



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

# Argentina



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

Actualizado a febrero 2017

<b>1 SITUACIÓN POLÍTICA</b> .....	4
<b>1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b> .....	4
<b>1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b> .....	7
<b>2 MARCO ECONÓMICO</b> .....	9
<b>2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b> .....	9
2.1.1 SECTOR PRIMARIO .....	9
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO .....	13
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	16
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	19
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	20
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	20
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	23
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	24
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	24
3.1.2 PRECIOS .....	24
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	25
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	25
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	25
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	28
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	28
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	29
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	29
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	29
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	30
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	31
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	31
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES .....	32
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	32
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES .....	33
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	33
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	34
<b>3.5 TURISMO</b> .....	35
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	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 .....	38
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	40
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	40
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	41
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	41
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	41
CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS .....	42
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	43
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	43
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	44
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	44
<b>3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b> .....	45

<b>4</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b>	45
4.1	<b>MARCO INSTITUCIONAL</b>	45
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	45
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	46
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	46
4.2	<b>INTERCAMBIOS COMERCIALES</b>	47
	CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	47
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	48
	CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	48
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	49
	CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	49
4.3	<b>INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b>	49
4.4	<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>	50
	CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	51
	CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	51
	CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	51
	CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	52
4.5	<b>DEUDA</b>	52
4.6	<b>OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b>	52
4.6.1	EL MERCADO	52
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	53
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	53
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	54
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	54
4.7	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b>	54
4.8	<b>PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b>	55
<b>5</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b>	55
5.1	<b>CON LA UNIÓN EUROPEA</b>	55
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	55
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	56
	CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	56
5.2	<b>CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	56
5.3	<b>CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b>	61
5.4	<b>CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b>	63
	.....	66
5.5	<b>ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b>	67
5.6	<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b>	67
	CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	68

## 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.

#### **Resultado de las últimas elecciones.**

En octubre y noviembre de 2015 se celebraron las elecciones presidenciales, además de las parlamentarias parciales para la renovación de la mitad de la Cámara de Diputados y un tercio del Senado.

La fórmula que se impuso en las últimas elecciones presidenciales representaba al partido de coalición Cambiemos, que proponía a Mauricio Macri como Presidente y a Gabriela Michetti como Vicepresidente. Ganó en segunda vuelta, con el 51,40% de los votos, frente al candidato del Frente para la Victoria, Daniel Scioli.

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 primarias del 9 de agosto de 2015, 32.037.323 electores estaban habilitados para votar. El crecimiento del padrón respecto del utilizado en las elecciones de 2011 es de casi un millón setecientos mil electores, es decir, un 4,93% más de votantes respecto de los 30.530.323 electores habilitados en la elección anterior para votar en todo el territorio nacional (2013).

Este aumento fue consecuencia de la habilitación del denominado "voto joven", así, se incluyeron en el Registro de Electores aproximadamente 600.000 menores de 18 años de edad. 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.

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, Ernesto Sanz.

La **Coalición Cívica** es una confederación de partidos políticos, de orientación centrozquierdista 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) y el de la Provincia de Mendoza (Alfredo Cornejo).

## **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: por un lado, los defensores del Frente para la Victoria, subpartido creado por el matrimonio Kirchner y, por otro, los peronistas que no apoyan ese modelo, 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.

## **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.

## **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 apoy  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.

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 se encuentra en pleno choque interno de poderes, lo que ha generado una ruptura de la fuerza y una doble elección de la c pula directiva. Sin embargo, se están llevando a cabo negociaciones para una nueva unificación.

## **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 4 casos que la involucran directamente (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 2015, es la siguiente:

- La Cámara de Senadores está compuesta por 72 escaños, de los que 39 corresponden al partido opositor del Frente para la Victoria, 15 al partido oficialista de Cambiemos, 6 al PJ no K, 3 responden a Sergio Massa y los otros 6 están repartidos entre diversos partidos políticos.

En la Cámara de Senadores **el quórum es de 37 bancas**. Si bien la oposición ostenta 39 bancas y parecería resultar complicada la obtención del quorum, por el momento la oposición no solo ha dado el quorum necesario para poder iniciar las sesiones, sino que también ha apoyado las decisiones del actual gobierno. Como ejemplo se puede mencionar que el Senado aprobó el pago a los holdouts por amplia mayoría, contando con 26 votos del FPV.

- La Cámara de Diputados está compuesta por 257 escaños: Cambiemos tiene 87 y su principal opositor, el Frente para la Victoria, 81. Por otra parte, dentro del arco opositor, pero más abiertos al diálogo, están los interbloques de Unidos por una Nueva Argentina (liderados por Sergio Massa) que cuenta con 36 diputados, el PJ no K, con 17 y el Socialismo con 8. El resto (28 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 **veinte 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. Marta Gabriela Michetti
- Jefe del Gabinete de Ministros: Lic. Marcos Peña
- Ministro del Interior, Obras Públicas y Vivienda: Lic. Rogelio Frigerio
- Ministra de Relaciones Exteriores y Culto: Ing. Susana Malcorra
- Ministro de Hacienda y Finanzas Públicas: Lic. Alfonso Prat-Gay
- Ministro de Producción: Ing. Francisco Cabrera
- Ministro de Turismo: Lic. José Gustavo Santos
- Ministro de Agroindustria: Dr. Ricardo Buryaile

- Ministro de Defensa: Ing. Julio César Martínez
- Ministro de Transporte: Lic. Guillermo Javier Dietrich
- Ministro de Justicia y Derechos Humanos: Dr. Germán Garavano
- Ministra de Seguridad: Dra. Patricia Bullrich
- Ministro de Trabajo, Empleo y Seguridad Social: Lic. Alberto Jorge Triaca
- Ministro de Educación y Deportes: Lic. Esteban Bullrich
- Ministro de Salud: Dr. Jorge Lemus
- Ministra de Desarrollo Social: Dra. Carolina Stanley
- Ministro de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva: Dr. José Lino Barañao
- Ministro de Cultura: Lic. Pablo Avelluto
- Ministro de Ambiente y Desarrollo Sustentable: Rabino Sergio Bergman
- Ministro de Modernización: Lic. Andrés Ibarra
- Ministro de Energía y Minería: Ing. Juan José Aranguren
- Ministro de Comunicaciones: Dr. Oscar Aguad

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

## 1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Además de los ministerios vistos anteriormente, las siguientes son las principales autoridades del área económica, cuyos títulos dan buena idea del ámbito de sus competencias:

### **Jefatura de Gabinete de Ministros: Lic. Marcos Peña**

- Unidad Plan Belgrano: Dr. José Manuel Cano

Ignacio Bruera - Asesor

### **Ministerio de Hacienda: Nicolás Dujovne**

- Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo: Sebastián Galiani
- Secretaría de Hacienda: Rodrigo Pena
- Secretaría Legal y Administrativa: Bernardo Saravia Frías

- Jefatura de Gabinete: Ariel Sigal
- Jefatura de Asesores: Guido Sandleris

### **Ministerio de Finanzas Públicas: Luis Caputo**

- Secretaría de Finanzas: Santiago Bausili

- Subsecretaría de Regulación Financiera Internacional: Eugenio Bruno
- Jefatura de Gabinete: Pablo Quirno

