

ARGENTINA: ¿OPORTUNIDADES TRAS LA GRAN CRISIS?

Antonio Sánchez Bustamante
Consejero Económico y Comercial
Embajada de España en Buenos Aires
JIMEX'05
Octubre de 2005

ÍNDICE

- La Crisis y la Recuperación
- El Futuro. Las Políticas en práctica y las necesarias
- Las Relaciones Económicas Bilaterales
- Oportunidades

LA GRAN CRISIS. PODÍA HABER SIDO PEOR

	1998	1999	2000	2001	2002
Variación PIB (%)	2,1	- 3,4	- 0,8	- 4,5	- 10,9
Reservas. Variación US\$ M	3.438	2.241	- 505	- 9.862	- 4.521
Inflación (%)	0,7	-1,2	- 0,9	-1,5	41
Tipo de Cambio	1	1	1	1	3,5
Exportaciones (US\$ millones)	26.434	23.315	26.410	26.665	25.651
Importaciones (US\$ millones)	31.377	24.144	23.852	19.148	8.990
Desempleo (% P. Activa)	14,3	13,8	15,1	18,3	17,8
Pobreza (% P. Activa)	18,2	27,1	28,9	35,4	42,3
Indigencia (% P. Activa)	4,5	7,6	7,7	12,2	16,9

LA RECUPERACIÓN: PUNTOS FUERTES

	1998	2002	2003	2004	2005 (e)
Variación PIB (%)	2,1	- 10,9	8,8	9,0	7,5 / 8,5
Reservas (US\$ M)	24.268	11.621	15.202	19.645	26.600
T. de Cambio con US\$	1	3,50	2,90	2,95	2,92
Sup. primario (% PIB)	- 1,4	1,4	3,05	5,5	4,0
Exportaciones (US\$ M)	26.434	25.651	29.566	34.453	39.600
Importaciones (US\$ M)	31.377	8.990	13.834	22.320	29.200

LA RECUPERACIÓN: PUNTOS DÉBILES

	1998	2002	2003	2004	2005
Inflación (%)	0,7	41	3,7	6,1	11/12,5
Desempleo (%)	14,3	17,8	14,5	12,1	11,0
Pobreza (% PA)	18,2	42,3	47,8	40,2	38,0
Indigencia (%PA)	4,5	16,9	20,5	15	13,0
Deuda (US\$ M)	122.532	137.320	178.811	191.254	126.600

EL CANJE DE LA DEUDA

- Marzo 2005 (más de tres años)
- Quita del 65,6% (FMI: 73%)
- Deuda total ↓ 38,8%: de US\$ 191.300 M. a US\$ 126.600 M.
- Mejora de todos los ratios de deuda
- Simplificación deuda: de 152 bonos a solo 11.
- Porcentaje de aceptación: 76,15 % → “hold-outs”
- Club de París

LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO (1)

Tres ejes:

- Dólar alto por varios años, para industria competitiva.
- Superávit fiscal elevado, no inferior al 3% del PIB.
- Política de desendeudamiento con las IFI's.

Además, se propone:

- Aumento de inversiones, especialmente en sector energético.
- Búsqueda permanente de incrementos de productividad.
- Que subidas de productividad → ↑ poder adquisitivo de salarios.
- Defender un mercado interno sólido y exigente.
- Tasas de interés que (junto al tipo de cambio) minimicen diferencia de rentabilidad con otros mercados financieros.

LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO (2)

Acciones sectoriales y microeconómicas:

- Medidas a favor de las PyMEs.
- Políticas de reducción del coste de la inversión
- Foros de competitividad.
- Políticas sanitarias y fitosanitarias (X).
- Políticas pro-desarrollo tecnológico

Todo en el entorno de otras políticas:

- Educación.
- Empleo joven y decente.
- Seguros de Desempleo y de Riesgos de Trabajo.
- Normalización y blanqueo de relaciones laborales.

POLÍTICAS NECESARIAS PARA UN DESARROLLO ALTO Y SOSTENIDO

- Dirigir producción a actividades con ventajas comparativas.
- Política clara de lucha contra la inflación
- Clima favorable para la inversión
 - ⇒ Reformas estructurales:
 - Fiscal (impuestos distorsivos y coparticipación)
 - Del sistema financiero
 - Educativa y de investigación científica y tecnológica
 - Sistema de Salud
 - Política
 - Modernización institucional
 - ¿Acuerdo con el FMI?

