el déficit en las cuentas de Viajes (-5.446 M\$), Transportes (-3.504 M\$) y Uso de la propiedad intelectual (-2.172 M\$). Únicamente mostraron superávit los Otros servicios empresariales (+1.244 M\$) y Servicios de telecomunicaciones, informática y de información (+814 M\$). Hasta junio de 2018, el déficit acumula 6.055 M\$ (+16%), fundamentalmente porque continúa aumentando el déficit en la cuenta de Viajes y cae el superávit en Otros servicios empresariales. La depreciación del peso en el segundo y tercer trimestre del año, debería revertir la tendencia,

aunque continuará siendo profundamente deficitaria.

Los **ingresos sumaron 14.196 M\$ (+11%)**. Las principales cuentas son Viajes (+8%) y Otros servicios empresariales (+15%), seguido de Servicios de telecomunicaciones, informática y de información (+30%) y Transporte (-10%), que concentran más del 90% de los ingresos. En lo que llevamos de 2018, el crecimiento de los ingresos (+1%) se ha estancado porque la caída de otros servicios empresariales ha compensado el crecimiento en viajes.

Por su parte, los **gastos aumentaron un 15% hasta los 24.083 M\$**. Las principales cuentas son Viajes (+16%), Transportes (+15%), Otros Servicios empresariales (+11%) y Cargos por el uso de la propiedad intelectual (+17%), que suponen cerca del 90% de los gastos. Hasta junio de 2018, las gastos siguen creciendo (+8%) de la mano de la cuenta de viajes (+10%), que ya representa el 50% de los pagos.

En 2016, el déficit de la cuenta de servicios ya había crecido un 41% respecto al año anterior, hasta -8.190 M\$, el mayor valor de los últimos 10 años.

3.5 TURISMO

En 2017, ingresaron al país **6.712.700 turistas no residentes (+1%)**, mientras que **12.286.000 argentinos salieron al exterior (+17,3%)**, acentuando el saldo negativo que tiene su reflejo en la balanza de servicios. Esta circunstancia se vio favorecida por el atraso cambiario que el peso argentino acumuló durante todo el 2017. Dos tercios del turismo internacional procede de los países limítrofes (Brasil, Chile, Bolivia, Paraguay y Uruguay), seguido de Estados Unidos (6%) y España (3%). El 45% ingresa por vía aérea, porcentaje que se reduce al 30% en el caso de los países limítrofes.

Uno de los principales puntos de entrada y salida son los aeropuertos de la Ciudad de Buenos Aires (Ministro Pistarini y Aeroparque Metropolitano). En 2017, ingresaron por esta vía casi 2,4 millones de turistas, de los que el 44% procedía de países limítrofes, el 22% de Europa y el 12% de Estados Unidos y Canadá. Respecto al turismo emisor, más de 3,7 millones de argentinos viajaron al exterior, fundamentalmente a países limítrofes (38%), Estados Unidos y Canadá (20%) y Europa (18%). Hasta el mes de agosto, tanto el turismo emisor como el receptor han crecido en torno al 2%, pero estas cifras pueden variar en lo que resta de año por la crisis cambiaria de abril y septiembre.

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La Constitución 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**.

Según establece dicha ley, los inversores extranjeros tienen derecho a:

- Transferir al exterior las utilidades líquidas y realizadas provenientes de sus inversiones, así como repatriar su inversión.
- Utilizar cualquiera de las formas jurídicas de organización previstas por la legislación nacional.
- Hacer uso del crédito interno con los mismos derechos y en las mismas condiciones que las empresas locales de capital nacional.

La legislación precisa también las formas en las cuales se puede materializar la inversión extranjera:

- Moneda extranjera de libre convertibilidad.
- Bienes de capital, sus repuestos y accesorios.
- Utilidades o capital en moneda nacional pertenecientes a inversores extranjeros siempre que se encuentren legalmente en condiciones de ser transferidos al exterior.
- Capitalización de créditos externos en moneda extranjera de libre convertibilidad.
- Bienes inmateriales de acuerdo con la legislación específica.
- Otras formas de aporte que se contemplen en regímenes especiales o de promoción.

Asimismo, establece el tratamiento que se debe dispensar a los aportes transitorios y a la vinculación entre empresas controlantes y controladas

• **Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional**

(<http://www.inversionycomercio.org.ar/>)

A principios de 2016 se crea la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional como un organismo descentralizado, coordinado por un comité ejecutivo integrado por funcionarios del Ministerio de Producción y del Ministerio de Relaciones Exteriores.

Es responsable de:

- Atraer y facilitar inversión extranjera directa (IED) de calidad, especialmente en sectores estratégicos.
- Ayudar a las compañías argentinas a expandir sus negocios en el mundo.
- Promover la mejora del clima general de negocios y del marco regulatorio.
- Elaborar información de mercado precisa que agregue valor tanto para los inversores como para las empresas argentinas.

A imagen del ICEX, integran en una sola agencia las funciones de apoyo a la internacionalización de sus empresas junto con la de captación de inversión extranjera en el país.

• **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, en tanto en la mayoría de ellos incluye el arbitraje ante el Ciadi como mecanismo para la resolución de controversias.

• **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 perdería 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/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-

• **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 es 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 Memorandum 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.

El Convenio completo puede consultarse en la siguiente dirección:

<https://www.boe.es/boe/dias/2014/01/14/pdfs/BOEA-2014-373.pdf>

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Los datos más completos sobre IED los publica el Banco Central de la República Argentina pero con algún retraso: a octubre 2018 publica como último informe “Las Inversiones Directas en Empresas Residentes” a 31.12.2016

<http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/InversionesDirectas2016.pdf>

Tras la asunción de Mauricio Macri en diciembre de 2015, el Banco Central adoptó una serie de medidas a lo largo de 2016 orientadas hacia una mayor libertad en el movimiento de capitales que fueron acompañadas por otras normas en el mismo sentido desde el Poder Ejecutivo. Además, en abril de 2016, el Gobierno Nacional dio fin al conflicto con los tenedores de deuda en litigio, posibilitando nuevamente el acceso al mercado de crédito internacional y disminuyendo el costo del financiamiento, tanto para el propio Gobierno Nacional, como para gobiernos locales y el sector privado. Estas medidas afectaron la evolución de los distintos tipos de flujos de inversión extranjera directa en el país, sobre todo del endeudamiento externo con empresas vinculadas y la reinversión de utilidades de las empresas. En este contexto, **durante 2016 muchas empresas cancelaron pasivos con sus inversores, tanto instrumentos de deuda como utilidades no distribuidas**, que habían ido acumulando en el periodo caracterizado por mayores restricciones cambiarias operante entre 2011 y 2015. De este modo, iniciaron un proceso de readecuación a sus niveles de endeudamiento previos.

Como consecuencia de este proceso, los **ingresos netos de inversiones directas en 2016 totalizaron US\$ 395 millones, con una caída del 96% respecto al año anterior**. La caída en la renta estimada en dólares estadounidenses de las empresas de inversión directa, junto con la

caída en la tasa de reinversión a un nivel similar a los observados previos a 2011, dieron como resultado flujos de reinversión de utilidades durante 2016 por US\$ 1.829 millones. Como resultado de la normalización del acceso al mercado cambiario, se registraron **cancelaciones netas de deuda con empresas vinculadas por US\$ 4.768 millones, alcanzando un máximo histórico en la serie relevada**, con pagos netos de deuda comercial por US\$ 4.063 millones y de deuda financiera por US\$ 705 millones. Los aportes netos de capital resultaron en ingresos por US\$ 3.279 millones y los ingresos netos por transferencias de participaciones de capital alcanzaron un valor de US\$ 56 millones

A nivel **sectores, la caída en los ingresos netos de IED se observó en todas las actividades**, siendo la industria manufacturera la que mayor caída registró, partiendo de ingresos netos por US\$ 6.420 millones durante el año 2015 a una salida neta por US\$ 1.577 millones en el 2016, principalmente producto de la cancelación neta de deuda con vinculadas (-US\$ 2.283 millones), junto a una mayor de distribución de utilidades. El resto de los sectores mostró el mismo comportamiento durante el año, es decir, un desendeudamiento externo reflejado en la cancelación neta de deuda con empresas vinculadas, conjuntamente con una mayor distribución de utilidades. En todos los casos el resultado fue el mismo, menores flujos de inversión extranjera directa en relación a los registrados durante el año 2015. **El mejor comportamiento se dio en el sector financiero**, donde las Sociedades captadoras de depósitos (excepto el banco central) registraron flujos positivos por US\$ 1.089 millones y Otras sociedades financieras que lo hicieron por US\$ 412 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, la **posición pasiva bruta estimada de IED** en empresas argentinas alcanzó un valor estimado de **US\$ 74.922 millones, representando 14% del PIB**. De este total, el 71% correspondió a participaciones en el valor del patrimonio neto de las empresas (US\$ 53.332 millones) y 29% (US\$ 21.590 millones) a endeudamientos brutos con empresas vinculadas del exterior

En comparación con el resto de países de América del Sur, cuyo stock de IED en términos del PBI al 31.12.2016, alcanzó 36,3%, **Argentina muestra la posibilidad de crecimiento de este tipo de flujos**. Mientras que Brasil (principal economía en términos del PBI de la región) registró una posición de IED en términos del PBI de 34,8%, Colombia y Perú (tercera y quinta economía de América del Sur) alcanzaron un ratio de 58,2% y 46,9%, respectivamente. Por último, se encuentra Chile que, siendo el cuarto país en importancia de la región en nivel de actividad, la posición de IED en términos del PBI alcanzó el 96%. En el caso de Argentina, segunda economía de América del Sur, pero con una participación del stock regional de IED en la región de sólo 6%, el ratio de IED en relación al PIB arrojaba el mencionado nivel del 14%.

En cuanto a los **países de origen**, Estados Unidos se ubicó nuevamente como el principal origen de la IED en Argentina, con un stock de US\$ 16.993 millones, lo que representó un 23% de las tenencias totales a fin de 2016 aunque la posición de este país resultó 10% inferior a lo observado el año anterior. Le siguieron en relevancia **España (US\$ 13.169 millones)**, Holanda (US\$ 9.140 millones), Brasil (US\$ 4.536 millones) y Chile (US\$ 3.863 millones). Cabe mencionar que tanto Holanda como Chile exhibieron subas interanuales de 4% y 2%, respectivamente mientras que los demás países mostraron caídas.

España mostró una reducción interanual de 5,4%. A nivel sectorial, se destacaron la "Industria manufacturera" representando el 32% de la posición de IED de España y, en segundo lugar, "Otras sociedades financieras" con una participación del 19% sobre el total. **España es el primer inversor extranjero en Servicios financieros, Servicios inmobiliarios, Suministro de electricidad y gas y en Actividades administrativas y servicios de apoyo.**

| INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA EN ARGENTINA. STOCK POR SECTORES 2016 (Datos en M USD) | |
|---|---------------|
| Actividades administrativas y servicios de apoyo | 522 |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 338 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 686 |
| Construcción | 320 |
| Explotación de minas y canteras | 930 |
| Industria manufacturera | 4.175 |
| Información y comunicaciones | 897 |
| Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central | 2.072 |
| Otras sociedades financieras | 2.477 |
| Otros Sector Privado No Financiero | 752 |
| Total | 13.169 |
| Fuente: Banco Central de la República Argentina. Estadísticas. Series. Inversiones Directas | |

En cuanto a los **sectores considerando la posición pasiva total de IED** al 31/12/2016, la “Industria manufacturera”, “Explotación de Minas y Canteras” y “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas” totalizan entre los tres el 68% de la posición total a finales de 2016.

Dentro del sector “Industria manufacturera” (que representó el 35% de la IED) se destacó el subsector de “Elaboración de productos alimenticios” con una posición de US\$ 4.077 millones al 31 de diciembre de 2016 y una caída de 1% en la comparación interanual. Le siguieron “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” y “Fabricación de sustancias y productos químicos” con una posición de US\$ 4.058 millones y US\$ 4.004 millones, respectivamente.

Por su parte, el sector “Explotación de Minas y Canteras” se ubicó en el segundo lugar en importancia, representando el 22% del stock total de IED para 2016, explicado básicamente por “Extracción de petróleo crudo y gas natural” con una posición pasiva bruta US\$ 10.366 millones.

Por último, cabe destacar que dentro del sector “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas” (11% de la IED) se destacó “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas” que representó el 75% del sector, con una posición de US\$ 6.139.

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), también publica algunos datos de Inversión Extranjera Directa (IED), en sus Informes Técnicos sobre Balanza de pagos, posición de inversión internacional

y deuda externa, con información más actualizada (a octubre 2018 publican datos del segundo trimestre 2018). https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/bal_09_18.pdf

Según el INDEC, **en 2017 cambia la tendencia** por la mayor reinversión de utilidades y por la reversión en los flujos de deuda con casas matrices. La IED en 2017 alcanzó los US\$ 11.517 millones. En 2018 se mantiene un ritmo similar en los dos primeros trimestres con ingresos por US\$ 2.950 y US\$ 2.704, respectivamente.



CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

| INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| (Datos en M USD) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| POR PAISES | | | | | |
| ESTADOS UNIDOS | 2.221 | 2.310 | 4.200 | 3.372 | -1110 |
| 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 |
| CANADA | 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 |
| OTROS PAISES | 2.983 | 1.326 | 1.871 | 1.490 | 593 |
| 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 |
| Fuente: Banco Central de la República Argentina. Estadísticas. Sector Externo. Inversiones Directas en Empresas Residentes | | | | | |

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Tras la asunción del Presidente Mauricio Macri en diciembre 2015 y las rápidas medidas de reforma económica adoptadas, el clima de inversión cambió notablemente. Los sectores de energía, infraestructuras y comunicaciones son considerados prioritarios por el Gobierno y, consecuentemente, son los que están suscitando mayor interés entre los inversores extranjeros.