### **Ministerio de Producción: Ing. Francisco Cabrera**

- Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa: Dr. Mariano Mayer
- Secretaría de la Transformación Productiva: Lic. Lucio Castro
- Secretaría de Integración Productiva: Lic. Andrés Boeninger Sempere
- Secretaría de la Industria y Servicios: Lic. Martín Alfredo Etchegoyen
  - Subsecretaría de Industria: Lic. Fernando Félix Grasso
  - Subsecretaría de Gestión Productiva: Lic. Sergio Drucaroff
  - Subsecretaría de Servicios Tecnológicos y Productivos: Lic. Carlos Palotti
- Secretaría de Comercio: Miguel Braun
  - Subsecretaría de Comercio Exterior: Lic. Leila Sonia Nazer
  - Subsecretaría de Comercio Interior: Dr. Javier Miguel Tizado

+ Dirección Nacional de Defensa del Consumidor: Dr. Fernando Blanco Muiño

### **Ministerio Relaciones Exteriores y Culto: Susana Malcorra**

- Secretaría de Coordinación y Cooperación Internacional: Emb. Patricio BENEGAS
- Secretaría de Comercio y Relaciones Económicas Internacionales
  - Subsecretaría de Negociaciones Económicas Internacionales
  - Subsecretaría de Promoción Comercial y Desarrollo de Inversiones

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

- Secretaría de Obras Públicas: Arq. Daniel Gustavo Chain
  - Subsecretaría de Recursos Hídricos: Ing. Pablo José Bereciartua
  - Subsecretaría de Obras Públicas: Arq. Jorge Osvaldo Sábato

### **Ministerio de Turismo: Lic. José Gustavo Santos**

- Secretaría de Turismo: Sr. Alejandro Lastra
- Subsecretaría de Inversiones Turísticas: Lic. Sebastián Slobayen.

### **Ministerio de Agroindustria: Ricardo Buryaile**

- Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca: Ricardo Negri.

### **Ministerio de Transporte: Lic. Guillermo Javier Dietrich**

- Secretaría de Obras de Transporte: Lic. María Manuela López Méndez
- Secretaría de Gestión del Transporte: Ing. Héctor Guillermo Krantzer
- Secretaría de Planificación del Transporte: Ing. Germán Bussi

### **Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva: Dr. Jose Lino Barañao**



- Secretaría de Articulación Científico Tecnológica: Ricardo Agustín Campero
- Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica y de Innovación: Ing Facundo José Lagunas

**Ministerio de Modernización: Lic. Andrés Horacio Ibarra**

- Secretaría de Empleo Público. Ing Pablo Martín Legorburu
- Secretaría País Digital: Sr. Raúl Martínez
- Secretaría de Gestión e Innovación Pública: Lic. María Inés Baqué
- Secretaría de Modernización Administrativa: Lic. Eduardo Nicolás Martelli

**Ministerio de Energía y Minería: Ing. Juan José Aranguren**

- Secretaría de Energía Eléctrica: Ing. Alejandro V. Sruoga
- Secretaría de Minería: Lic. Daniel Meilán
- Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos: Ing. José Luis Sureda.
- Secretaría de Planeamiento Energético y Estratégico: Ing. Daniel A. Redondo

**Ministerio de Comunicaciones: Dr. Oscar Raúl Agud**

- Secretaría de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones: Dr. Héctor Huici
- Secretaría de Promoción de Inversiones: Lic. Clarisa Lifsic

Otros Organismos:

- Presidente del Banco Central de la República Argentina.: Dr. Federico Adolfo Sturzenegger
- Director de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP): Dr. Alberto Abad
- Director del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC): Jorge Todesca
- Agencia Nacional de Promoción de Inversiones y Comercio Internacional: Ing. Juan Procaccini

## **2 MARCO ECONÓMICO**

### **2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA**

#### **2.1.1 SECTOR PRIMARIO**

Si se mide el Producto Interior Bruto a precios constantes de 2004 para el segundo trimestre del 2015, observamos como el peso del sector primario dentro del mismo asciende a 185.752.923 mil pesos, formando el 11,6% del PIB. Dentro del sector, las actividades de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura son las que tienen una mayor envergadura: 135.515.982 mil pesos, un 8,5% del PIB. Estas actividades son seguidas por la Explotación de minas y canteras, con 46.675.940 mil pesos, un 2,9% del PIB y por las de Pesca y servicios conexos, con 3.562.001 mil pesos, un 0,2% del PIB.

## 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 35 millones de hectáreas, que en la última campaña 2014-2015 dieron lugar a 121,6 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, oleaginosos, forrajeros, 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 2014-2015 la producción ha alcanzado los 121,6 millones de toneladas, con lo que se ha producido otra cosecha récord en los 9 principales cultivos, con un crecimiento promedio del 11% interanual.

La evolución de la soja, que creció un 15% (8 millones de toneladas más que el año anterior) y del trigo, con un 51,1% de crecimiento (4,7 millones de toneladas más) explican el aumento de la producción, aunque también contribuyeron la producción de girasol y el maíz. Por otra parte, el algodón, arroz, maní y sorgo cayeron fuertemente en la última temporada debido en parte a que en el año anterior se había producido un crecimiento excepcional.

Los **precios** de exportación han mantenido cierta tendencia a la baja en 2015, salvo un breve repunte en los meses de junio y agosto. Esta tendencia sigue unos años de significativos descensos en los precios de las *commodities*. El precio de la soja pasó de 260 US\$/tn de promedio en 2013 a 160 US\$/tn en 2015. El trigo pasó de situarse en 280 US\$/tn en enero del 2013 a 190 US\$/tn en septiembre del 2015. Por último, el maíz pasó de 280 US\$/tn a 150 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 63% del total. Con un nivel de participación bastante más pequeño figuran el trigo (16%) y la cebada cervecera (10%).

Proporción de cada cultivo sobre el total de cereales	
Maíz	61%
Trigo	25%
Sorgo	5%
Cebada Cervecera	5%
Arroz	2%
Otros	2%

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	239090	232590	1558100	1,26%	2,81%
Cebada cervecera	1006118	888873	2901492	2,35%	5,22%
Cebada forrajera	75940	11600	23308	0,02%	0,04%
Maíz	6034480	4626880	33817449	27,42%	60,89%
Sorgo	840936	658576	3098148	2,51%	5,58%
Trigo	5261035	4957300	13930078	11,30%	25,08%
Trigo candeal	79965	74085	213347	0,17%	0,38%

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 corresponde a plantaciones de soja.

Cultivo	Sembrado (ha)	Cosechado (ha)	Producción (tn)	Porcentaje sobre total agrícola	Porcentaje sobre oleaginosas
Algodón	523680	455945	795345	0,64%	1,17%
Alpiste	26129	24235	31657	0,03%	0,05%
Avena	1344380	244528	524715	0,43%	0,77%
Cártamo	44280	44280	28680	0,02%	0,04%
Centeno	319170	51112	97398	0,08%	0,14%
Colza	55835	54600	104848	0,09%	0,15%
Girasol	1464855	1439915	3158290	2,56%	4,66%
Lino	15100	14700	17255	0,01%	0,03%
Maní	425628	424628	1010777	0,82%	1,49%
Mijo	11120	2040	4640	0,00%	0,01%
Alubia	438140	436560	604817	0,49%	0,89%
Soja	19792100	19334915	61398272	49,79%	90,59%

Fuente: SIIA

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

## 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. Las expectativas de producción para la zafra 2015-2016 son alentadoras, aunque continúan los problemas de rentabilidad. Esta se proyecta en 1.600 toneladas, un 8% más que en 2014.