EL FUTURO

- Año 2005: ↑ PIB > 7,5%
 - ↑ Exportaciones > 10%, hasta US\$ 38.000 M.
 - Superávit Comercial de US\$ 10.000 M.
 - Inversión: 20% PIB, se necesita 23%
 - Superávit fiscal del 3,5% PIB (4%, el consolidado)
 - Inflación: 11% o más (demanda; oferta y demandas salariales)

- De 2006 en adelante, crecimiento dependerá de:

- Inversión interna y externa
- Escasez energética
- Inflación (SS.PP, gasolinas, otros precios)
- Reformas (fiscal)
- Gasto Público

Datos positivos:

- Condiciones internacionales
- China (soja)
- Equilibrios macroeconómicos

→ Elecciones de octubre

RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES: EL COMERCIO

	1997	1999	2002	2003	2004	2005 (1)
Exportaciones						
- US\$ millones	1.298	995	284	480	548	350
- Cuota mdo. argentino	4,27	3,89	3,16	2,83	2,34	2,20
Importaciones						
- US\$ millones	740	1.083	1.370	1.640	1.761	1.130
- Cuota mdo. español	0,61	0,75	0,84	0,79	0,68	0,70
Saldo (US\$ millones)	558	- 88	- 1.086	- 1.160	- 1.213	- 780
Cobertura (%)	175,5	91,9	26,2	29,3	31,1	30,1

(1) Enero-Julio

RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES: LAS INVERSIONES

Empresas españolas, tras privatizaciones, protagonistas actividad económica:

- Cerca de 250 empresas
- Muchas de las principales del país (Repsol YPF, Telefónica y otras).
- Stock de inversión alrededor de US\$ 43.000 millones.
- Dan empleo a unas 120.000 personas (directos e indirectos). En blanco y con salarios doble de promedio sector formal.
- Aportan aproximadamente 12 % total recaudación tributaria.
- Proyectos de contenido social por US\$ 7 M (2004).

En definitiva, no sólo han colaborado decisivamente al ccto. y modernización del país, sino que han mostrado una resuelta visión social del rol de la empresa.

→ colaboración al crecimiento económico del país, implicación absoluta en el medio, sentido social y relaciones fluidas con las autoridades.

INVERSIONES: DEBILIDADES

- ¿Crisis energética?
- Clima de negocios no óptimo
- Acuerdo con el FMI y Club de París.
- Sistema financiero débil → dificultad y carestía del crédito interno.
- Actuación sindicatos en negociaciones (salariales y otras).
- Alta morosidad (en descenso).
- Inseguridad ciudadana.

INVERSIONES: FORTALEZAS (1)

- Potencial de crecimiento económico
- Incentivos diversos a la inversión, consistentes en general en bonificaciones impositivas.
- Instrumentos horizontales (amortización acelerada en balances, devolución IVA para proyectos de inversión, reducción a 0% del arancel de importación de bienes de capital, etc...)
- Acceso competitivo a mercados internacionales: MERCOSUR, acuerdos y preferencias arancelarias, ALADI, SGP.
- Fuerza laboral calificada y competitiva: buenos indicadores educativos y salarios competitivos.

INVERSIONES: FORTALEZAS (2)

- Abundantes recursos naturales.
- Infraestructura: telecomunicaciones, aeropuertos, electricidad, gas puertos, carreteras, ferrocarriles...
→ oportunidades de inversión.
- Bajos costos directos e indirectos de invertir.
- Marco legal apropiado para la inversión extranjera
- Ausencia de conflictos religiosos y étnicos

CONCLUSIONES

- No sólo recuperación, crecimiento genuino.
- Buenas expectativas, con ciertas condiciones.
- Exportaciones muy condicionadas por Euro.
- Buenas oportunidades de inversión si mejora clima de negocios → ↑ confianza.
- Empresas españolas instaladas, absolutamente identificadas con el país.



Muchas

Gracias