Según el Mapa de la Inversión que publica la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional <http://www.investandtrade.org.ar/mapadelainversion.php> desde el primer día de mandato del Gobierno de Mauricio Macri (11/12/15) hasta el 31.08.2018, unas 787 empresas anunciaron 1.116 proyectos de inversión por un total de US\$ 125.149 millones.

La mayor parte de ese importe corresponde a compañías radicadas en la Argentina. Estas empresas realizaron anuncios por US\$ 74.950 millones en 746 proyectos. El segundo lugar corresponde a las firmas de EEUU, que según el Gobierno ejecutarán 103 proyectos productivos con desembolsos por US\$ 8.592 millones. A continuación Canadá con 24 proyectos y US\$ 7.823 millones de inversión, España (28 proyectos, US\$ 5.802 millones) y Reino Unido (17 proyectos, US\$ 3.957).

El sector de Petróleo y Gas fue el más activo en materia de anuncios de inversión, con un 39,5% del total (US\$ 49.400 millones). Luego se ubican las compañías mineras, con US\$ 10.900 millones, las Energías Renovables (US\$ 9.600 millones), Servicios Públicos (US\$ 8.700 millones), el sector de las Telecomunicaciones (US\$ 8.500 millones), los Desarrollos Inmobiliarios (US\$ 8.500 millones), Transporte e Infraestructura (US\$ 7.700 millones), los Bienes Industriales (US\$ 6.800 millones) y los Bienes de Consumo (US\$ 5.400 millones).

Los cinco principales anuncios de inversión son:

- YPF (US\$ 26.273 millones), tanto para explorar y explotar recursos convencionales como no convencionales, especialmente en el área situada en el yacimiento de Vaca Muerta de la provincia del Neuquén, e incluye la construcción de su primer parque eólico por USD 200 millones.
- PAMPA ENERGÍA (US\$ 4.487 millones), para la construcción de dos parques eólicos, inversión en hidrocarburos (Vaca Muerta) y otros proyectos de generación de energía eléctrica
- PAN AMERICAN ENERGY (US\$ 3.076 millones) para la producción de hidrocarburos convencionales y no convencionales.
- FIRST QUANTUM MINERALS (US\$ 3.000 millones): la minera canadiense ha comprometido un desembolso planificado de US\$ 3000 millones en el complejo Taca Taca en la provincia de Salta, especializado en la explotación de oro y cobre.
- TELECOM ARGENTINA (US\$ 2.666 millones), para modernizar su red de telefonía móvil y expandir la cobertura de 4G en el país.

Proyectos de empresas españolas son:

Telefónica de Argentina US\$ 2.400 millones
 Grupo Santander US\$ 1.932 millones
 Gas Natural Fenosa US\$ 400 millones
 Cementos Avellaneda US\$ 219 millones
 Albares Renovables US\$ 84 millones
 Dycasa US\$ 50 millones
 Everis Group US\$ 20 millones
 Indra US\$ 20 millones
 Colway 08 Industrial US\$ 16 millones
 Melia Hotels US\$ 14 millones
 NH Hoteles US\$ 10 millones

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

El **Banco Central de la República Argentina BCRA** publica un informe sobre "**Las inversiones directas en empresas residentes**" así como series históricas. A octubre 2018 están disponibles los datos a 31.12.2016

<http://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/InversionesDirectas2016.pdf>

Además, el **Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)**, también publica algunos datos de Inversión Extranjera Directa en sus **Informes Técnicos sobre Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa**, con información más actualizada (a octubre 2018 publican datos del segundo trimestre 2018), pero con cifras que difieren de las publicadas por el BCRA.

https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/bal_09_18.pdf

El nuevo gobierno de Mauricio Macri ha creado una nueva **Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional**. Esta Agencia integra, a modo del ICEX, la responsabilidad de insertar a la Argentina en el centro de las inversiones de América Latina y desarrollar nuevos mercados para los productos argentinos. La Agencia está coordinada por un comité ejecutivo integrado por

funcionarios de los ministerios de Producción y de Relaciones Exteriores y Culto. Sigue funcionando la Subsecretaría de Promoción Comercial y Desarrollo de Inversiones, dependiente del Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, que comparte algunas funciones con la Agencia.

<http://www.inversionycomercio.org.ar/>

También hay que mencionar al **Consejo Federal de Inversiones (CFI)**, un organismo federal cuyo objetivo fundacional es promover el desarrollo armónico e integral de las provincias y regiones argentinas. Las provincias argentinas cuentan con organismos de apoyo a la inversión que se encuentran agrupados a través de la **Red Federal de Agencias y Organismos de Inversión y Comercio Internacional**. Hay un detalle de estos organismos en la web de la Agencia.

<http://cfi.org.ar/>

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

Entre 2006 y 2008 tuvo lugar en Argentina la feria de inversiones 'Invest Show'. Desde entonces **no se ha realizado ninguna feria generalista sobre inversiones en el país**.

En 2016 la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional organizó el **Foro de Inversión y Negocios de Argentina**, del 12 al 15 de septiembre <http://www.argentinaforum2016.com/>. El Foro estaba dirigido a destacar oportunidades de inversión en distintos sectores, atraer inversión directa extranjera y remarcar la vuelta de Argentina a los mercados financieros internacionales. Con el foco puesto en la celebración de Mesas Sectoriales, donde los participantes se encontraron con funcionarios públicos del más alto nivel, líderes empresariales locales y bancos de inversión, también ofrecieron conferencias 40 líderes mundiales, entre ellos, Jaime García-Legaz, Secretario de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad de España. No se ha repetido ni en 2017 ni en 2018.

Del 9 al 11 de abril del 2018, la Oficina Económica y Comercial de España en Buenos Aires organizó un **Encuentro Empresarial España-Argentina**, con ocasión de la visita la país del presidente del Gobierno D. Mariano Rajoy, centrado en las oportunidades de inversión en los sectores de Agua, Energía y Transporte.

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/exposicion.php>) o financiero (Exposición Argentina de Economía, Finanzas e Inversiones-Expo EFI <https://www.expoeffi.com/>)

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

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

En **2017, la inversión directa en el exterior fue de 1.156 M\$ (-35,3%)**, de los que el 70% correspondió a reinversión de utilidades. Entre 2005 y 2008, la inversión de residentes argentinos en el exterior se situó en torno a 1.350 M\$ anuales, con excepción de 2006 (2.439 M\$). En 2009, descendió hasta los 712 M\$, y desde entonces el promedio se sitúa alrededor de 800-1.000 M\$, excepto en 2014 (1.920 M\$) y 2016 (1.787 M\$).

El principal inversor en el extrajero 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 los sectores de indumentaria, vinos, software y diseño.

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

Balanza por cuenta corriente

Según los datos de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), **en 2017 la Balanza por Cuenta Corriente arrojó un déficit de 31.324 M\$ (+113%)**, el mayor de este siglo. El resultado de la Balanza de Bienes fue de -5.547 M\$, frente al superávit de 4.426 M\$ del año anterior. Es la segunda vez en el siglo XXI, junto al año 2015 (-785 M\$), que la Balanza de Bienes registra un resultado negativo. El déficit de la Balanza de Servicios ha crecido en la última década fundamentalmente por el deterioro en las cuentas de Transporte y, sobre todo, de Viajes. Por su parte, el déficit de la Balanza de Renta se ha situado por encima de los 10.000 M\$ desde 2009, siendo el resultado de 2017 el más deficitario de los últimos años, empujado por las colocaciones de deuda del Gobierno nacional, gobiernos locales y el BCRA (LEBAC), así como la inversión directa (fundamentalmente, reinversión de utilidades).

En los dos primeros trimestres de 2018, continúa la tendencia y ya acumula un déficit de 17.855 M\$ (+29%), fundamentalmente porque persiste el deterioro de la Balanza Comercial (fuerte aumento de las importaciones) y de la Balanza de Servicios (fundamentalmente, la cuenta de Viajes), así como por las colocaciones de deuda del Gobierno nacional y el BCRA (LEBAC).

Cuenta de Capital y Financiera

Por su parte, la Cuenta de Capital presentó un superávit de 145 M\$ (-61%). El valor de 2016 representó el valor más alto de los últimos años, en los que generalmente se ha movido en el rango de 50-100 M\$. Respecto a **la Cuenta Financiera, en 2017 el déficit ascendió a 31.154 M\$ (+115%)**, fundamentalmente por las colocaciones del Gobierno Central (28.381 M\$). Hasta junio de 2018, acumula un déficit de 18.231 M\$ (+38%), que reflejan las colocaciones del Gobierno nacional y del BCRA (LEBAC) en el primer trimestre del año, así como el primer desembolso del FMI durante el segundo trimestre (15.000 M\$).

CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS

| BALANZA DE PAGOS | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|
| (Datos en millones de dólares) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (II Trim) |
| CUENTA CORRIENTE | -9.179 | -17.622 | -14.693 | -31.324 | -17.855 |
| Balanza Comercial (Saldo) | 5.541 | -785 | 4.426 | -5.547 | -3.554 |
| Balanza de Servicios (Saldo) | -4.641 | -5.815 | -8.190 | -9.887 | -6.055 |
| Balanza de Rentas (Saldo) | -11.614 | -12.105 | -12.105 | -16.343 | -8.862 |
| Remuneración de empleados | -34 | 26 | -6 | -44 | -46 |
| De la inversión | -11.580 | -12.130 | -12.098 | -16.299 | -8.816 |
| Inversión directa | -7.300 | -8.145 | -7.166 | -8.682 | -3.902 |
| Inversión de cartera | -2.939 | -2.687 | -3.505 | -5.981 | -4.291 |
| Otra inversión | -1.359 | -1.322 | -1.487 | -1.767 | -830 |
| Activos de reserva | 17 | 24 | 61 | 130 | 207 |
| Balanza de Transferencias (saldo) | 1.535 | 1.083 | 1.176 | 453 | 615 |
| CUENTA DE CAPITAL | 57 | 52 | 371 | 145 | 38 |
| CUENTA FINANCIERA | -9.321 | -18.498 | -14.497 | -31.154 | -18.231 |
| Inversión directa | -3.145 | -10.884 | -1.474 | -10.361 | -4.570 |
| Inversión en cartera | 2.339 | -437 | -35.255 | -35.922 | -10.289 |
| Instrumentos financieros derivados | -168 | -25 | 222 | -96 | -31 |
| Otra Inversión | -9.542 | -2.246 | 7.699 | 669 | -10.234 |
| Activos de reserva | 1.195 | -4.906 | 14.311 | 14.556 | 6.894 |
| ERRORES Y OMISIONES NETOS | -198 | -928 | -175 | 26 | -414 |

Fuente: INDEC
Última actualización: octubre, 2018

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales a 22 de enero de 2018 alcanzaron 63.225 millones de dólares u.s, tras casi doblar en el último año (39.000 millones a principios de 2017), fruto de la importante entrada de capitales en este año (inversión en cartera sobre todo).

Los ataques especulativos sufridos en Abril, la huida de capitales y la defensa del peso por parte del banco central han supuesto la pérdida de reservas que bajaron hasta 47.000 M\$ a finales de octubre de 2017. Los desembolsos del FMI y las reversiones de huida de capital conllevarán un aumento de las mismas, máxime cuando el BCRA está comprometido con la fluctuación del tipo de cambio, preservando las reservas internacionales. A noviembre de 2018 las reservas ascienden a casi 55.000 M\$.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tras las elecciones de 2011, con el gobierno de Cristina Fernandez 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 ha depreciado 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, ha habido una importante devaluación en enero de 2018.

Los ataques especulativos de Mayo y Septiembre supusieron sendas abultadas depreciaciones (-9% y -25% en dos días respectivamente), llevando a una depreciación del 100% en el año en septiembre. El mes de octubre, al contrario, ha sido de estabilidad e incluso apreciación del peso que cotiza ahora a 36 pesos por dólar (1 de noviembre)

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Los datos argentinos señalan una deuda externa bruta a 30 de junio de 2018 de 261.483 M\$. El FMI sitúa esa cifra en 285.000 M\$ a finales de año, resultado de la abultada depreciación sufrida. Millones a finales del año, de los que 150.000 serían a largo plazo, 66.000 a corto plazo. Se trata esencialmente de emisiones públicas, siendo solamente 58.000 millones de emisiones y deudas privadas.

De esos 267.000 M\$, el 61% de la deuda corresponde al Gobierno general, el 27% a sociedades no financieras, hogares e ISFLSH, el 8% al Banco Central, el 2% a las sociedades captadoras de depósitos y el 1% a otras sociedades financieras

En los últimos años, la deuda externa ha aumentado de manera considerable, alrededor del 187 del PIB, a raíz del endeudamiento público y la depreciación del tipo de cambio. Ya en 2016 aumentó considerablemente tras los acuerdos con acreedores litigantes para el pago de 11.648 millones de dólares de deuda. El ratio de deuda respecto a las exportaciones se sitúa según el FMI en 369% en 2018 y se estime en 357% a finales de 2019, según el FMI.

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 500-1000 puntos básicos. Con las medidas del gobierno Macri, hubo una rebaja en 2017 hasta los 346 puntos básico a finales de 2017. En 2018, tras la crisis de balanza de pago llegó a los 783 pb en septiembre. Tras la estabilidad registrada en el mes de octubre se ha ido relajando hasta los 635 a principios de noviembre.

| Argentina | Moneda extranjera | Moneda nacional |
|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Standard & Poor's | Corto plazo: B Largo plazo: B+ | Corto plazo: B Largo plazo: B+ |
| Moody's | Largo plazo: B3 | Largo plazo: B3 |
| Fitch | Corto plazo: B Largo plazo: B | Largo plazo: B |

El arreglo de la disputa con los acreedores de deuda argentina junto con la mejora de gestión macro supuso mejoras de las distintas agencias en 2016 y a lo largo de 2017 de la mano de los resultados electorales favorables a Mauricio Macri (Caso de S&P en diciembre de 2017)

Además Morgan Stanley volvió a incluir en 2018 a Argentina como mercado emergente dentro de su índice de referencia, frente a la categoría de "fronterizo" (Índice MSCI), lo que incentivará la compra de bonos y activos argentinos por parte los principales fondos de inversión.