Los precios internacionales han sufrido caídas en torno al 4% en el caso del azúcar blanco y del 6,6% del azúcar crudo.

En cuanto a las exportaciones de este producto, se dirigen en su mayoría a Estados Unidos (cerca del 45%) y a Chile (40%).

## 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 la exportación de peras y manzanas, que asciende a 260.000 toneladas y 221.185 millones US\$ FOB en el primer caso y a 74.220 toneladas y 65 millones US\$ FOB en el segundo.

Por otra parte, existe una significativa producción de cítricos en Tucumán y el Noroeste Andino y de uva en las provincias de San Juan, Salta, Jujuy y Mendoza. Argentina tiene una producción de cítricos de 2,6 millones de toneladas, de las cuales el 60% se corresponden con la producción de limones. En este sentido, Argentina se erige como el primer productor y exportador mundial de limones y de zumo de limón concentrado.

Además, Argentina también es el primer productor y exportador mundial de peras en un sector que involucra a más de 4.000 productores sobre todo en las provincias de Río Negro, Neuquén y Mendoza.

## UVAS Y VINOS

Se trata de un sector pujante de la economía argentina, con una importante visión exportadora y en constante crecimiento.

El consumo interno crece y en 2015 se sitúa en 22,8 litros por habitante, un 6% más que en año anterior. Las exportaciones crecieron un 12% con un mejor dinamismo en el vino sin mención varietal y el vino espumoso.

## OTROS CULTIVOS

Argentina también tiene una participación significativa en la producción y exportación de otras producciones agrarias como miel (uno de los mayores exportadores mundiales), ajo y frutas de bosque (arándanos).

### 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.

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 (deflactado por salario privado formal) 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.

Como resultado de estos factores, el stock ganadero en el país ha caído en los últimos años. Sin embargo, en el primer trimestre de 2015, se produjo un aumento del volumen faenado de machos mientras que las hembras mostraban una reducción del 1,5%. En total, las cabezas faenadas totales se incrementaron un 3,6%. El total de producción es de aproximadamente 140.000 toneladas en el caso de los machos y 80.000 en las hembras.

En cuanto a la exportación, se produjo un incremento del 23,7% y se sumó una cantidad de 38.200 toneladas durante el segundo trimestre del 2015. Sin embargo, las divisas generadas fueron bajas teniendo en cuenta que el precio de la carne bajó y el valor se situó en 236 M US\$.

Por otra parte, la **carne aviar** está tomando un papel cada vez más relevante en el país. La faena aumentó un 2,4% en el segundo trimestre del 2015. Sin embargo, se ha situado por debajo del máximo del segundo trimestre de 2013, sufriendo un estancamiento después de un fuerte

dinamismo en el sector en la última década. Las exportaciones de carne aviar sostienen un buen nivel general, aunque se ha producido una importante reducción en los embarques a Venezuela, lo cual es significativo puesto que estas formaron el 23% de la demanda exterior en 2013. En cuanto al precio, la carne de pollo subió de precio hasta alcanzar su máximo en 2011, aunque en el 2015 cuesta un 21,5% menos que en 2007.

La **carne porcina** muestra un buen dinamismo en 2015, en parte debido a que el mercado interno se encuentra protegido y la demanda interna es sostenida debido a las ventajas de precio. En el segundo trimestre de 2015 se había registrado un crecimiento interanual de casi el 8% y se faenaron 123 mil toneladas de carne porcina. El comercio exterior de la carne porcina muestra un cambio estructural, puesto que mientras que las exportaciones se mantienen, las importaciones han caído fuertemente, mostrando así una situación de superávit. Sin embargo, el sector sigue estando enfocado al mercado interno y las exportaciones representan menos del 2% de la faena. El precio de la carne porcina ha seguido una evolución similar a la carne aviar y en 2015 era un 16,9% más barata que en 2007.

El **consumo interno de carne** se mantiene elevado y suma aproximadamente 110 kg/hab. por año con una composición que se dirige cada vez en mayor medida a la carne aviar en detrimento de la carne vacuna. Desde 1999, se consumen 10 kg más por habitante de carne aviar y 2,8 kg de carne porcina, mientras que la carne vacuna ha perdido 7 kg en total, lo cual ha favorecido el desarrollo de estas dos primeras industrias.

### **Pesca**

Argentina cuenta con un amplio espacio marítimo que permiten la existencia de una alta diversidad de especies. Durante el 2015 se capturaron más de 760.000 toneladas de más de 100 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 460.000 toneladas, teniendo como principales destinos España, China, EEUU, Japón, Italia y Brasil e ingresando un valor de 1.500 millones de dólares.

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 421.942 mil USD en el año 2015, siendo este el principal destino de exportación de Argentina. España fue seguida por China y EEUU que se posicionaron en segundo y tercer lugar, con 220.100 mil USD y 147.136 mil USD, respectivamente.

## **2.1.2 SECTOR SECUNDARIO**

La industria manufacturera sumó 633.648.636 mil pesos en precios corrientes al PIB en el segundo trimestre del 2015, suponiendo un 39,6% del mismo. Dentro del sector, la industria manufacturera es la que presenta un mayor tamaño, con 507.120.243 mil pesos y un 31,7% del PIB, seguido por el sector de la Construcción, con 98.488.726 mil pesos, un 6,2% del PIB y la Electricidad, gas y agua, con 28.039.667 mil pesos y un 1,7% 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%.

La industria muestra un estancamiento desde hace 4 años. El producto fabril per capita es un 5% inferior al del 2011 y el nivel de exportaciones ha caído un 38%. Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), la actividad industrial disminuyó un 0,2% interanual en febrero del 2016. En enero se había contraído un 2,1% en términos desestacionalizados. Se prevén perspectivas inciertas en este sector para los próximos meses.

La **industria automotriz y de motocicletas** presenta una caída acumulada en los diez primeros meses del 11,3%. La fabricación de vehículos automotores ha caído un 11,4% con respecto al año anterior. Las exportaciones de vehículos automotores han registrado una caída del 25,4%. En contraposición a ello, las ventas totales en el mercado interno a concesionarios han incrementado un 9,6% en el mismo periodo. Por su parte, las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional registran incrementos del 29,6%. Este hecho se relaciona estrechamente con la crisis económica de Brasil, socio comercial de vital importancia para Argentina en este sector.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un aumento acumulado para los diez primeros meses del 5,8% respecto al mismo periodo en 2014. Dentro de este rubro, la producción de cemento aumenta en octubre un 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en octubre los despachos de cemento interno alcanzaron los 1,139 millones de toneladas, un incremento del 3,5% respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, el vidrio sufre una caída acumulada del -5,7% y la producción de acero crudo presentó una disminución del 8,1% acumulado en los diez primeros meses y una disminución del 3,4% si se compara con el mismo mes del año anterior.

La producción de **industrias metálicas básicas** registraron una caída del 3,4% interanual y del 7,6% si se toman los datos acumulados desde principios de año.

La **industria alimentaria** presenta una variación acumulada del 1,4% respecto al año anterior. Los rubros que más crecen son carnes blancas, carnes porcinas y molienda de cereales y oleaginosas, con un 5,3%, 4,1% y 4,8%, respectivamente. Por su parte, la industria del tabaco sufre una bajada del 8,5%, seguida de la yerba mate y té, con un decrecimiento del 1,8%, y azúcar y productos de confitería, con una disminución del 1,6%.

La **industria textil** presenta un descenso acumulado del 5,2% y una acusada bajada en el rubro de fibras sintéticas y artificiales, siendo del 15,1%.

La industria del **papel y cartón** presenta una variación acumulada del 6,6% y la **edición e impresión** tiene un crecimiento acumulado del 2,8%.

El **sector químico** presenta un decrecimiento acumulado del 1,8%, siendo los agroquímicos y gases industriales los que más descienden un 13,1% y un 7,9% acumulado hasta octubre. Por su parte, los **productos de caucho y plástico** crecen y presentan un acumulado del 5,1%.

## Sector energético

Durante el año 2015 la demanda energética creció un 4,4% 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 de energía se situó en 550\$/MWh para el año 2014. 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.

La generación neta de **energía eléctrica** registró una subida del 0,3% en 2015 en el cuarto trimestre del año, mientras que la demanda fue un 3,3% mayor para el mismo periodo. Las provincias que más aumentaron su demanda fueron Santa Cruz, Santiago del Estero y Misiones.

Si se compara el cuarto trimestre del 2015 con el mismo periodo del 2014, se observa un aumento del 12,3% del **gas distribuido**. En cuanto a las previsiones, se espera un aumento de la demanda, una mayor exportación al Mercosur y el acceso al crédito para financiar nuevas inversiones y comprar insumos.

En materia de producción de **derivados del petróleo**, para el mismo periodo se presentan incrementos en naftas de mayor octanaje, gas oil, diesel oil, fuel oil, combustibles para retropropulsión y gas licuado de petróleo; mientras que la producción de asfaltos, nafta común, kersene y lubricantes ha descendido.

Por su parte, la producción de **biodiesel** en 2015 fue de 1.810.000 toneladas frente a las 2.584.000 del 2014 y las 1.998.000 del 2013. De esa cifra, 788.000 se destinaron a la exportación en 2015. En cuanto al bioetanol, se produjeron 815.400 toneladas, de las cuales 336.000 toneladas provenían de la caña y el restante de maíz.

De acuerdo con el INDEC, durante el tercer trimestre del 2015 se produjo una tendencia creciente a la cogeneración y autogeneración, yendo desde los 13.000 MW/h a los 49.000 MW/h en el primer caso entre octubre y diciembre y desde los 655.000 a los 702.000 MW/h en el segundo caso.

Por último, en la balanza comercial Argentina se encuentra en una **situación de déficit energético**, siendo hasta octubre de 2015 de 4.129 millones de dólares debido a los 6.043 millones de importación de energía frente a las exportaciones de 1.914 millones.

## Construcción

De acuerdo a los datos del INDEC, el sector de la construcción se encuentra en un momento de estancamiento a principios del 2016 después de fuertes subidas en el 2015. La venta de los materiales de construcción disminuyó un 2,4% en febrero del 2016, después de dos meses consecutivos de caídas. Este escenario se produce después de un 2015 con un ritmo de construcción de viviendas y obra pública muy positivos. A modo de ejemplo, los despachos de cemento han pasado de 1,139 millones de toneladas en el mes de octubre del 2015 a 808.310 toneladas en febrero del 2016, una bajada del 40%.

Esta coyuntura se produce después de que en octubre de 2015 se alcanzaran puntos máximos en el despacho de cemento, principal insumo de la construcción. Asimismo, los demás insumos para la construcción también mostraron subidas durante el año 2015, como el 11,4% en pinturas para construcción, 10,1% en ladrillos huecos y 8,6% en revestimientos cerámicos. Por otra parte, se registraron descensos del 5,2% en la venta de asfalto y del 1,1% en hierro para hormigón.

Por su parte, la superficie destinada a la construcción para obras privadas según una muestra representativa de 42 municipios registró una caída del 8,5% en octubre del 2015 con respecto a septiembre del 2015 y del 8,2% interanual.

La superficie cubierta autorizada acumulada en los diez primeros meses del año registra una

bajada del 10% con respecto al mismo periodo de tiempo en el año anterior.

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) registró una subida del 7,1% durante los diez primeros meses del 2015, fecha hasta que se dispone de datos, en relación con el mismo periodo del año anterior. Si se analizan los niveles alcanzados en octubre de forma desagregada en comparación con octubre del año anterior, se muestran subidas generalizadas del 7,3% en construcciones petrolíferas, 4,5% en vivienda, 3,5% en otros edificios, 2,4% en obras de infraestructura y 1,1% en obras viales.

Según el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), durante el tercer trimestre del 2015 se produjo una subida del 0,6% con respecto al segundo trimestre en los puestos de trabajo en el sector de la construcción y un 8,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

### **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 las actividades del sector terciario en precios corrientes en el segundo trimestre del 2015 fue de 880.253.000 miles de pesos. En el 2015, el sector terciario suponía un 55% del peso del PIB, lo cual supuso un retroceso frente al 60% que este sector sumaba dentro del PIB en 2010.

Dentro del agregado, el rubro que más peso tiene es el Comercio al por mayor y al por menor y otros servicios, con 163.266.000 mil pesos, un 10,2% del PIB, seguido de cerca por los Servicios de transporte, con 162.780.000 mil pesos, un 10,1% del PIB.

#### **Turismo**

En el primer semestre del 2015, un total de 3.013.379 turistas llegaron al país, un 1,4% más que el mismo periodo en el año anterior. Según los últimos datos disponibles del INDEC, en el mes de septiembre de 2015 se estimaron un total de 394,4 mil turistas no residentes que ingresaron al país, lo cual supuso una disminución anual del 10,2%. Las salidas alcanzaron los 525,8 mil, un 32,9 más que en el mes de septiembre del año anterior.

El 46,6% de los turistas no residentes llegó a Argentina a través de la vía aérea, un 12,4% menos que el año anterior. El 43,8% de ellos utilizó la vía terrestre, un 10,5% menos, mientras que el 9,6% restante llegó por vía marítima/fluviál, que ascendió un 3,3%. Los principales destinos de origen fueron Brasil, Chile, Uruguay y Paraguay, que en total sumaron el 66,5% del turismo recibido.

El 53,7% de los turistas residentes salió del país por vía aérea, que creció un 27,6% interanual, mientras que el 38,7% lo hizo por vía terrestre, aumentando un 44,9%. El 7,5% restante lo hizo por vía marítima/fluviál, lo cual supuso un aumento del 17,5%. Los principales países de destino fueron Brasil, Chile, EEUU, Canadá y Paraguay, que representaron el 74,3% del turismo enviado.