No obstante la crisis de balanza de pago de abril a septiembre ha supuesto un empeoramiento de las perspectivas. Así, en Agosto Standart & Poors rebajó las perspectiva de calificación a negativo, Fitch lo ha hecho a principios de noviembre de 2018, aunque Moody's lo ha mantenido

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 mayo y que han llevado a solicitar un programa del FMI. Ello ha llevado a profundas modificaciones de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria -ver supra-.

El proyecto de presupuesto plantea los principales objetivos de política y se pueden ver en:

<https://www.minhacienda.gob.ar/onp/documentos/presutexto/proy2019/mensaje/mensaje2019.pdf>.

Destacan, dadas las circunstancias económicas y sociales, el hincapié en la política de desarrollo humano, destacando la implantación de la asignación universal por hijo (AUH). En segundo lugar, sigue siendo esencial la política energética con el impulso de las energías renovables y la explotación de Vaca Muerta. La política de transporte sería el tercer eje a destacar, con el lanzamiento de la construcción de seis corredores viales bajo el esquema de PPP.

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

España y Argentina mantienen una intensa relación bilateral, marcada por los flujos migratorios históricos y la inversión española. La oferta comercial española es bien valorada por los argentinos pero se enfrentaba al problema de las barreras proteccionistas argentinas.

La entrada del nuevo gobierno de Mauricio Macri abrió un nuevo capítulo en las relaciones en tanto que las muestras de cercanía y de voluntad de profundizar en las mismas han sido notables, como atestiguan la reanudación de visitas bilaterales al más alto nivel (Macri a España en febrero de 2017, Mariano Rajoy a Argentina en abril de 2018) como a nivel ministerial, muy intenso en 2017 y 2018. Ello dió fin a un periodo - con los gobiernos anteriores- donde las relaciones económicas empeoraron, tanto por las numerosas restricciones a la actividad como, sobre todo, por la nacionalización de YPF en abril de 2012, seguido de la denuncia del Convenio de Doble Imposición entre Argentina y España (ya renegociado y entrado en vigor), lo que supuso un enfriamiento de las relaciones bilaterales. Aún con el peso de la historia en la mente del empresariado español, se espera un renovado interés por las oportunidades que brinda este mercado.

4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

El marco de cooperación económica financiera con España es el que rige a través de distintos acuerdos que se recogen a continuación. Como novedad se señala que Argentina vuelve a ser un país prioritario a efectos del Fondo para la internacionalización de la empresa española (FIEM):

- Acuerdo entre la Asociación Española de Franquiciadores (AEF) y la Asociación Argentina de Marcas y Franquicias (AEF) para incrementar los vínculos entre sus socios. Julio de 2018.
- MoU entre la Secretaría de Estado de Medio Ambiente del Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente del Reino de España y la Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda de la

República Argentina para la cooperación en materia de manejo integral de recursos hídricos. Abril de 2018.

- Creación de la Fundación Consejo España-Argentina. Abril de 2018.
- Memorando de Entendimiento en el Ámbito de Infraestructura y Transporte entre el Ministerio de Transporte de la República Argentina y el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España. Abril de 2018.
- Memorando de entendimiento entre el Ministerio del Interior, Obras públicas y Vivienda de la República Argentina y el Ministerio de Fomento de España. Agosto de 2017.
- Declaración conjunta del Presidente de la República Argentina, Mauricio Macri y del Presidente del Gobierno del Reino de España, Mariano Rajoy Brey. Agosto de 2017.
- Memorando de entendimiento sobre cooperación en materia de ciberseguridad entre el Ministerio de Modernización de la República Argentina y el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital del Reino de España. Febrero de 2017.
- Memorando de entendimiento entre el Ministerio de Producción de la República Argentina y el Ministerio de Economía y Competitividad del Reino de España sobre cooperación económica. Octubre 2016.
- Memorando de entendimiento entre el Banco de Inversión y Comercio Exterior argentino y Cofides. Octubre 2016.
- Memorando de entendimiento entre el Banco de Inversión y Comercio Exterior argentino e ICO. Octubre 2016
- El día 23 de diciembre de 2013, entró en vigor el Convenio para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y el Patrimonio, con efectos de 1 de enero de 2013.
- Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones. Octubre de 1991.
- Acuerdo marco de Cooperación Comercial y Económica. Octubre de 1990. El desarrollo de este acuerdo ha supuesto que se establezcan 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.
- Tratado de Cooperación y Amistad. Junio de 1988.
- Programas Financieros Anteriores. FAD concedido de 1.511 M USD
- Acuerdo de cooperación EURATOM-Argentina, relativo a los usos pacíficos de la energía nuclear, en vigor desde el 29 de octubre de 1997.
- Acuerdo de Cooperación ICEX-Export.Ar. Abril de 1999.
- Acuerdo de Cooperación Científica y Tecnológica entre la Comunidad Europea y la República Argentina. Diciembre de 1999.
- Acuerdo de Cooperación en materia de Turismo. Octubre de 2000.
- Programa de Cooperación Económica y Financiera. Octubre de 2002, concesión créditos FAD por valor de 100 M EUR.
- Programa de Asociación Estratégica. Octubre 2005.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

A partir de la asunción del nuevo Gobierno, se ha propiciado la **eliminación de medidas proteccionistas y restrictivas al comercio que el gobierno anterior había ido implementando** con el fin de mantener una balanza comercial superavitaria y prescindir de financiación externa, que le estaba vetada.

Una de las primeras medidas del nuevo gobierno ha sido la de reemplazar el antiguo sistema de autorización de importaciones (Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación – DJAI) que funcionaba de forma arbitraria y discrecional, por uno nuevo (**Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones - SIMI**) que prevé la concesión de **licencias automáticas en la gran mayoría del Nomenclador Aduanero y no automáticas para unas 1500 referencias**.

En cuanto a aranceles se refiere, **en 2013 se elevó el Derecho de Importación Extrazona (D.I.E.) de cien Posiciones Arancelarias** de la Nomenclatura Común del MERCOSUR hasta el 35% (salvo unos pocos productos que suben al 20%, 22%, 25% y 28%). Hasta ese momento, el arancel medio aplicado a las partidas arancelarias afectadas era del 15%. **Los productos más afectados de origen español son los neumáticos, bombas centrífugas, construcciones prefabricadas, ventiladores y corcho**. El principal beneficiario de la medida es Brasil, que

figura en todas ellas entre los primeros cuatro proveedores, y para el que, como miembro del Mercosur, no rige la medida.

Por otro lado, **se siguen exigiendo numerosos certificados**: de origen, de composición, sanitarios y fitosanitarios, normas específicas de etiquetado, etc., que en ocasiones operan como barreras de entrada. También existen listados de "valores criterio", de forma que la importación a precios inferiores conlleva la obligación de constituir un aval por el valor declarado y los derechos aduaneros correspondientes a esos precios, que será ejecutado si no se justifican satisfactoriamente esos precios. Estos valores criterio afectan fundamentalmente a productos de origen asiático, sin embargo son casi 200 las referencias que incluyen productos de origen español, entre los cuales se encuentran productos cerámicos, manufacturas de plástico, papel y cartón, tubos, vajilla, línea blanca, material eléctrico de baja tensión, bombas de vacío, fungicidas, fósforos, perchas, estanterías metálicas, frenos y embragues.

Paralelamente, luego de varios años de restricciones en cuanto a **giros de divisas al exterior** por pago de importaciones de bienes y servicios y por giro de dividendos, **la situación se ha ido normalizando desde el levantamiento del "cepo cambiario"**.

La Argentina continúa con una "vigilancia comercial prioritaria" por parte de los EE.UU. debido a "la **insuficiente protección de los Derechos de Propiedad Intelectual (DPI)** o el acceso al mercado para las personas que dependen de la protección de la propiedad intelectual" y debido al aumento de las "falsificaciones y piratería".

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2017, las exportaciones españolas hacia Argentina alcanzaron 1.287 M€ (+51,0%, frente a los 852 M€ en 2016), mientras que nuestras importaciones procedentes de Argentina fueron de 1.586 M€ (+3,7%, respecto a los 1.525 M€ en 2016), lo que arroja un déficit de 299 M€ (en 2016 se había registrado un déficit de 677 € y en 2014 un superávit de 39M€, el primero en este siglo). Argentina es para España su 35º cliente y 39º proveedor (0,5% del total, en uno y otro caso).

Del lado de las exportaciones, en 2017 los principales sectores fueron Automóviles y Componentes de automoción, Industria química (farmaquímica y semimanufacturas de plástico), Equipamiento para generar energía (generación eólica) y Maquinaria y material eléctrico. Por el lado de las importaciones, hay una mayor concentración, especialmente en Tortas y demás residuos sólidos de la extracción del aceite de soja, Crustáceos (langostinos) y Cobre. El Biodiesel, que era la principal partida de exportación argentina, dejó de exportarse tras la aplicación de un derecho antidumping por parte de la UE, pero tras el fallo de la OMC se han retomado en el último cuatrimestre del año.

Hasta agosto de 2018, España registra un déficit comercial de 120,2 M€, con exportaciones por 909,4 M€ e importaciones por 1.029,6 M€. Las exportaciones han crecido un 27% respecto al mismo período de 2017, impulsadas por los equipos relacionados con energías renovables, libros, combustibles y libros; y las importaciones, que empezaron el año con una importante caída, crecen un 5%, impulsadas por el crecimiento del biodiesel y a pesar de la caída en los residuos de la soja.

Para Argentina, según datos del INDEC de 2017, España es el 7º proveedor y ocupa el 3º lugar entre los países de la Unión Europea. Respecto a las exportaciones, **España es el 7º cliente de Argentina y el 1º dentro de la UE.**

CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

| PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA | | | | |
|--|----------------|--------------|----------------|-----------------------|
| (Datos en millones de euros) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-ago) |
| Industria química (productos químicos) | 181,1 | 161,4 | 167,3 | 110,0 |
| Automóviles | 5,5 | 42,5 | 111,1 | 71,9 |
| Equipos, componentes y accesorios de automoción | 307,3 | 99,4 | 90,5 | 66,3 |
| Productos editoriales | 18,5 | 32,2 | 66,5 | 63,9 |
| Maquinaria y material eléctrico | 102,1 | 61,8 | 70,6 | 53,1 |
| Productos de fundición y siderúrgicos | 47,2 | 31,5 | 51,1 | 45,6 |
| Maquinaria eléctrica | 16,8 | 8,8 | 63,6 | 44,3 |
| Perfumería y cosmética | 56,7 | 34,7 | 47,2 | 40,9 |
| Otros productos sin elaborar | 54,3 | 46,0 | 45,1 | 40,4 |
| Combustibles y lubricantes | 57,8 | 0,8 | 13,2 | 39,5 |
| Resto | 469,5 | 332,8 | 560,4 | 333,6 |
| Total | 1.316,8 | 851,9 | 1.286,6 | 909,4 |

*Fuente: Estacom
Última actualización: octubre, 2018*

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

| PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA | | | | |
|--|----------------|--------------|----------------|-----------------------|
| (Datos en millones de euros) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-ago) |
| 84 Máquinas y Aparatos Mecánicos | 234,5 | 122,4 | 195,0 | 160,1 |
| 87 Material de transporte terrestre | 253,0 | 126,3 | 189,8 | 127,3 |
| 85 Aparatos y Material Eléctricos | 144,8 | 87,2 | 216,2 | 103,0 |
| 49 Libros, publicaciones; artes gráficas | 19,1 | 32,4 | 66,7 | 64,1 |
| 33 Aceites Esenciales; Perfumería | 59,4 | 36,2 | 48,6 | 42,5 |
| 27 Combustibles y Aceites | 57,8 | 2,6 | 17,8 | 39,5 |
| 73 Manufacturas de fundición, hierro y acero | 29,2 | 18,3 | 49,3 | 30,8 |
| 30 Productos Farmacéuticos | 51,5 | 43,4 | 44,6 | 27,6 |
| 29 Productos químicos orgánicos | 27,2 | 25,1 | 31,6 | 22,7 |
| 39 Materias plásticas y sus manufacturas | 50,5 | 49,0 | 39,7 | 20,5 |
| Resto | 389,8 | 309,0 | 387,4 | 271,4 |
| TOTAL | 1.316,8 | 851,9 | 1.286,6 | 909,4 |

*Fuente: Estacom
Última actualización: octubre, 2018*

CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA

| (Datos en millones de euros) | 2015 | 2016 | 2017 | 2014 (ene-ago) |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Residuos de la industria agroalimentaria | 495,8 | 571,6 | 568,4 | 251,3 |
| Industria química | 37,0 | 47,9 | 114,4 | 213,2 |
| Pescados y mariscos | 385,1 | 410,3 | 429,1 | 212,0 |
| Minerales metálicos y no metálicos | 118,4 | 118,4 | 135,0 | 81,7 |
| Frutas frescas y congeladas | 68,0 | 136,3 | 70,1 | 80,3 |
| Equipos, componentes y accesorios de automoción | 40,0 | 26,9 | 33,8 | 25,5 |
| Alimentación animal | 35,4 | 32,8 | 32,3 | 24,5 |
| Cereales y productos de molinería | 15,3 | 15,7 | 18,2 | 23,0 |
| Conservas hortofrutícolas | 45,9 | 41,7 | 38,8 | 22,5 |
| Aceite de oliva | 27,7 | 9,9 | 25,8 | 16,5 |
| Resto | 112,3 | 113,9 | 119,6 | 79,3 |
| Total | 1.380,9 | 1.525,4 | 1.585,5 | 1.029,6 |