Durante los nueve primeros meses del 2015, un total de 4,3 millones de turistas no residentes visitaron el país, lo cual supuso una disminución del 1,9%. Las salidas de los argentinos alcanzaron los 5,9 millones, creciendo un 15,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Como consecuencia de la disminución de llegadas y aumento de salidas, se produjo un saldo negativo de 76,6 mil personas.

El Aeropuerto Internacional de Ezeiza y el Aeroparque Jorge Newbery albergaron la llegada de 175,1 mil turistas no residentes, un 11,7% menos que en el año anterior. Por su parte, desde esos mismos aeropuertos se produjo la salida de 251,7 mil turistas, con un crecimiento del 26,4%.

El gasto estimado para la totalidad de los turistas no residentes llegados a esos dos aeropuertos fue de 171,2 millones US\$, un 9,6% menos respecto al año anterior. Por su parte, el gasto de los argentinos en el exterior fue de 292,5 millones US\$ para ambos aeropuertos, un 8,6% mayor que el 2014. El resultado fue un déficit para los argentinos de 121,3 millones US\$.



En septiembre de 2015, la estada promedio de los turistas fue de 11,6 noches y siendo la mayor estadía la de los europeos con 19,9 noches de media. El gasto diario promedio de los turistas extranjeros fue de 84,2 US\$. El mayor gasto correspondió a los turistas de Brasil (135 US\$), seguidos de Uruguay (130,4\$) y EEUU y Canadá (115,3US\$).

En cuanto a los demás puntos de entrada, el Aeropuerto Internacional de Córdoba albergó la llegada de 12,6 mil turistas en el tercer trimestre del 2015 y de 54,1 mil salidas. El puerto de Buenos Aires tuvo un número de llegadas de 86,3 mil y se registraron 84,3 mil salidas.

El principal motivo del viaje de los turistas no residentes fue "Vacaciones/Ocio" 46,7%, seguido por "Negocios", "Visita a familiares y amigos" y "Otros".

Con respecto al tipo de alojamiento, el 43,7% de los no residentes eligieron hoteles de 4 y 5 estrellas, seguido por casa de familiares o amigos y hoteles de 1, 2 y 3 estrellas.

Después de analizar los principales destinos turísticos, se observa que la Ciudad de Buenos Aires fue el punto más visitado, con un 63,0% de las pernoctes en el tercer trimestre del 2015, seguido por la Región de Buenos Aires, la Patagonia y la Región Litoral.

## **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 2015 había 81 entidades en el sistema financiero, de las cuales 65 son bancos. De estos bancos, 12 son públicos y 53 privados. De los privados, 32 son sociedades anónimas; 20, bancos extranjeros y un banco cooperativo. Existen además 16 entidades no bancarias, de las cuales 15 son compañías financieras y una 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 como se ha pasado de un saldo de 486.243 millones de pesos en 2010 a 1.323.273 millones de pesos a 31 de marzo de 2015, un aumento del 172% de la masa monetaria.

Las reservas internacionales y principales pasivos del BCRA han evolucionado de diferente forma. Las reservas internacionales del BCRE han disminuido pasando de 29.442 millones de pesos a millones en abril de 2016.

El balance consolidado del sistema financiero presenta las siguientes fuentes de creación de recursos monetarios: un total de 271.000 millones de pesos corresponden al sector externo, mientras que 664.700 millones corresponden al sector privado y 1.244.900 millones al sector público.

En cuanto a los recursos monetarios de los particulares, medidos en depósitos en cuentas corrientes, se ha pasado de 370.200 millones de pesos en 2010 a 1.087.300 a 31 de marzo de 2015. De esas cuentas corrientes, el 93,67% son en moneda nacional y el 6,33% en moneda extranjera. Los recursos monetarios del sector público ascienden a 335.000 millones de pesos frente a los 137.000 millones de 2010. De ese monto, el 94,7% se corresponde con moneda local y el restante con moneda extranjera.

### **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 autárquica 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 2010, el índice de precio de las acciones del MERVAL tuvo un promedio de 2.543 puntos, valor que ha aumentado significativamente hasta situarse en 8.095 puntos en 2014 y lograr su pico máximo en noviembre del 2015 con 14.173 puntos. En abril de 2016 se sitúa ligeramente por encima de los 12.000 puntos. Por su parte, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, ha pasado de los 140.409 puntos de media en 2010 a los 385.150 en 2014 y en la actualidad se encuentra algo por debajo de los 545.000.

Por su parte, la capitalización del mercado, es decir, el valor del capital de las acciones ha aumentado en sintonía con las subidas de la bolsa. En el 2015 se situaba en 3.540 millones de pesos, con 4 años consecutivos de subidas. el número total de compañías que cotizaban en bolsa en 2015 fue de 101, 6 menos que en 2010.

La distribución de la capitalización bursátil se corresponde en su mayoría con la actividad industrial 36,90%, seguida por las finanzas, 34,56% y los servicios, con un 20,61% mientras que el 7,92% restante se corresponde con otras actividades.

## 2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

La devaluación de 2002 afectó muy negativamente a las empresas del sector de infraestructura presentes en Argentina, pues tenían importantes deudas nominadas en dólares. Además desde 2001 las tarifas han estado congeladas, salvo en casos de subidas puntuales, lo que ha tenido un impacto muy negativo en los resultados de estas empresas, agravado por la alta inflación que afecta al país. Este hecho ha dificultado la inversión privada.

La **inversión en infraestructura económica** como porcentaje del PIB pasó de una media del 5,6% en la década de los años 90 a un 2,7% en la década posterior. La participación del sector privado cayó a una octava parte en comparación con la década anterior, con un promedio del 0,7% del PIB frente al 5% de la década anterior. Además, Argentina ha mantenido un marco regulatorio confuso y volátil, con rupturas de contratos, un mercado de capitales local subdesarrollado y un clima de negocios adverso. Ello ha conducido a que en la actualidad el país presente severas carencias en los sectores de energía, transporte, agua, saneamiento y telecomunicaciones.

A pesar de la concreción de algunos proyectos relevantes como el Plan Federal de Transporte Eléctrico, el reinicio de las obras de la central Atucha II y la finalización de la represa hidroeléctrica de Yacretá, la inversión pública no llegó a compensar la reducción de la iniciativa privada. El resultado ha sido una inversión insuficiente para reemplazar el deterioro de la infraestructura existente y ampliar el stock. Existe una gran preocupación por el suministro de gas y electricidad. En las épocas de alta demanda (verano e invierno) pueden ocasionarse cortes en el servicio debido a cuellos de botella en el transporte y a una producción que crece a un ritmo inadecuado para hacer frente a la demanda. En este sentido, el planteamiento del nuevo ejecutivo tiene como objetivo aumentar el suministro eléctrico con el fin de solucionar estos problemas. En referencia a la matriz primaria de energía, se pretende aumentar en 20.000 MW el total de energía producida hasta llegar a los 100.000 MW en el año 2025. Es significativo que los esfuerzos se concentren en el campo de las energías renovables, de donde se pretende que provengan 10.000 MW del aumento total. A ello contribuirá la nueva **Ley Nacional de fomento de las energías renovables** que, entre otras medidas, promoverá incentivos fiscales para este tipo de producción.

La **red nacional de caminos** tiene una longitud de 38.744 kilómetros. Teniendo en cuenta la red provincial y la municipal, la longitud que alcanza es de alrededor de 500.000 kilómetros de vías transitables que cruzan Argentina. Para el 2019, se prevé una mejora sustancial de la conectividad y seguridad de la misma con una inversión de 12.500 M USD. Esta inversión se concretará en la construcción de 2.800 km de nuevas autopistas, 4.000 km de vías mejoradas en

su seguridad, 11.400 km de repavimentación y 700 obras.

La **red ferroviaria** argentina es una de las más largas del mundo: su longitud es de 47.059 kilómetros. Sin embargo el servicio es muy deficiente en muchos casos. A este respecto, se ha planeado un plan para dotar de mayor productividad el ferrocarril de cargas. Para ello, se prevé una inversión de 4.400 M USD destinados a rehabilitar 2.900 km de vías en un plazo de tres años.

Argentina cuenta con importantes **infraestructuras de transporte marítimo y fluvial**. Existen 38 puertos marítimos a lo largo de la costa atlántica y 25 fluviales. Por otra parte, tiene acceso a los puertos chilenos gracias al acuerdo firmado con este país.

El **Sistema Nacional de Aeropuertos** cuenta con 67 aeropuertos de los cuales 24 son internacionales. 33 aeropuertos están concedidos a operadores privados.

El **desempeño logístico** de cargas argentino ha experimentado un marcado deterioro en relación con los países de su alrededor en el 2014 ha sido superado por México y Chile, aunque situándose por delante de Brasil. Además, los costos logísticos en pesos constantes de 2004 han aumentado un 45% en la última década.

Argentina presenta niveles de inversión insuficientes en la red de **telecomunicaciones**, invirtiendo tres veces menos que la media de Chile, Uruguay y Panamá. Pese a que Argentina tiene una de las tasas de penetración de teléfono móvil más altas de América Latina, el funcionamiento de la red presenta problemas de congestión y de deficiencias de coordinación interjurisdiccional. Por otra parte, los servicios de banda ancha de internet tienen los costos más elevados de América Latina y la velocidad de banda ancha es dos veces más lenta que la media de la OCDE.

### 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. Ha experimentado recurrentes crisis económicas en el siglo XX de la mano de gestiones macroeconómicas deficientes.

Argentina vive una contracción de su economía tras la desaceleración iniciada a finales de 2014. Hasta entonces había vivido una década de crecimiento ininterrumpido y muy elevado por periodos (8,6% anual de media entre 2003 y 2007), aunque basado en los altos precios internacionales de sus principales exportaciones (Soja, Trigo, maíz). Las políticas distorsionadoras y las restricciones al comercio y flujos financieros impuestas por los gobiernos Kirchner, especialmente en 2012 y 2013, explican parte de las disfunciones de la economía e importantes desequilibrios macroeconómicos heredados. A ello se le ha sumado un contexto internacional y regional adverso (China y Brasil).

La rehabilitación de la agencia de estadísticas tras "la emergencia estadística nacional" decretada en diciembre de 2015 a raíz de años de manipulación todavía está en proceso y siguen sin estar disponibles algunos indicadores interanuales.

Los últimos datos del año 2016 apuntan a una recuperación a finales de año (Índice de actividad del 1,4% en noviembre), año que en su totalidad registra una contracción (-2,5% según consultoras privadas, -2,4% según el FMI), muy particularmente en el segundo y tercer trimestre (-3,7 y -3,8% para el PIB respectivamente). El cambio de tendencia en el último trimestre es fruto de una mejor cosecha de trigo (1,2% intertrimestral según Consultoras).

Las expectativas de crecimiento para 2017 han sido revisadas a la baja por los analistas (2,2% el FMI, entre 2 y 5% según analistas privados, frente al 3,5% del gobierno en el presupuesto), pero vendrá liderado por el sector agrario de exportación, la obra pública y cierta recuperación de la industrial automóvil. A pesar de esta rebaja de previsiones, fruto de un año 2016 menos dinámico de lo previsto, Argentina protagoniza el mayor cambio de tendencia entre 2016 y 2017, según el FMI. Esta recuperación se basaría en las reformas macroeconómicas, las reformas por el lado de la oferta y del sector institucional susceptibles de mejorar la confianza de los inversores y sostener una mayor inversión.

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO

Organismo	2016	2017	2018
Gobierno	-1,5%	3,5%	3,5%
FMI	-2,4%	2,2%	2,8%
Banco Mundial	-2,3%	2,7%	3,2%
Fuente: Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, EIU, INDEC			
Última actualización: 31/01/2017			

La **inflación** es –junto con el déficit público que lo originó– el mayor desequilibrio de la economía argentina: en 2014 fue del 38,53%, según el “Índice Congreso” –basado en consultoras privadas–, y del 23,9% según estadísticas oficiales (En este mismo periodo el incremento salarial fue cercano al 35%). Los datos oficiales tras meses de ausencia reflejan una contención de la misma y una tendencia a la baja desde un máximo del 4.2% **mensual** en mayo hasta el 1,2% en diciembre.. Aunque no hay estadísticos interanuales, las consultoras privadas estiman que alcanzará el 40% interanual. Prat-Gay, el Ministro de Hacienda y Finanzas, ha propuesto objetivos anuales de inflación a 4 años, esperando para 2019 niveles del 5%. La meta de 25% se ha superado en 2016 si bien la dinámica ha mejorado y se ha cumplido con el mensual cercano al 1,5% mensual a fines de año.

El dólar en Argentina cotizaba oficialmente a 9,4 peso/dólar en octubre de 2015, y tras la liberalización del tipo de cambio –el 16 de diciembre– se devaluó en más de 30% hasta 13.3 (17/12/2015). Esta devaluación explica parte de las presiones inflacionistas si bien persiste el efecto de la monetización del déficit de 2015. A día de hoy la cotización del dólar es estable (16\$ por peso), con una leve tendencia a la depreciación, no corrigiéndose por la inflación, a raíz de la entrada de capitales, lo que provoca una apreciación real. (ya se ha perdido el efecto de la devaluación de diciembre de 2015).

**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, en subvenciones (energía y transporte), explicando los elevados déficits registrados (4,6% en 2015 y 2016, el más alto de los últimos 30 años). En principio el nuevo gobierno tiene un compromiso con la consolidación fiscal y anunció un plan de reducción del déficit público para los próximos 4 años, llegando a reducirlo gradualmente: 4,8% del PIB en 2016, a 4,2% en 2017, a 1,8% en 2018 y a 0,3% en 2019. En 2016 se ha alcanzado un déficit primario del -4,6%, en línea con lo previsto, pero ello obedece al éxito de la amnistía fiscal (Afloraron 90.000 M\$ us), y oculta una evolución decepcionante de los ingresos (35,3% de aumento nominal) y gastos (38,2%). Sin estos ingresos, el déficit primario alcanza el -5,9% del PIB. La consolidación fiscal está comprometida por el ciclo político pues en 2017 se renuevan parte de las cámaras, e imprime un gradualismo marcado y una consolidación insuficiente. Con todo, la disminución de los subsidios a la energía (cerca del 2% del PIB) supone una reducción estructural de gasto corriente que, no obstante, viene compensada por el aumento en el gasto de pensiones y obras públicas. Por el lado de los ingresos, algunas modificaciones (Aumento del mínimo exento, eliminación de tasas a la exportación; menor tributación a Pymes) han logrado reducir la presión fiscal. A su vez, la deuda pública está aumentando de manera rápida a raíz de la vuelta de Argentina a los mercados financieros internacionales (50% del PIB).