Fuente: Estacom
Última actualización: octubre, 2018

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA

| (Datos en millones de euros) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-ago) |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 23 Residuos Industria Alimentaria | 531,3 | 604,4 | 600,8 | 275,8 |
| 03 Pescados y mariscos sin elaborar | 393,2 | 417,7 | 434,0 | 216,7 |
| 38 Otros productos químicos | 17,5 | 9,3 | 96,3 | 195,5 |
| 08 Frutas frescas | 76,2 | 144,1 | 75,6 | 82,2 |
| 26 Minerales, escorias y cenizas | 118,1 | 117,8 | 134,7 | 81,6 |
| 10 Cereales | 15,3 | 15,7 | 18,1 | 22,9 |
| 87 Material de transporte terrestre | 36,6 | 22,8 | 28,2 | 21,6 |
| 07 Legumbres y hortalizas sin elaborar | 38,7 | 36,6 | 33,5 | 20,9 |
| 15 Grasas y aceite animal o vegetal | 30,9 | 11,7 | 27,6 | 17,1 |
| 29 Productos Químicos Orgánicos | 16,4 | 35,3 | 15,1 | 14,2 |
| Resto | 106,7 | 110,0 | 121,6 | 81,1 |
| TOTAL | 1.380,9 | 1.525,4 | 1.585,5 | 1.029,6 |

Fuente: Estacom
Última actualización: octubre, 2018

CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL ESPAÑA-ARGENTINA

| (Datos en millones de euros) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-ago) |
|------------------------------|---------|---------|---------|----------------|
| EXPORTACIONES ESPAÑOLAS | 1.316,8 | 851,9 | 1.286,6 | 909,4 |
| IMPORTACIONES ESPAÑOLAS | 1.380,9 | 1.525,4 | 1.585,5 | 1.029,6 |
| SALDO | -64,0 | -673,5 | -298,9 | -120,2 |
| TASA DE COBERTURA | 95% | 56% | 81% | 88% |

Fuente: Estacom
Última actualización: octubre, 2018

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Respecto a la Balanza de Servicios, en 2017 España arrojó un **saldo positivo de 935 M€ (+35%) con respecto a Argentina**, con ingresos por 1.205 M€ y pagos por 270 M€. Argentina es el segundo destino de la exportación española hacia la región y el segundo proveedor, en ambos casos por detrás de Brasil (1.509 M€ y 617 M€, respectivamente). Han crecido las

exportaciones de servicios, concentrándose aún más en el transporte de pasajeros, servicios empresariales y propiedad intelectual, que es el que presenta mayor dinamismo. Por su parte, las importaciones han caído lastradas por los servicios empresariales y, sobre todo, el software y los servicios informáticos, a pesar de que los servicios de telecomunicaciones triplicarían su valor. En 2018, se reduciría el saldo, con unas importaciones que crecen por encima de las exportaciones, que se ven lastradas por la evolución en el transporte de mercancías.

Por lo que se refiere al turismo, según datos del Instituto Nacional de Estadística, **en 2017 visitaron España 746.498 turistas argentinos**, lo que representa un 33% más que el año anterior (+89% en dos años) y un 0,9% del total. Éstos representaron el 1,3% del gasto total, con 1.152,7 M€, un 13% más que el año anterior (+58% en dos años). Por otra parte, de acuerdo con el Ministerio de Turismo de Argentina, en 2017 visitaron Argentina 193.744 turistas españoles, lo que representa un descenso del 1% respecto al año anterior, convirtiéndose en el séptimo país emisor.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

España ha mantenido una posición de gran importancia a lo largo del tiempo, tanto en stock de inversiones como en el flujo:

- Los **flujos brutos (NO ETVE)** fueron especialmente intensos entre 1996 y 2001, cuando se produjeron las grandes privatizaciones, aunque a partir de entonces y hasta 2008 siempre se mantuvieron por encima de los 500 M€ anuales. Después de la abrupta caída en 2009, coincidiendo con la crisis financiera internacional, mostró ciertos signos de recuperación, pero **desde 2012 muestra nuevamente una clara tendencia a la baja**, a pesar de la reinversión de dividendos por las dificultades para su repatriación, hasta alcanzar **en 2015 su nivel más bajo** de los últimos años, con **173 M€**. En 2016 el flujo de inversiones trepó a 2.503 M€ de la mano de una operación del Banco Santander, mientras que en 2017 ha descendido nuevamente a 204 M€. Hasta el segundo trimestre de 2018, la inversión bruta suma 108 M€ (+93%), destacando los 79 M€ en el sector de fabricación de vehículos.
- Según los últimos datos disponibles (2016), en términos de **stock de inversión** (no ETVE) Argentina fue el **15º destino de la inversión española con un 1,5% del total y un valor de 6.737 M€ (+5,8%)**. Los principales destinos de la inversión son los servicios financieros, excepto seguros y fondos pensión (29,1%); telecomunicaciones (17,0%); metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero (7,3%); fabricación de otros productos minerales no metálicos (5,4%); y fabricación vehículos de motor y remolques (4,6%). Algunas de las inversiones españolas en Argentina corresponden a empresas extranjeras, que invierten en el país a través de sus filiales españolas, como es el caso de Carrefour.

Por lo que se refiere al **flujo de inversión bruta en España de origen Argentina, presenta valores mucho más moderados**, destacando los 49 M€ en 2017, en gran medida por inversiones en el sector de agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados. En 2016, el flujo de Inversión argentina en España había caído hasta los 8 M€ después de haber alcanzado los 42 M€ en 2015. Por su parte, el **Stock de inversión de Argentina en España alcanzó en 2016 los 788 M€ (+15,7%)**.

CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

| Datos en miles de euros | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-jun) |
|--|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| INVERSIÓN BRUTA | 172.937 | 2.502.572 | 203.622 | 108.449 |
| INVERSIÓN NETA | 118.489 | 2.402.356 | 133.827 | 96.184 |
| INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES | | | | |
| 20 Industria química | 34.050 | 27.220 | 72.638 | 3.610 |
| 61 Telecomunicaciones | 9.697 | 223.195 | 31.844 | - |
| 60 Actividades de programación y emisión de radio y tel | - | - | 28.167 | - |
| 38 Recogida, tratamiento y eliminación de residuos | 6.074 | 4.069 | 22.507 | - |
| 35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire | - | - | 11.196 | - |
| 25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria | - | 3.614 | 10.049 | - |
| 46 Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor | 32.851 | 1.746 | 5.291 | 20.064 |
| 43 Actividades de construcción especializada | 5.446 | 1.450 | 4.829 | - |
| 59 Activ. cinematográf, de video y progra. de TV, grab. | 225 | 22 | 4.449 | - |
| 22 Fabricación de productos de caucho y plásticos | - | - | 4.107 | - |
| Resto | 84.594 | 2.241.256 | 8.545 | 84.775 |
| TOTAL | 172.937 | 2.502.572 | 203.622 | 108.449 |
| <i>Fuente: Datainvox Última actualización: octubre, 2018</i> | | | | |

CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

| Datos en millones de euros | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| ARGENTINA | 8.641 | 7.642 | 6.367 | 6.737 |
| <i>Fuente: Datainvox Última actualización: octubre, 2018</i> | | | | |

CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

| Datos en miles de euros | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-jun) |
|---|---------------|--------------|---------------|----------------|
| INVERSIÓN BRUTA | 41.806 | 8.075 | 48.818 | 5.041 |
| INVERSIÓN NETA | 9.495 | 7.453 | 4.362 | 1.260 |
| INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES | | | | |
| 01 Agricultura, ganadería, caza y serv. relacionados | - | - | 29.170 | 1.840 |
| 68 Actividades inmobiliarias | 3.194 | 1.889 | 7.815 | 467 |
| 46 Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor | 344 | 1.464 | 5.141 | 30 |
| 41 Construcción de edificios | 7.071 | 2.694 | 2.863 | 80 |
| 11 Fabricación de bebidas | 3 | 2 | 1.000 | - |
| 73 Publicidad y estudios de mercado | 7 | 6 | 905 | - |
| 55 Servicios de alojamiento | 2 | - | 749 | 33 |
| 10 Industria de la alimentación | - | 53 | 395 | 420 |
| 69 Actividades jurídicas y de contabilidad | 23.731 | - | 205 | - |
| 62 Programación,Consultoría,Otras Actividades Relac. | 7 | 458 | 120 | 18 |
| Resto | 7.447 | 1.509 | 455 | 2.153 |
| TOTAL | 41.806 | 8.075 | 48.818 | 5.041 |
| <i>Fuente: Datainvox</i> | | | | |
| <i>Última actualización: octubre, 2018</i> | | | | |

CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

| Datos en millones de euros | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------|-------|------|------|
| ARGENTINA | 729 | 3.392 | 681 | 788 |
| <i>Fuente: Datainvox</i> | | | | |
| <i>Última actualización: octubre, 2018</i> | | | | |

4.5 DEUDA

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

Elementos básicos

Argentina es un mercado de casi 44 millones de habitantes, con una renta per cápita cercana a los 14.000 dólares (2017), lo que le sitúa como un país de renta alta. Sin embargo, a raíz de la fuerte devaluación de la moneda en 2018, se estima que este año la renta per cápita será cercana a los 10.600 dólares.

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

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

Según datos del Banco Mundial, el coeficiente de Gini de distribución del ingreso (que toma valores entre 0 y 1, donde 0 equivale a la máxima igualdad en la distribución y el 1 se corresponde con la perfecta desigualdad) en el segundo trimestre de 2018 se situó en 0,422, lo que implica una ligera disminución de la desigualdad en los últimos años. Argentina cuenta actualmente con menor desigualdad que la mayoría de los países de la región como Brasil, Perú o Colombia, siendo tras Uruguay el segundo país menos desigual de Sudamérica.

Por otro lado, el país muestra índices para la facilidad de hacer negocios reducidos: ocupa el puesto 117 de 189 en el doing business del Banco Mundial (subiendo 7 posiciones con respecto al año anterior) y el 81 de 140 en el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial de 2018 (subiendo también 11 posiciones con respecto al último año).

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 es la segunda potencia en materia económica de América del Sur, y su Producto Interior Bruto sólo es superado en la región por Brasil, que es su principal socio comercial. Argentina es miembro del G20 -junto con Brasil representan el cono sur- que preside en 2018.

Su PIB per cápita, según informa el Banco Mundial es el cuarto de Sudamérica (detrás de Chile, Uruguay y Trinidad y Tobago) y, en términos de población, constituye el tercer mercado más grande de América del Sur, sólo superado por Brasil y Colombia.

Tras años en los que el protagonismo económico regional lo ha ostentado su vecino, Brasil, la situación económica de este último parece dotar al país de un nuevo protagonismo en el escenario internacional, dado la renovación de relaciones con algunas de las principales economías del mundo que han visitado el país desde la toma de posesión de Mauricio Macri (Estados Unidos, Francia, Italia, entre otros) y su protagonismo albergando la cumbre de la OMC en diciembre de 2017, y del G20 en 2018. Ello supone también un renovado impulso al proyecto de Mercosur, y del papel de Argentina en el mismo.

Es importante tener en cuenta que este escenario podría verse modificado a partir de la asunción del nuevo presidente electo en Brasil (enero de 2019), dependiendo de la importancia y prioridad que le otorgue a sus vínculos con Argentina y con el Mercosur.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

La existencia de restricciones comerciales y cambiarias durante varios años ha supuesto una acumulación de demanda insatisfecha, cierto desabastecimiento, y la supervivencia de una oferta de producción local poco competitiva (tanto en precios como calidad). De esta manera la liberación que se está produciendo gradualmente con el cambio de gobierno arroja oportunidades generalizadas en muchos sectores. Quedan, no obstante, sectores en cuasi monopolios u oligopolios de difícil entrada (caso del cemento, por ejemplo). Estas oportunidades se dan:

A corto plazo, ello debería darse en el sector del consumo en general siempre y cuando la coyuntura lo permita.

A más largo plazo, los sectores de mayor interés para las exportaciones de España son, entre otros:

- Inputs para sectores de producción importantes para 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, con redes muy poco densas) e infraestructuras varias (puertos, recursos hídricos, muy obsoletas y poco densas); Energía (muy en particular la electricidad en energías renovables); construcción residencial, gestión de residuos urbanos, bienes de equipo.
- Sectores en los que existe potencial por desarrollar en Argentina: energías renovables (potencial eólico, solar e hidroeléctrico con fuerte apoyo institucional), petróleo (shale oil & gas en

Vaca Muerta), biotecnología, turismo (gran potencial sin explotar), así como los sectores con gran presencia española como el financiero, seguros y consultoría.