A más largo plazo el sistema fiscal arrastra importantes deficiencias, hay gasto excesivo en salarios (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.

**El sector exterior** La pérdida de competitividad de los últimos años agravado por 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, presionaron las reservas internacionales que disminuyeron desde el máximo de 2011 (52.700M\$) hasta los 21.300M\$ en 2013 y llevando al gobierno a controles de cambio, medidas proteccionistas, y acuerdos bilaterales de financiación. El nuevo gobierno ha levantado las restricciones al cambio de divisas, con una depreciación abultada del tipo de cambio. Las primeras emisiones de deuda tras años de conflicto con los acreedores –la más reciente en enero de 2017 por 7000M\$– han llevado las reservas a 46.632M\$. (27/12/2017).

Argentina presenta un **déficit por cuenta corriente crónico**, dónde el **superávit comercial** (por las exportaciones de productos agrarios que representan el 46% del total, de los que 32% es Soja) vienen compensados por los déficit de servicios, rentas y transferencias. El **saldo comercial** argentino venía siendo cada vez menor para convertirse en un **déficit en 2015**

(- 453 M\$ en 2015, explicado por la caída de las exportaciones agrícolas y automóviles). **En 2016 se ha recuperado el superávit comercial** que ascendió a 2128 M\$ u.s., resultado de la mayores ventas de productos primarios y la caída de las importaciones (-6,9% en 2016).

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, México, Chile, Colombia y Perú. En 2015 se estima que la IED en Argentina registró un aumento hasta 11.979 M\$, aunque incluyen las reinversiones obligatorias al prohibirse la repatriación de beneficios. El acceso a la financiación internacional ha venido limitada hasta ahora 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, ampliado en los meses posteriores en emisiones en euros por 2.500M€. Con todo, los niveles de inversión directa todavía deben aumentar para mejorar el perfil de financiación del país. Consecuentemente, la deuda externa aumenta de forma sostenida y alcanza 188.778 millones M\$ a Octubre (Superior al 30% del PIB desde 25% en 2015).

La reinserción financiera junto con un nivel de deuda externa limitado y la corrección de los principales desequilibrios macroeconómicos, aumentarán la confianza de los agentes privados, dando lugar a nuevas entradas de capital extranjero.

Los últimos datos de la posición inversora internacional sitúan a Argentina con una **posición acreedora neta respecto del resto del mundo por 55.381 M\$ us** dando cuenta de la cantidad de fondos en el exterior que tienen los argentinos.

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 de desempleo (septiembre) muestran una tasa de **desempleo del 8,6% -1.06 Millones de desempleados-** (lejos del 5,9% publicado por la administración anterior para el tercer trimestre de 2015). La tasa de empleo es baja (42,1% es decir 11,5 M de personas) así como la tasa de actividad (46%, 12,5 Millones de personas) son bajos. No existen datos recientes pero el peso de empleados del sector público es elevado (4 Millones de personas aproximadamente).

**Política Monetaria:** Hasta ahora, la política monetaria venía condicionada por los objetivos de tipo de cambio –apoyado en controles de capital- y la necesidad de financiar los déficit públicos, facilitado por la reforma de la Carta Orgánica del BCRA que ampliaba los límites de financiación al fisco. La política monetaria no ha venido siendo operativa, con tipos promedios nominales inferiores a la inflación (22.5%, en 2014, superiores en 2015), es decir 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 dónde la política monetaria convencional no era practicable. El nuevo gobierno ha emprendido una serie de reformas para la rehabilitación de una política monetaria convencional: levantamiento del cepo cambiario, la liberalización de los tipos de cambio, y la recuperación de 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. En los primeros meses de gobierno, se han elevado las tasas de interés y absorbido liquidez llevando a cabo una política monetaria restrictiva, a través de las licitaciones de Letras del Banco Central (LEBAC) a 35 días (la tasa de referencia para el resto del sistema). Tras sucesivos aumentos la tasa subió hasta el 38% en mayo, y se ha ido recortando conforme se han visto signos de moderación de la inflación. Desde enero de 2017 la tasa de referencia es "el centro del corredor de pases a 7 días", fijado en 24,75% a febrero, con subastas quincenales.

**Política fiscal:** En los últimos años, se vivió un periodo continuado de expansión fiscal apreciándose un deterioro en las cuentas públicas, exacerbado en 2015 con las elecciones presidenciales estimándose un déficit superior al 7% (frente al 2,7% de 2014). El gobierno ya ha anunciado recortes en subsidios y ha procedido a subidas de las tarifas eléctricas y gas. No obstante, dado el calendario político, se está optando por un gradualismo en la consolidación fiscal lo que ha llevado a una cifra de déficit cercano del 4,6% en 2016, favorecido por el éxito del blanqueo de Capitales que ha permitido aflorar 90.000M\$ (sobre la que esperan una recaudación media del 10%). En enero el ejecutivo ha anunciado su intención de anunciar metas trimestrales de consolidación fiscal.

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 Muerte es la segunda mayor cuenca de gas esquisto 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 viene a eliminar parte de estas distorsiones.

Las deficiencias institucionales explican también el pobre desempeño en los rankings internacionales. Argentina ocupa el puesto 121 de 189 en el doing business del Banco Mundial (2016) y el 106 de 140 en el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial.

**CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2012	2013	2014	2015	2016 (últ. dato)
<b>PIB</b>					
PIB (millones de USD a precios corrientes)	607.721	622.057	544.734	631.731 (2T)	n.d.
Tasa de variación real (%)	0,8	2,9	0,5	n.d.	-0,7 (I Tr.)
<b>INFLACIÓN</b>					
IPC A fin del período (%)	10,8	10,9	23,9	n.d.	42 (julio)
<b>TIPOS DE INTERÉS (TASA CALL)</b>					
Fin de período (%)	10,3	19,3	21,6	31	28,75 (julio)
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>					
Población (x 1.000 habitantes)	40.117	40.117	40.117	40.117	40.117
Tasa de actividad (%)	46,3	45,6	45,2	44,8 (3 T)	n.d.
% Desempleo sobre población activa	6,9	6,4	6,9	5,9 (3 T)	9,3 (II T)
<b>SUPERÁVIT FISCAL PRIMARIO</b>					
% de PIB	-0,2	-0,7	-0,9	-7,1	-3,5 (julio)
<b>DEUDA PÚBLICA</b>					
dólares					
En millones de	213.344	240.297	221.748	222.703	n.d.
En % de PIB	35,1	38,6	40,7	n.d.	n.d.
<b>EXPORTACIONES DE BIENES</b>					
dólares					
En millones de	79.982	75.962	68.335	56.752	32.700 (julio)
respecto al período anterior (%)	-4,5	-5	-10	-16,95	-10,9 (julio)
Tasa variación					
<b>IMPORTACIONES DE BIENES</b>					
dólares					
En millones de	67.974	74.441	65.229	59.787	31.945 (julio)
Tasa variación respecto al período anterior	-8,5	9,51	-12,37	-8,3	-17,3 (julio)
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>					
en millones de dólares	12.008	1.521	3.106	-3.035	755 (julio)
en % de PIB	1,97	0,24	0,57	n.d.	n.d.
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE</b>					
En millones de dólares	-1.440	-12.143	-8.075	-15.934	n.d.
en % de PIB	-0,23%	-1,95%	-1,48%	n.d.	n.d.
<b>DEUDA EXTERNA</b>					
en dólares	139.715	141.126	147.457	157.792	n.d.