Los recortes en gasto público anunciados para 2019, fruto de la crisis económica, auguran una paralización de muchos proyectos de obra pública al menos en el corto plazo. A medio y largo plazo deberían volver a darse pues las necesidades de infraestructuras han quedado bien recogidas en los planes de infraestructuras del gobierno. El sector concreto de energías renovables que ya ha vivido cierto desarrollo debería sufrir en menor medida.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Como en el caso de las oportunidades comerciales, los últimos años de restricciones económicas diversas han acumulado importantes retrasos en la oferta productiva del país. Ello supone oportunidades en diversos sectores, entre los que podemos destacar:

- 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, con redes muy poco densas) e infraestructuras varias (puertos, recursos hídricos, muy obsoletas y poco densas); Energía (muy en particular la electricidad); construcción residencial; medioambiente. se le suman sectores en los que existe potencial en Argentina: energías renovables (potencial eólico e hidroeléctrico), biotecnología, turismo (gran potencial sin explotar), el sector del software. Los planes del gobierno en estos sectores pasan por potenciar la inversión extranjera (caso destacable de las renovables), y los modelos de concesiones a través de sucesivas licitaciones competitivas (en cuyo caso es de esperar que las tasas de retorno sean mayores al principio).
- Existen asimismo 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

Es importante destacar que los proyectos de PPPs, lanzados en mayo de 2018, se verán retrasados a raíz de las dificultades de financiación que enfrenta la economía argentina. Con todo, la normalización que parece se está dando desde octubre junto con los esfuerzos del gobierno para encontrar mecanismos para catalizar la financiación (Mediante el fondo fiduciario gestionado por el BICE) permite esperar que en a lo largo de 2019 se vuelvan a abrir oportunidades en este segmento.

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, debería potenciar el mercado financiero nacional y reabrir líneas de financiación oficial a diferentes niveles, al calor de la revaluación del riesgo asociado al país.

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

La financiación internacional bilateral estuvo hasta 2016 prácticamente cerrada para operaciones con el sector público, a pesar de haber llegado ya a un acuerdo con el Club de París para el pago de la deuda y estar al día de las obligaciones pactadas (Abril 2016). Esta situación han cambiado a lo largo de 2017, habiéndose normalizado la relación con buena parte de los países.

A nivel multilateral, Argentina mantenía relaciones poco intensas con los principales prestamistas a raíz, en particular, de la falta de estadísticas ofrecidas llevando a una declaración de censura

por parte del FMI. Con todo, tanto la Corporación Andina de Fomento, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Mundial, y otras instituciones internacionales, han aumentado su compromiso hacia Argentina aumentando ampliamente sus líneas de crédito para los próximos años.

La crisis de 2018 ha supuesto tensiones agudas en los mercados financieros y una parada abrupta de la financiación hacia el país, con una prima de riesgo que llegó a 800 pb en septiembre. La paulatina mejora de las condiciones financieras, el acuerdo con el FMI, y refuerzo de la financiación de otras IFIs deberían permitir transitar este periodo hasta la vuelta de la financiación internacional que no ha llegado a cerrarse del todo.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

La eliminación de las restricciones en materia de comercio exterior y control de cambios en Argentina a lo largo de 2016 tras el cambio de gobierno, ha despertado el interés de las empresas españolas por este mercado:

En 2016 la Oficina Comercial ha preparado y entregado 28 **Servicios Personalizados** en sus diferentes formatos (+180% s/2015) y 4 Servicios **ICEX Sourcing**; ha organizado un **Seminario Virtual** sobre oportunidades de negocio en el sector de servicios turísticos y ha apoyado la **visita a Madrid y Barcelona** de una delegación de funcionarios argentinos del área de turismo; ha coordinado 1 **Participación Agrupada** de la Federación de Gremios de Editores de España en la Feria Internacional del Libro de Buenos Aires y ha coordinado con la **revista El Exportador** un monográfico sobre Argentina, que fue publicado en junio de 2017.

Durante el año 2017, se han preparado y entregado 41 **Servicios Personalizados** en sus diferentes formatos y 3 Servicios **ICEX Sourcing** (Comarsa, Autotrol y Los Grobo). Además, dentro del Plan de Actividades se coordinaron misiones comerciales de los sectores de material eléctrico y de maquinaria para construcción y obra pública. Asimismo, se ha coordinado nuevamente la **Participación Agrupada** de la Federación de Gremios de Editores de España en la Feria Internacional del Libro de Buenos Aires, se han organizado cinco Misiones Inversas (Cevisama, Mafex, Congreso Eólico, Seguridad Vial y Liber) y una Jornada Técnica de Invest in Spain.

En el periodo transcurrido del año 2018, la agenda institucional ha sido muy intensa. Coincidiendo con la visita del Presidente Rajoy tuvo lugar en el mes de abril el Encuentro Empresarial España - Argentina 2018 en el que participaron cerca de 80 empresas españolas. Por parte de Argentina, participaron más de 200 empresas e instituciones locales con cerca de 250 reuniones bilaterales agendadas entre empresas de ambos países. Los sectores convocados fueron los del Agua; Energía e Infraestructuras del Transporte. Además, se han preparado 49 servicios personalizados (22 agendas para empresas que participaron del Encuentro Empresarial, 18 agendas para empresas integrantes de Misiones Comerciales, 6 agendas más para empresas individuales, 2 identificaciones de socios comerciales y 1 misión inversa). Por otra parte, se coordinaron misiones comerciales de los sectores de maquinaria agrícola, fertilizantes, equipos para manipulación de fluidos, material deportivo y una multisectorial agrupada por la Cámara de Bilbao. Asimismo, se ha coordinado la Participación Agrupada de la Federación de Gremios de Editores de España en la Feria Internacional del Libro de Buenos Aires, se han organizado 7 Misiones Inversas (Conecta Fiction, Apel, Siderex, Salon Look, Liber, Aentec y Conetic), una Jornada Técnica con Invest in Spain y se ha colaborado en las Jornadas del Puerto de las Palmas.

Además, **a lo largo del 2018** la agenda institucional ha sido y seguirá siendo muy activa (a causa de la Presidencia Argentina del G20 y las visitas oficiales).

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

Las negociaciones entre la U.E. y Mercosur comenzaron en 1999, con el objetivo de alcanzar un acuerdo de asociación, con tres pilares: diálogo político, cooperación y comercio. Y con un capítulo de comercio muy inclusivo que contaba bienes industriales y agrícolas, también servicios, contratación pública, propiedad intelectual, aduanas, facilitación del comercio, obstáculos técnicos y desarrollo sostenible.

Tras varios años de interrupción, las negociaciones se reanudaron en 2016, gracias al empuje de España. En diciembre de 2017, en los márgenes de la Conferencia Ministerial de la OMC en Buenos Aires, se estuvo a punto de cerrar un acuerdo. Sin embargo, no fue posible debido a la firme resistencia de Francia a aumentar las concesiones en contingentes de vacuno. A partir de ese momento, las negociaciones se ralentizaron.

La XXXIV ronda transcurrió entre los días 9 y 17 de julio de 2018 en Bruselas. La Comisión informó que los avances fueron muy limitados. Para intentar desbloquear la situación, la Comisaria Malmström se reunió los días 18 y 19 con los ministros de los países del Mercosur, los cuales estaban en Bruselas participando en la ministerial UE-CELAC.

Y, de acuerdo a la propia negociadora jefa de la Comisión, efectivamente se habrían conseguido importantes avances en áreas delicadas para ambas partes, habiéndose confirmado el firme compromiso político de alcanzar un acuerdo, si bien todavía queda trabajo por hacer en los ámbitos más conflictivos: automóviles y sus componentes, indicaciones geográficas, servicios marítimos e industria láctea. Por su parte, la Comisaria Malmström declaró que se estaba "muy cerca" de llegar a un acuerdo.

En la última ronda celebrada del 10 al 14 de septiembre 2018 en Uruguay no ha habido avances en los temas conflictivos.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2017, la balanza comercial de Argentina con respecto a la Unión Europea registró un déficit de 1.700 M€ frente a los 262 M€ en 2016. Desde el inicio del siglo XXI y hasta 2012, el saldo comercial había sido favorable a Argentina, pero en 2013 se produjo un importante aumento de sus importaciones sumado a un descenso de las exportaciones, finalizando el año con un déficit de 1.882 M€. Desde entonces había venido reduciéndose paulatinamente hasta acelerarse nuevamente en 2017, coincidiendo con las restricciones al biodiesel. Hasta agosto de 2018, el déficit acumula 1.176 M€, similar al del mismo período del año anterior, con un crecimiento de las exportaciones (+4,1%) e importaciones (+3,3%) muy similar.

En 2017, **las exportaciones a la UE sumaron 8.199 M€ (-0,3%)** porque el crecimiento de la industria química no pudo compensar la caída en cítricos, semillas y frutos oleaginosos, automóviles, cobre y demás minerales. Las exportaciones se centran en Residuos de la industria agroalimentaria, Pescados y mariscos, Industria química (productos químicos), Minerales y Frutos secos. **Las importaciones provenientes de la UE alcanzaron 9.899 M€ (+16,4%)**, fundamentalmente por el crecimiento en la industria automotriz, industria química, instalaciones para generación de energía y combustibles y lubricantes, que son además los principales sectores de importación junto con equipos y componentes electrónicos e informáticos.

Los principales exportadores a Argentina dentro de la UE son Alemania, Italia, España y Francia, mientras que España el primer cliente, seguido de Países Bajos, Alemania, e Italia.

CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

BALANZA COMERCIAL BILATERAL ARGENTINA - UE

| (Datos en millones de euros) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (ene-ago) |
|------------------------------|-------|-------|--------|----------------|
| Importaciones origen UE | 9.103 | 8.504 | 9.899 | 6.717 |
| Exportaciones destino UE | 8.134 | 8.222 | 8.199 | 5.541 |
| Saldo Comercial con la UE | -969 | -282 | -1.700 | -1.176 |
| Tasa de Cobertura | 89% | 97% | 83% | 82% |

Fuente: Euroestacom

Última actualización: octubre, 2018

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Diversas instituciones multilaterales financian programas en Argentina. En el año **2014 fue aprobada la Estrategia de Alianza País Argentina**, EAP, para el periodo 2015-2018 por el Banco Mundial, superando los obstáculos que supuso la anterior fase (año 2012), que fue 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 la 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.

Según datos del BCRA, el balance de divisas entre el país y los organismos multilaterales y bilaterales de crédito presentan ciertas variaciones. De acuerdo con el balance cambiario de 2016, publicado por el Banco Central (BCRA), el flujo de fondos entre el país y los organismos multilaterales de crédito fue de - 1.592 en 2016 frente a 7.526 M\$ de 2015. En 2016 los ingresos crecieron significativamente pasaron de 13.150 en 2015 a 18.038 y los pagos crecieron en mayor proporción de 5.624 en 2015 a 19.630 en 2016.

Fondo Monetario Internacional (FMI)

Tras la crisis de **2001-2002**, Argentina firmó un **acuerdo con el FMI para refinanciar 6.780 M\$ de deuda**. Con la llegada al poder de Néstor Kirchner las relaciones entre Argentina y el FMI se tensaron y, finalmente, el **Gobierno argentino procedió al pago anticipado de toda su deuda con la institución (9.530 M\$) el 4 de enero de 2006.**

Las **estadísticas argentinas fueron objeto de revisión por el FMI**, pero la mala calidad de las mismas hizo que el organismo censurara a Argentina en 2013.

En la Asamblea anual del FMI (abril 2016) el informe sobre Argentina señalaba que **el Gobierno se embarcó en una serie de reformas para normalizar la economía, la eliminación del cepo cambiario y el ordenamiento tarifario**, y consideraba que las reformas estaban apuntalando la confianza y capacidad de la economía en el tiempo.

El crecimiento en 2017 fue del 3% y las **previsiones para 2018**, que hasta mediados de año se estimaban en un crecimiento del 2,3%, finalmente el FMI espera **déficit del -2,6% y en 2019 del -1,6%**. Las crisis económica (agraria) y financiera (cambiaria) condujeron a Argentina a solicitar al FMI apoyo. 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. El FMI adelantará a 2018 y 2019 desembolsos por 18.700 M\$, a cambio de un conjunto de políticas fiscal, monetaria y cambiaria más exigente.

En el marco de normalización de las relaciones del FMI con Argentina, el organismo volverá a abrir su oficina de representación en Buenos Aires a finales de 2018.

Banco Mundial (BM)

Argentina mantiene una estrecha relación con el **Grupo Banco Mundial (GBM)** ya que, junto al **BID** y la **CAF** eran unas de las pocas **fuentes de financiación externas que tenía abiertas tras el default** de principios de la década 2010. Además, las tres instituciones intentan coordinar sus actividades.

En especial el BM y el BID actúan con una cierta división de trabajo: en desarrollo humano, el BM destaca en salud y el BID en educación. En desarrollo social, el BM tenía un claro liderazgo con la financiación del “Programa de Jefes y Jefas de Hogar”, mientras que el BID está asumiendo una participación más activa con el “Programa Familias” (sucesor del “Jefes y Jefas”). En infraestructuras el BM lidera la acción en carreteras, protección contra inundaciones y agua y saneamiento, mientras que el BID actúa en infraestructura regional del Norte argentino y desarrollo urbano.

En 2009, el BM se erigió como el mayor financiador de Argentina concediendo créditos por valor de 1.844 M\$ y hasta 2013 se aprobaron 16 proyectos por un monto total de 2.866 M\$.

En agosto de **2014** fue **aprobada la Estrategia de Alianza con la República Argentina 2015-2018 (EAP)** que se centra en mantener los **logros sociales** obtenidos en los últimos años y ampliar la **inclusión social**, a la vez que brinda apoyo al país para mitigar los desafíos que afrontan los **grupos vulnerables**. La **EAP** se estructura en torno a nueve áreas de resultados del Grupo del Banco Mundial (GBM), establecidas dentro de tres temas más amplios: a) **creación de empleo** en las empresas y los establecimientos agropecuarios; b) **disponibilidad de activos** para las personas y los hogares y c) **reducción de los riesgos ambientales** y protección de los recursos naturales, áreas elegidas por ser importantes para **reducir la pobreza** en forma sostenida y **distribuir** los beneficios de la creación de riqueza, los dos objetivos inseparables del GBM. Además incorporará **gradualmente cambios** relacionados con los sectores en los que participará el GBM: eliminar apoyo financiero, los servicios de asesoría para la gestión del mantenimiento vial y la ayuda directa a los ingresos de la población pobre; fomentar empleo de los jóvenes con formación, capacitación y alianzas con empresas, así como la contribución; intervenciones para incentivar la prestación de servicios para la población pobre y vulnerable y aumentar los servicios financieros en agua, saneamiento y gestión del sector público.

En **2015** se aprobaron **siete préstamos a Argentina por un importe global de 1.292,54 M\$**, destinados a proyectos de: salud pública, prevención de enfermedades, desarrollo de áreas rurales, biodiversidad, protección de bosques, inclusión socio-económica en áreas rurales y ampliar el acceso a energías renovables en áreas rurales.

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\$ de créditos correspondientes a programas nuevos, que se distribuyen en 2.000 M\$ para ejecutar entre 2016 y 2017 y otros 1.500 M\$ para el ejercicio 2017-2018. A este monto, se suman otros 2.800 M\$ que corresponden a desembolsos pendientes de proyectos ya acordados con anterioridad. Los proyectos a financiar abarcan entre otros: salud, infraestructura, aspectos de desarrollo social y energía.

Argentina tiene una **cartera activa de 25 proyectos de inversión** con créditos comprometidos por un total de **6.400 M\$, 2 garantías por 730 M\$ y 2 donaciones** por un monto de **10 M\$**. La cartera se centra en salud, medio ambiente, educación, infraestructura, mercado laboral y protección social.

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.

El BID es uno de los mayores prestamistas internacionales de Argentina, con créditos aprobados entre 2003 y 2008 por importe de unos 8.000 M\$ (principalmente en los sectores: social, transporte, educación, energía y de reforma del Estado). Desde 2009 a 2014 el promedio de préstamos concedidos han 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\$, en los próximos años, con objeto de ayudar al nuevo gobierno a cumplir los objetivos de mejorar las infraestructuras y combatir la pobreza**. Previamente el BID había comprometido para 2015 créditos por importe de 1.200 M\$.

Entre **2016 y 2018** Argentina ha **triplicado** el nivel de financiamiento que recibe del BID, unos **7.000 M\$**. La **cartera activa** actual con el sector público es de **54 operaciones** con **9.206,4 M\$** aprobados y un saldo por desembolsar de 3.874,7 M\$ (42,1%), dirigidos al crecimiento y la competitividad, al desarrollo social y la mejor gobernabilidad que se concretan en los sectores de transporte, infraestructuras, agua y saneamiento, energía, salud y educación.

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. Para **2018**, el BID apoyará a Argentina con recursos por **2.350 M\$**, que corresponden a 2.000 M\$ del cupo anual de Argentina más 300 M\$ en recursos para proyectos regionales. Adicionalmente, se creará un programa contingente de emergencias por catástrofes de 300 M\$ y se sumarán los recursos que apruebe la CII.

Argentina ha sido sede de la reunión anual del BID en marzo de 2018, cuya **agenda** se centró en el **desarrollo urbano, crecimiento económico y compromiso con el sector privado** y concluyó con un llamado a la incrementar la inversión en **infraestructura y mejorar la productividad**. En la reunión el BID formalizó varias operaciones por valor de 1.000 M\$ con Argentina y un programa de 500 M\$ de garantías para impulsar alianzas PPP en infraestructuras.

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN)

Creado en 1993 por 21 países donantes, el FOMIN es un fondo especial administrado por el BID. 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.

Su objetivo es promover el desarrollo a través del sector privado identificando y apoyando nuevas soluciones para los retos de desarrollo y crear oportunidades para las poblaciones pobres y vulnerables, involucrando al sector privado y colaborando con el sector público cuando es necesario.

Desde **1993 y hasta 2017**, el FOMIN ha aprobado en Argentina un total de **98 proyectos** que suman un valor de **91 M\$**. En diciembre de **2017** la **cartera activa** del Fondo era de **19 operaciones** y el valor **14,8 M\$** no desembolsados y saldos pendientes.

Las operaciones más significativas en proceso están relacionadas con las tres áreas temáticas del FOMIN: la agricultura climática inteligente, las ciudades inclusivas y la economía del conocimiento, con proyectos en los que la aportación del FOMIN oscila entre un 10% a un 49%.

Corporación Andina de Fomento (CAF)

La Corporación Andina de Fomento (CAF) inició sus operaciones en el país en 2001. La CAF

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 Suramericana.

Desde octubre de **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 **2013-2017** Argentina obtuvo aprobaciones de fondos por valor de **4.169 M\$**, lo cual representa un promedio de 834 M\$ por año.

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\$** por parte de CAF en ejes estratégicos que impulsen la inserción internacional competitiva del país con el propósito de mejorar la productividad y la competitividad, mediante el financiamiento de obras de logística, transporte, vialidad y provisión energética, con énfasis en el eje central del país.

En **mayo de 2018**, la cartera directa de Argentina ha sido de **3.195 M\$** y de esta cantidad, el 95% son de riesgo soberano. La cartera está constituida en el 96% por operaciones para el financiamiento de programas y proyectos de inversión de mediano y largo plazo.

En **junio de 2018**, CAF ha puesto a disposición de Argentina financiamiento 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 (LCC) que asegura financiamiento por un monto de hasta 750 M\$ para fortalecer su estrategia de 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 como la red de transporte, logística, energía y transformación productiva. Para **2019** están previstos otros **500 M\$** con el fin de impulsar el crecimiento de Argentina.

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 una amplia gama que comprende la infraestructura e integración física, además de inversión productiva, inversión social y desarrollo ambiental, entre otros que apuntan a consolidar la sostenibilidad del progreso socio económico de los países que forman parte de la región.

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. Se firmó un Memorando de Entendimiento entre Argentina y FONPLATA con el compromiso de avanzar en el tratamiento de los restantes proyectos ya aprobados, que sumaban **179 M\$**. Los programas incluidos en ese documento son: “Desarrollo de Complejos Fronterizos”, “Mejora Integral para Asentamientos Fronterizos”, “Apoyo al Desarrollo del Sector Agroindustrial”, “Acceso al Financiamiento en el Norte Argentino” y “Desarrollo de los Servicios de Agua Potable y Saneamiento de la Mesopotamia”.

En **2018** se han firmado **tres préstamos** por un total de **97M\$**, de los que **50 M\$** se destinarán al proyecto “Apoyo al Programa de Seguridad Ferroviaria en la Región Metropolitana de Buenos Aires” para mejorar la seguridad y calidad del servicio de la Región Metropolitana de Buenos

Aires; **40 M\$** serán para el “Proyecto de Conectividad del Conurbano en la Provincia de Buenos Aires” y **7 M\$** se dedicarán a la “Digitalización del Acervo de la Biblioteca Nacional Mariano Moreno, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires”



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\$**.

Los dos últimos proyectos financiados han sido en **2016** en que FIDA firmó un **acuerdo financiero** con Argentina para poner en marcha el Programa de Inserción Económica de los Productos familiares del Norte (Procanor), cuyo objetivo es **mejorar la integración de los pequeños agricultores**. El Programa está destinado a promover la participación de los agricultores familiares en cadenas de valor incipientes y dinámicas del norte argentino. También fomentará las asociaciones entre los agronegocios, las empresas comerciales y las organizaciones de agricultores. El monto del financiamiento es de **38,9 M\$**, de los cuales 24 M\$ corresponden a un préstamo FIDA. En **2017** con el “Programa de desarrollo de las cadenas caprinas (PRODECCA)” FIDA otorgó a Argentina un préstamo por un monto de hasta **12,3 M\$** y una donación por **1 M\$**, con una contrapartida local de 7 M\$.

Banco Europeo de Inversiones (BEI)

En cumplimiento de su mandato ALA (Asia-Latinoamérica 2014-2020), el BEI está autorizado a prestar hasta 3.400 millones de euros para financiar proyectos en estas regiones que potencien la presencia Europea o luchen 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 (es elegible).

BEI puede financiar proyectos que contribuyan a la sostenibilidad ambiental, incluidas la mitigación del cambio climático y la seguridad energética, aun cuando en tales proyectos no participen empresas de la UE. Al Banco también se le ha encomendado la tarea de 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. Además, para optar a la financiación por parte del BEI, los proyectos deben mostrar un buen potencial para contribuir al desarrollo económico del país beneficiario.

Históricamente **Argentina fué el segundo receptor de financiación en la región**, tras Brasil. Sin embargo, 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 contribuir a financiar inversiones en la fábrica de vehículos que la empresa tiene cerca de Buenos Aires. En octubre de 2011 el BEI concedió 76,4 M€ a Volkswagen Argentina para la modernización y expansión de su planta de Córdoba.

En septiembre **2016** el Gobierno de Argentina y el Banco Europeo de Inversiones **acordaron fomentar la financiación para proyectos de pymes y en energías renovables**, con **60 M\$**. La financiación se estructurará a través del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE). El presidente del BICE, Pablo García, destacó que el vínculo es muy importante pues “se enmarca en la nueva política de negocios del banco que apunta a incrementar su fondeo de largo plazo para financiar sectores estratégicos de la economía argentina en similares condiciones”.

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**. Financia numerosos proyectos en Argentina. Desde su entrada en IFC, Argentina ha recibido 8.600 M\$ para el sector privado de los cuales 3.700 M\$ han sido "movilizados". En 2015, destaca la financiación a la empresa de la agroindustria Vicentin por valor de 135 M\$ (de los cuales 25 M\$ del IFC y 110 M\$ de banca comercial). La IFC espera gradualmente aumentar las concesiones de créditos y se estima que comprometería 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 otorga **55 M\$** al Banco Industrial de Argentina para apoyar la línea de préstamos a medio plazo a las pymes al Banco Itaú Argentina otra línea de **50 M\$** para ampliar la financiación a las Pymes y a proyectos de energía sostenible. A la provincia de Córdoba, IFC ha completado con una financiación de **300 M\$** para la mejora de las infraestructura del anillo capitalino. Y a través del Banco Galicia, uno de los mayores bancos privados de Argentina, otorga por valor de **100 M\$** bonos verdes para proyectos sobre cambio climático.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

La Argentina es miembro **fundador** de la OMC y concede, como mínimo, trato NMF a todos sus interlocutores comerciales. En enero **2018 ha ratificado el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio**.

La participación argentina en la OMC la coordina la Secretaría de Relaciones Económicas Internacionales del Ministerio de relaciones Exteriores y Culto, estrechamente con las Secretarías de Comercio y de Agroindustria del Ministerio de Producción y Trabajo, entre otras dependencias nacionales.

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.

Cuando la crisis internacional impactó sobre la economía argentina y el Gobierno argentino optó por una estrategia proteccionista, frente a la política brasileña de continuar con la apertura comercial, esto provocó que el MERCOSUR no pudiera plantear una posición común en las negociaciones.

También 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.

En relación a la política comercial, Argentina fue objeto de un hecho insólito: las críticas que le fueron efectuadas por 40 países en el Consejo de Mercancías en marzo de 2012 debido a sus medidas proteccionistas.

A mediados de **2012**, la UE junto con EEUU, Japón y México, interpusieron una **demanda contra Argentina** en la OMC por las **medidas restrictivas a las importaciones**. En agosto de 2014, un Grupo Especial de la OMC emitió una resolución que confirmaba estas alegaciones y proporcionaba un veredicto claro: Argentina no puede exigir a los importadores locales ni a las empresas extranjeras que acepten diversas prácticas impuestas por sus autoridades como condición para poder importar bienes en el país. La resolución fue ratificada en enero de 2015.

En enero de **2015** la Organización Mundial de Comercio **sancionó a Argentina** y le **ordena desarmar trabas comerciales tales como las declaraciones juradas anticipadas de importaciones** (DJAI). La OMC entendió que las trabas impuestas por la Argentina eran "violación de las normas del comercio internacional". **El nuevo gobierno dió efecto a la resolución de la OMC eliminando las DJAI.**

La OMC divulgó en septiembre **2015** un informe que **respaldando la batería de medidas anti-abuso de la Argentina** diseñadas para proteger los ingresos públicos, prevenir el lavado de activos y preservar la estabilidad del sistema financiero frente al desafío que planteaba la existencia de jurisdicciones no cooperantes en materia de intercambio de información fiscal y los paraísos fiscales.

La OMC falló en marzo de **2016 a favor de Argentina contra aranceles antidumping que dispuso la Unión Europea sobre sus importaciones de biodiesel**. La OMC ratificó la decisión en octubre de 2016.

Argentina fue el anfitrión de la XI Conferencia de la OMC celebrada en diciembre de 2017. Los resultados de la conferencia fueron escasos al no haber llegado a un acuerdo en los temas de subsidios a la pesca y a la agricultura. Como aspectos **negativos la poca flexibilidad** de algunos miembros para conseguir resultados en el contexto multilateral. En el ámbito **positivo destacar la predisposición a seguir negociando**. También hubo otros aspectos positivos que se resumen en: el inicio de negociaciones para el comercio electrónico, facilitación de inversiones, internacionalización de las Pymes y empoderamiento de las mujeres. Al ser Argentina país anfitrión, se hizo especial mención a la dinámica aperturista del país.

A continuación se detallan las decisiones tomadas en la XI conferencia: Decisión Ministerial sobre las **subvenciones a la pesca** (los Miembros convienen en seguir participando de modo constructivo en las negociaciones sobre las subvenciones a la pesca); programa de Trabajo sobre el **Comercio Electrónico** (los miembros procurarán revitalizar sus trabajos y encomiendan al Consejo General que realice exámenes periódicos en sus reuniones de julio y diciembre de 2018 y julio de 2019 sobre la base de los informes presentados por los órganos de la OMC pertinentes); **reclamaciones** no basadas en una infracción y reclamaciones en casos en que existe otra situación en el ámbito de los **ADPIC** (los miembros disponen que continúe el examen del alcance y las modalidades de las reclamaciones de los tipos especificados en el GAT); programa de Trabajo sobre las **Pequeñas Economías** (los miembros encomiendan al CCD en Sesión Específica que considere más detenidamente las diversas comunicaciones que se han recibido hasta la fecha, examine las propuestas adicionales que los Miembros deseen presentar y, en la medida de lo posible y en el marco de su mandato, formule recomendaciones al Consejo General sobre cualquiera de esas propuestas); creación de un Grupo de Trabajo sobre la **Adhesión de Sudán del Sur**.

Durante la Conferencia tuvieron lugar otros acontecimientos relevantes como la publicación de la Declaración de Buenos Aires sobre las mujeres y el comercio, la puesta en marcha de la iniciativa de promoción del comercio electrónico ("Enabling E-commerce") y el comunicado de que Google es el primer Campeón de las Pequeñas Empresas de la OMC y la CCI tras concluirse el concurso de vídeo destinado a las pequeñas empresas.

Argentina, fecha 30 de octubre de **2018**, ha sido **demandante en 20 casos y demandada en 22** ante el **Sistema de Solución de Diferencias** de la OMC y **ha participado en otros 62 como**

tercero interesado. Los últimos casos elevados ante la OMC han sido:

Como demandante:

- DS 473: Abril 2014, Demanda contra la UE debido a medidas antidumping en el biodiesel proveniente de Argentina. Adoptado reglamento de ejecución.
- DS 459: Mayo 2013, Demanda contra la UE por medidas en relación con la importación y venta de biodiesel, así como medidas para apoyar la industria del biodiesel.
- DS 448: Septiembre 2012, Demanda contra EE.UU. por impedir el ingreso de limones.
- DS 447: Agosto 2012, Demanda contra EE.UU. por impedir el ingreso de productos argentinos, más concretamente por las restricciones para ingresar productos animales en EE.UU.
- DS 443: Agosto 2012, Demanda contra España y la Unión Europea por las barreras contra el biodiesel, a raíz de la Orden Ministerial en España (suspendida).

Como demandado:

- DS453: Diciembre de 2012 por Panamá por las medidas que afectan al comercio de bienes y servicios.
- DS438, DS444, DS445, DS446: Mayo y Agosto de 2012 por la UE, EE.UU., Japón y México por ciertas medidas impuestas por Argentina para la importación de bienes, las declaraciones como condición para la aprobación de importaciones (DJAI), varios tipos de licencias requeridas para la importación de algunos bienes y el retraso sistemático de la concesión de autorizaciones para importar, además del compromiso de los importadores a cumplir compromisos comerciales antes de aprobar las importaciones.

Argentina ha eliminado la barrera que representaba la aplicación de la DJAI, atendiendo al fallo de la OMC que ordenó su supresión.

Como tercero

- DS 537: Enero de 2018 en el caso de Australia contra Canadá por medidas que rigen la venta de vinos
- DS 531: Septiembre de 2017 en el caso de EE.UU. contra Canadá por medidas de venta de vino en las tiendas de comestibles (segunda reclamación)
- DS 497: Septiembre de 2015. en el caso de Japón contra Brasil, por medidas de tributación y cargas.
- DS 492: Diciembre de 2015, en el caso de china contra la Unión Europea, concesión arancelaria a productos de carne de aves de corral.
- DS 484: Marzo de 2016, en el caso de Brasil contra Indonesia, determinadas medidas impuestas por este país a la importación de carne de pollo
- DS 480: Agosto de 2015, en el caso de Indonesia contra la Unión Europea, determinadas medidas antidumping del biodiesel.
- DS 478: Mayo de 2014, en el caso de Estados Unidos contra Indonesia, determinadas medidas impuestas por este país a la importación de productos hortícolas, animales y productos del reino animal.
- DS 477: Mayo de 2014, en el caso de Nueva Zelanda contra Indonesia, determinadas medidas impuestas por este país a la importación de productos hortícolas, animales y productos del reino animal.
- DS 474: Diciembre de 2013, en el caso de Rusia contra la UE por los métodos de “ajuste de costos” empleados por la UE para el cálculo de los márgenes de dumping en investigaciones y exámenes antidumping.
- DS 472: Diciembre de 2013, en el caso de la UE contra Brasil con respecto a determinadas medidas relativas a la tributación y las cargas en el sector del automóvil, la industria electrónica y tecnológica, las mercancías producidas en Zonas de Libre Comercio y las ventajas fiscales para los exportadores.
- DS 435: Mayo de 2014, en el caso de Honduras contra Australia, por la legislación australiana referente al empaquetado del tabaco.
- DS 441: Mayo de 2014, en el caso de la República Dominicana contra Australia, por la legislación australiana referente al empaquetado del tabaco.

- DS 455: Abril de 2013, en el caso de Estados Unidos contra Indonesia por la importación de productos hortícolas, animales y productos animales.
- DS 457: Septiembre 2013, en el caso de Guatemala contra Perú por impuestos adicionales en la importación de ciertos productos agrícolas.
- DS 458: Mayo 2014, en el caso de Cuba contra Australia por la legislación australiana referente al empaquetado del tabaco.
- DS 467: Mayo 2014, en el caso de Indonesia contra Australia por la legislación australiana referente al empaquetado del tabaco.
- DS 469: Febrero 2014, en el caso de Dinamarca contra la UE por las medidas sobre los arenques.

En la reunión de Ministros de Comercio del G20 de septiembre 2018 en Mar del Plata (Argentina), reconocen la necesidad de mejorar la OMC para hacer frente a los recientes acontecimientos que han afectado al comercio internacional, y en octubre, con ocasión de la cumbre del B-20, la comunidad empresarial argentina manifiesta su apoyo al fortalecimiento del sistema multilateral de comercio.

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

I - MERCOSUR

El Mercado Común del Sur - MERCOSUR - está integrado por los socios fundadores: la República **Argentina**, la República Federativa de **Brasil**, la República del **Paraguay** (suspendida temporalmente y reingresó a partir de las elecciones de 2013) y la República Oriental del **Uruguay**. En 2006 se adhirió la República Bolivariana de Venezuela - actualmente suspendida en todos los derechos y obligaciones inherentes a su condición de Estado Parte del MERCOSUR - y en 2015 el Estado Plurinacional de Bolivia, que se encuentra en proceso de adhesión (pendiente de ratificar). Además son Estados Asociados: Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Guyana y Surinam.

Creado en marzo de 1991 a través del Tratado de Asunción, establece como **objetivo la libre circulación de bienes, servicios y factores productivos entre los países miembros así como la adopción de una política comercial común**. Las principales pautas del Acuerdo son:

1. La libre circulación de bienes, servicios y factores productivos entre los países, a través, entre otros, de la **eliminación de los derechos aduaneros y restricciones no arancelarias** a la circulación de mercaderías y de cualquier otra medida equivalente.
2. El establecimiento de un **arancel externo común y la adopción de una política comercial común con relación a terceros** Estados o agrupaciones de Estados y la **coordinación de posiciones** en foros económico-comerciales regionales e internacionales.
3. La **coordinación de políticas macroeconómicas y sectoriales** entre los Estados Partes: de comercio exterior, agrícola, industrial, fiscal, monetarias, cambiarias y de capitales, de servicios, aduanera, de transportes y comunicaciones y otras que se acuerden, para asegurar condiciones adecuadas de competencia entre los Estados Partes.
4. El compromiso de los Estados Partes de **armonizar sus legislaciones** en las áreas pertinentes, para lograr el fortalecimiento del proceso de **integración**.

El **Mercosur es actualmente la quinta economía del planeta, con un mercado de 302,5 millones de habitantes**, con un Producto Interno Bruto de 3 billones de dólares, con un comercio intrarregional de 60.279 M\$ y con recursos energéticos enormes, tanto en energías renovables como convencionales.

Para Argentina, el Mercosur es la plataforma para abrirse al exterior y, en política exterior, Argentina, a nivel regional, busca en primer lugar consolidar al MERCOSUR como espacio estratégico de integración regional.

Los motores del MERCOSUR son Argentina junto a Brasil. Si bien, en la etapa anterior hubo algunos problemas, el Presidente **Macri apostó por relanzar las relaciones de MERCOSUR en todos los ámbitos.**

Durante los últimos años no han existido **conflictos comerciales** significativos (salvo en el calzado y electrodomésticos) dentro del bloque a pesar del creciente superávit comercial de Brasil con el resto de miembros, posiblemente debido al favorable contexto externo y al buen funcionamiento de las Comisiones de Monitoreo del Comercio Bilateral. Desde 2016 MERCOSUR ha experimentado un retorno a sus objetivos fundacionales revitalizando la agenda interna del proceso de integración.

Respecto a la agenda externa del MERCOSUR, se han producido escasos avances en los últimos años. La incapacidad de definir posturas comunes entre los miembros del bloque dificultan las negociaciones. En la **Cumbre de diciembre de 2015** se manifestaron diferentes concepciones, de una parte Venezuela y Bolivia, en medio Uruguay y Brasil y, con las posturas más avanzadas, Argentina y Paraguay. La **propuesta de Argentina era abordar otros mercados y avanzar en las negociaciones con la UE.** También en esta Cumbre se **felicitó a Argentina por la eliminación del cepo cambiario y las DJAI.** Por otra parte hubo pocas noticias relevantes desde el punto de vista de las resoluciones económicas.

Bajo la presidencia Argentina del primer semestre **2016**, se **activaron las negociaciones con la Unión Europea (UE)** a fin de concretar el acuerdo comercial con UE y los lazos con Japón, Canadá e India. Se hace constar la necesidad de armar equipos integrados de negociación, para afrontar de manera más coordinada y más consolidada los temas pendientes.

En la Reunión de Jefes de Estado de Mendoza, en julio de **2017**, se resaltó por parte del presidente Macri la necesidad de trabajar en pro de la integración, educación y procesos de democratización. Se fijaron las bases para **avanzar en el Acuerdo Mercosur- Alianza del Pacífico**, de la que Argentina es país observador desde 2016, y se instó a Venezuela para que inicie el diálogo en su país. En la última reunión de Jefes de Estado en Brasil se vuelve a tomar como punto fundamental las negociaciones para culminar la firma del acuerdo con la UE.

A partir de 2016 Argentina impulsa una activa agenda de negociaciones. A lo largo de 2018 MERCOSUR ha iniciado oficialmente negociaciones para alcanzar acuerdos de libre comercio, con Singapur, con Corea del Sur y con la Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA). Además, tiene abiertos como bloque distintos frentes de diálogo, entre ellos con la ASEAN, China, Japón, Australia-Nueva Zelanda, Turquía y la Unión Económica Euroasiática, Unión Europea, Canadá, entre otros.

Los procesos negociadores MERCOSUR:

I – 1. MERCOSUR-UE:

La UE y MERCOSUR * negocian un amplio **Acuerdo de Asociación desde 1999.** Tras varios años de negociaciones, cuando todo indicaba que éstas podían concluir en septiembre de 2004, el proceso negociador se estancó y no fue hasta mayo **2010 cuando volvió a retomarse**, bajo Presidencia española. Aunque se había avanzado bastante en la parte normativa del Acuerdo, la negociación de su parte comercial se encontraba aún en fase inicial. En la 9ª ronda en Brasilia de octubre 2012 no se produjeron avances significativos.

Meses más tarde (Santiago de Chile, 26.1.2013), la UE y MERCOSUR acordaron intercambiar ofertas de acceso a mercado fijando como límite el último trimestre de 2013[1]. Sin embargo, dicho intercambio no se efectuó.

A raíz de una petición emanada de la cumbre UE-Brasil (24.2.2014), los técnicos de la Unión Europea y de Mercosur se reunieron el 21.3.2014 para hacer un balance de las negociaciones, pero no acordaron la fecha para intercambiar sus primeras ofertas comerciales.

En anteriores negociaciones Brasil, Paraguay y Uruguay ya consiguieron incluir el 87% de los productos en la oferta a la UE, los argentinos se resistían abrir más del 82% de su mercado e insistían en que necesitaban un plazo de siete años para comenzar a reducir los aranceles de cerca de la mitad de los productos, que sólo serían sometidos al libre mercado en 15 años.

Tras una reunión en Bruselas en junio de **2015, ambos bloques regionales reafirmaron "su total compromiso para alcanzar la conclusión de las negociaciones"** por un tratado de libre comercio y destacaron que el objetivo era "intercambiar las ofertas durante el último trimestre de 2015".

A finales de 2015, coincidiendo con el cambio de Gobierno en Argentina, el proceso tomó un nuevo impulso y el 11 de mayo de **2016 se produce un intercambio de ofertas comerciales, lo cual reabre formalmente la negociación.** El ritmo de negociaciones se incrementa y se celebran nuevas Rondas de negociación en junio y octubre de 2016. Las rondas de negociación en 2017 se realizaron en Buenos Aires Marzo, Mayo-Junio y Diciembre. La primera Ronda centró su objetivo en terminar de despejar los aspectos más avanzados y menos conflictivos del acuerdo, es decir los capítulos político y de cooperación, también se trataron temas más técnicos, el pilar comercial, que incluye los temas más sensibles en acceso a mercados, en particular sobre el agro, compras públicas y propiedad intelectual. En la segunda Ronda se trataron los grupos de comercio de servicios, compras públicas, propiedad intelectual, medidas sanitarias y fitosanitarias, obstáculos técnicos al comercio, solución de controversias, y comercio y desarrollo sostenible. También se reunió el grupo de asuntos institucionales, para avanzar en la definición de la arquitectura institucional del Acuerdo de Asociación MERCOSUR-UE. Para la **ronda de Diciembre 2017, se había fijado el objetivo de firmar el acuerdo,** a cambio de no acceder a la cuota de vacuno solicitada por Mercosur y de otorgar mejor trato en la exportación de cítricos de Mercosur, que **no se cumplió.**

Las negociaciones de las siguientes Rondas en **2018,** febrero/marzo, junio, julio y septiembre, no han logrado superar las diferencias, a pesar de que en la primera Ronda en Paraguay **se consensuó ampliar la oferta** europea de contingentes de vacuno y mejorar el acceso a Mercosur a los lácteos europeos, produciéndose también avances en normas de origen, licitaciones públicas y propiedad intelectual. Entre los objetivos de la Unión Europea está conseguir un acuerdo de libre comercio que incluya reducciones arancelarias, eliminación de barreras al comercio de productos y servicios y reformar las reglas para que las empresas de un bloque puedan participar en concursos públicos del otro. Otro punto prioritario es que se mejoren los procedimientos aduaneros, las barreras técnicas al comercio y que incluya la protección de la propiedad intelectual. Los puntos más **conflictivos** pendientes de consensuar **se centran en automóviles y sus componentes, las indicaciones geográficas, los servicios marítimos y la industria láctea.**

Hay que señalar que España es el principal valedor de Mercosur en la UE, así se ha manifestado por la Administración española en los distintos Foros y encuentros. Por otra parte cabe resaltar el empeño del Presidente Macri por concluir a la mayor brevedad del Acuerdo UE Mercosur.

De no firmar el acuerdo antes de fin de 2018, para lo cual las partes trabajan para alcanzar la solución final, es posible que se produzca un retroceso en las negociaciones y acuerdos ya consensuados ya que los cambios políticos en Europa y Brasil, cuyo electo Presidente anunció que Mercosur no está en sus prioridades, pueden modificar el proceso.

I– 2. Otros Acuerdos y Tratados MERCOSUR:

Argentina mantiene acuerdos y tratados con terceros países suscritos como miembro del bloque Mercosur, o de bloque a bloque:

- Tratado Mercosur/EE.UU. Acuerdo relativo a un Consejo sobre Comercio e Inversión, firmado en Washington el 19 de Junio de 1991.
- Acuerdo Mercosur/Unión Aduanera de África Austral (SACU). Acuerdo de comercio preferencial, firmado el 16 de diciembre de 2004 y vuelto a firmar en 2009.

- Acuerdo MERCOSUR/Consejo de Cooperación del Golfo. Acuerdo de cooperación económica entre los miembros de Mercosur y los Estados del Consejo de Cooperación de los Estados Árabes del Golfo, firmado el 10 de mayo de 2005.
- Acuerdo Israel/Mercosur: Tratado de libre comercio, firmado el 18 de diciembre de 2007.
- Acuerdo India/Mercosur: Acuerdo de comercio preferencial firmado el 25 de enero de 2004.
- Acuerdo Mercosur/Chile. Acuerdo de complementación económica cuyos principales objetivos son formar un área de libre comercio entre las Partes Contratantes, mediante la expansión y diversificación del intercambio comercial y la eliminación de las restricciones arancelarias y no arancelarias que afectan el comercio recíproco; promover el desarrollo y la utilización de la infraestructura física, con especial énfasis en el establecimiento de interconexiones bioceánicas. Firmado el 25 de junio de 1996.
- Acuerdo de Complementación Económica Mercosur/Bolivia. Con el mismo espíritu del Acuerdo con Chile, fue firmado en 1997 en Montevideo.
- Acuerdo Mercosur/Comunidad Andina. Acuerdo marco para la creación de la Zona de Libre Comercio entre las Partes Contratantes, mediante la expansión y diversificación del intercambio comercial y la eliminación de los gravámenes y las restricciones que afecten el comercio recíproco. Fue suscrito en Buenos Aires el 18 de Abril de 1998.
- Acuerdo Mercosur/MCCA. Acuerdo marco de Comercio e Inversión entre el Mercosur y el Mercado Común Centroamericano. Tiene por objetivo estrechar las relaciones económicas en los ámbitos de comercio, inversión y transferencia tecnológica. Fue suscrito en Santiago de Chile, el 18 de Abril de 1998.
- Acuerdo Mercosur / Canadá. Entendimiento de Cooperación en materia de Comercio e Inversiones y Plan de Acción entre las partes. Firmado en Buenos Aires, el 16 de junio de 1998.
- Tratado de Libre Comercio entre el MERCOSUR y la República Árabe de Egipto, firmado 02 de agosto de 2010.
- Acuerdo Marco para el Establecimiento de un Area de Libre Comercio entre el MERCOSUR y la República de Turquía, firmado el 30 de junio de 2008, en San Miguel de Tucumán.
- Acuerdo Marco entre el MERCOSUR y el Reino Hachemita de Jordania, firmado el 30 de junio de 2008, en San Miguel de Tucumán.
- Área de libre comercio entre MERCOSUR y la República Árabe de Siria. firmado el 16 de diciembre de 2010.
- Tratado de libre comercio entre Mercosur y el Estado de Palestina. firmado el 20 de diciembre de 2011.
- Acuerdo de Comercio y cooperación económica entre MERCOSUR y la República Tunecina. firmado el 16 de diciembre de 2014.
- Protocolo de adhesión del Estado Plurinacional de Bolivia. Firmado el 17 de julio de 2015.
- Acuerdo marco de asociación entre Mercosur y Suriname. Firmado el 21 de diciembre de 2015.
- Protocolo de Cooperación y Facilitación de Inversiones Intra- Mercosur Multilateral Inversiones. Países: Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay MERCOSUR. Firmado el 7 de abril de 2017.

I – 3. BRASIL (SOCIO PRINCIPAL):

En el mes de octubre de **2003** se firmaba el **Consenso de Buenos Aires** entre los Presidentes argentino y brasileño, un documento de 22 puntos, que plasmaba la intención de reorientar el proceso del MERCOSUR y poner en el centro de la integración regional las necesidades y deseos de los pueblos, dando **mayor papel al Estado**, ampliando las áreas a integrar e incluyendo la **participación de la ciudadanía y la sociedad civil**. Los aspectos más sobresalientes desde el punto de vista económico serían: (i) creación de una Comisión Binacional para monitorear el comercio entre ambos países; (ii) firma de un acuerdo de cooperación en defensa de la competencia; (iii) análisis de las posibilidades de proyectos conjuntos en materia de uso pacífico de la energía nuclear, programas espaciales y la fabricación de aviones; (iv) aprobación de los protocolos para facilitar la fiscalización sanitaria en el comercio bilateral de productos agropecuarios; (v) iniciar negociaciones en servicios, compras gubernamentales e inversiones; (vi) voluntad de firma de acuerdos comerciales del Mercosur con la Comunidad Andina, México, India y Sudáfrica en el menor tiempo posible; (vii) impulsar las

negociaciones entre el Mercosur y la Unión Europea; cierta ambigüedad en lo que respecta al ALCA.

En diciembre de **2016** esa **agenda política está agotada**, debido al cambio de signo en la orientación de la política regional, que apunta a instalar un frente externo acorde a los gobiernos de restauración conservadora de Macri, Cartes y Temer. Y el nuevo presidente electo de Brasil quiere **flexibilizar Mercosur** para facilitar las negociaciones comerciales bilaterales, en detrimento del bloque.

En el año 2000, Argentina y Brasil firmaron el Acuerdo sobre la Política Automotriz Común al Mercosur para gestionar el comercio bilateral y evitar distorsiones por subsidios y fomentar las inversiones a esta industria. En 2014 ambos gobiernos consensuaron prorrogar por un año el **Pacto Automotor Común (PAC)**. Aunque estaba previsto un nuevo encuentro en 2015 para trabajar en el nuevo protocolo que regiría entre 2015 y 2020 el PAC, no se produjo pero acercaron las posiciones en torno al flex (cociente entre las importaciones y exportaciones que permite mantener un comercio compensado entre ambos socios). En 2016 el Comité Automotor Argentina-Brasil, tras meses de negociaciones, logró que los Gobiernos de ambos países acordaran una prórroga del PAC hasta el 30 de junio de 2020, manteniendo por un espacio temporal de cuatro años las condiciones en el intercambio de vehículos y piezas: se estableció que la relación entre el valor de las importaciones y exportaciones tenga en cuenta un coeficiente de desvío -flex- de 1,5 en el período 07/01/2015 – 30/06/2020 y, de cumplirse las condiciones para profundizar la integración productiva y el desarrollo equilibrado de las estructuras productivas y el comercio de ambos países, el flex podría aumentar a 1,7 entre el 1/07/2019 y el 30/06/2020.

Brasil y Argentina promovieron en 2016 el lanzamiento de la **Comisión de Producción y Comercio**, en sustitución de la Comisión Bilateral de Comercio e Inversiones, cuyo último encuentro había ocurrido en 2011. Desde la primera reunión, en abril de 2016, la comisión ha colaborado para **profundizar la relación bilateral**, el enfrentamiento de dificultades coyunturales, la coordinación de políticas y el tratamiento de pautas de interés para la mejor inserción de los dos países en los mercados internacionales y es un importante canal de comunicación con los sectores privados de ambos países.

Durante la IV y V Reuniones de la Comisión Bilateral de Producción y Comercio, abril y septiembre **2017**, Argentina y Brasil dieron un nuevo paso en el fortalecimiento del Mercosur al avanzar en temas clave como son la **armonización** de normas técnicas y sanitarias para el comercio bilateral y la **eliminación de la doble imposición para el intercambio de servicios** entre ambas naciones. También se anunció la incorporación del sector privado a la Mesa de Diálogo que volverá a reunirse con empresarios de la Confederación Nacional de Industria (CNI) de Brasil y la Unión Industrial Argentina (UIA). Otros temas de interés que se trataron fueron: firma de un acuerdo de inversiones, digitalización de los certificados comerciales y la creación del Consejo de empresarios de Argentina y Brasil. Otro punto destacado fue la coherencia regulatoria, con el objetivo de compatibilizar las normas técnicas y fitosanitarias entre Argentina y Brasil.

En la reunión mantenida en 2017 entre Macri y Temer surgió el compromiso de firmar una de las declaraciones bilaterales más completas. No sólo estaban presentes los temas comerciales, donde la industria automotriz tiene un rol relevante y en la que todavía queda por resolver el desmontar cierto proteccionismo que se impuso durante el kirchnerismo, sino también los temas de ciencia y tecnología, acuerdos para emprendimientos conjuntos en materia aeronáutica, el tema migratorio. En materia de seguridad, la vigilancia y control de la frontera común es clave, así como el intercambio cultural y educativo. Este relanzamiento de la relación bilateral, implica también el del Mercosur, que viene enfrentando dificultades. Dar mayor dinámica a las negociaciones externas del grupo será otra prioridad, cuando la tasa de crecimiento del comercio exterior global ha caído fuertemente.

En la VI y VII Reuniones realizadas en **2018** destacaron los efectos positivos que está generando la aplicación del Certificado de Origen Digital (COD) y acordaron incentivar la utilización de este certificado dentro de los países del Mercosur.

II - UNASUR

A principios de marzo de 2009 se constituye formalmente la Unión de Naciones Sudamericanas (UNASUR). Se trata de un nuevo bloque regional sudamericano, conformado por 12 países: Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Guyana, Paraguay, Perú, Surinam, Uruguay y Venezuela.

Entre los Consejos Sectoriales de que dispone se encuentran

- Consejo Energético Sudamericano
- Consejo Sudamericano de Estrategia y Planeamiento
- Consejo Sudamericano de Economía y Finanzas
- Consejo Sudamericano de Ciencia, Tecnología e Innovación

* Venezuela se incorporó a Mercosur el 12.8.2012, aprovechando la suspensión temporal de Paraguay de Mercosur, único país que frenaba la entrada de Venezuela prevista en el Protocolo de Adhesión (4.7.2006). Finalmente Paraguay ratificó el ingreso de Venezuela el 18.12.2013. Sin, embargo, las negociaciones son con los 4 miembros Brasil, Uruguay, Argentina y Paraguay.

[1] España, por su parte, transmitió a la Comisión sus intereses sobre acceso a mercados de bienes en noviembre de 2010 y sus intereses sobre acceso a mercado de servicios en enero de 2011.

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, a fecha 1 de febrero de 2018, ha suscrito y están en vigor **75 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 una amplia protección a la inversión y a los inversores extranjeros. El último que ha firmado ha sido con Japón en octubre de 2017.

Además, en la actualidad Argentina ha 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.gov.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

- 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
(1003) Buenos Aires
Tel: +54 11 5300 9000/73
www.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

- Cámara de Importadores República Argentina (CIRA)

Av. Belgrano 427 7º
C1092AAE Buenos Aires
Tel: +54 11 4342 1101
www.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

En marzo de **2017** Argentina, presentó un “Plan de Acción Argentina & OCDE 2016-2017” y, al mes siguiente, solicitó formalmente **el ingreso a la Organización como miembro pleno de la OCDE**. La solicitud ha dado inicio así a un proceso que, según se ha visto en otros casos, tardará al menos un trienio. Durante ese espacio de tiempo el país debe aprobar las recomendaciones técnicas que realice la institución y, al mismo tiempo, debe adoptar el acervo normativo que supone la pertenencia a la Organización. La meta final es lograr la aprobación del ingreso por parte de los 35 países que actualmente son miembros de la OCDE.

Cabe señalar que la relación entre Argentina y la OCDE data de hace tiempo: el país ha suscrito 30 instrumentos de la organización. En 1997 Argentina se adhirió a la Convención para Combatir

el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales de la OCDE y en 2001 entró en vigor. Además, es signatario de la Declaración sobre Inversión Internacional y Empresas Multinacionales de la OCDE, miembro del Centro de Desarrollo de la OCDE y del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información.



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) |
| Unión de las Naciones Sudamericanas (UNASUR) |

*Recientemente ha presentado su solicitud de ingreso. Todavía no es miembro de pleno derecho.