en % de PIB	22,98	22,68	27	24,97	n.d.
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>					
en miles de millones de dólares	6.500	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
exportaciones de en % debienes y servicios	7,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>					
en millones de dólares	43.290	30.599	31.443	25.563	32.338 (agosto)
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>					
en millones de dólares	12.618	12.242	5.065	11.979	1.774 (I T)
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR</b>					
fin de período	4,55	5,5	8,1	13	14,93 (agosto)

Muchos datos del 2015 y del 2016 todavía no se han publicado debido a la situación de emergencia estadística en que se encuentra Argentina.

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), Banco Central de la República Argentina (BCRA).

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La economía argentina se basa principalmente en los **sectores de servicios** que suponen más del 60% del PIB frente a los **sectores productores de bienes** que suponen algo más del 30%.

En los últimos años, se puede observar que la **composición del PIB se mantiene bastante estable**, representando el sector primario entorno al 7% de contribución a éste, soportando tanto el sector secundario como el terciario mayores fluctuaciones, sin llegar a ser significativas.

En la siguiente tabla se puede observar la contribución al PIB de cada uno de los sectores:

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

PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2012	2013	2014	2015
<b>POR SECTORES DE ORIGEN</b>				
<b>AGROPECUARIO</b>	<b>7,01%</b>	<b>7,28%</b>	<b>6,82%</b>	<b>6%</b>
AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA	6,92%	7,16%	6,53%	5,72%
PESCA	0,09%	0,12%	0,29%	0,28%
<b>INDUSTRIAL</b>	<b>28,14%</b>	<b>30,93%</b>	<b>32,21%</b>	<b>27,77%</b>
MINERÍA	2,10%	2,94%	3,53%	3,64%
MANUFACTURAS	17,97%	19,90%	22,34%	17,22%
CONSTRUCCIÓN	5,64%	5,84%	4,77%	5,56%
ELECTRICIDAD Y AGUA	2,43%	2,25%	1,57%	1,35%
<b>SERVICIOS</b>	<b>64,85%</b>	<b>61,79%</b>	<b>60,97%</b>	<b>66,23%</b>
TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ALMACENAMIENTO	12,56%	11,99%	8,82%	6,53%
COMERCIO	14,42%	15,06%	16,37%	14,30%
FINANZAS	7,10%	6,04%	5,59%	4,20%
INMOBILIARIO	11,78%	10,90%	11,33%	11,89%
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA	4,13%	3,92%	4,24%	9,55%
OTROS SERVICIOS	14,86%	13,88%	14,62%	19,76%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 3.1.2 PRECIOS

La **inflación** de 2015 resultó del 26,9% según el indicador de la Ciudad de Buenos Aires y del



31,6% según el de la provincia de San Luis. El INDEC recomendó estos dos índices para medir la subida de precios mientras se soluciona el problema estadístico actual del país.

Según el INDEC, en el mes de julio de 2016 la inflación fue de un 2%. Así se confirma una ralentización de los precios ya que en mayo fue de un 4,2% y en junio de un 3,1%. No obstante, el INDEC no ofrece la tasa interanual debido al estado de emergencia estadística en el que estuvo. Para tener una idea de este dato, se observa el índice de inflación publicado por la Ciudad de Buenos Aires que resulta de un 47,2%.

La inflación representa, por tanto, uno de los principales problemas en el horizonte económico de Argentina. Por ello, el ministro de Hacienda y Finanzas Públicas Prat-Gay anunció en enero que uno de sus intereses primordiales es reducir la subida de los precios y anunció **objetivos** respecto a ello: 20-25% de inflación para el 2016, 12-17% para el 2017, 8-12% para 2018 y 5% para 2019.

Sin embargo, el Gobierno ha tenido que lidiar con problemas inesperados durante sus primeros meses de gestión y, probablemente, no se consiga el objetivo de la inflación para el final del año 2016 .

### 3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) informó que **en el segundo trimestre de 2016 la desocupación alcanzó al 9,3% de la población activa**. Ese porcentaje, según la información oficial, equivale a 1.165.000 desempleados en los 31 aglomerados donde se hizo el relevamiento. Mientras tanto y para el mismo período, **la tasa de actividad sería del 46%**.

Este sería el **primer indicador sobre desocupación del actual gobierno**, ya que desde la asunción del Presidente Macri se había decretado la emergencia estadística.

Entre las mujeres, el desempleo es del 10,5% y por edades, el desempleo sube al 18,9% en la categoría de menos de 29 años.

La medición del INDEC incorporó un dato nuevo: el de la insuficiencia de trabajo o "presión sobre el mercado de trabajo" que arrojó que el 31,2% de la población activa busca empleo sin conseguirlo.

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

En la actualidad, el **PIB per cápita** se ubica alrededor de los 14.000 dólares.

La UCA (Universidad Católica Argentina) estimó que en el primer trimestre de 2016 ha habido un fuerte empeoramiento de la indigencia y la pobreza. La **tasa de indigencia** habría pasado de 5,3% (finales de 2015) a 6,9% (marzo de 2016) afectando a no menos del 6,2% de la población a principios de abril de 2016 lo que equivale a 2,3 millones de personas indigentes. En cuanto a la **tasa de pobreza**, esta habría pasado de 29% (finales de 2015) a 34,5% (marzo de 2016) lo que significaría más de 13 millones de personas en situación de pobreza.

### 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Uno de los pilares fundamentales de la economía argentina durante los últimos años fue la política de superávits gemelos: superávit comercial y superávit fiscal primario. Sin embargo, el fuerte impulso a la actividad económica y la política del anterior Gobierno en los últimos años han llevado al deterioro del **superávit fiscal y comercial hasta convertirlos en déficit a los dos**.

El **déficit comercial** apareció en 2015: 8.005 millones de pesos en 2013, 6.686 millones en 2014

y -3.000 millones estimados en 2015. La causa de este problema fue la caída de las exportaciones en 2015 (-17%).

En cuanto al **déficit fiscal**, se ha vivido un periodo de expansión fiscal en los últimos años que se aprecia en un deterioro de las cuentas públicas. Así, en 2015 y debido a las elecciones presidenciales, se estimó un déficit superior al 7% frente al 2,4% de 2014.

En 2015, la ejecución presupuestaria de la Administración Pública mostró niveles de gastos superiores a los previstos originalmente en el Presupuesto de 2015, exactamente un 14% más. Por su parte, los ingresos sí que se aproximaron a lo estimado variando solo un 4% a la alza. Consecuentemente, el resultado financiero de Argentina del ejercicio 2015 registra un déficit de 224.600 millones de pesos.

Los **subsidios** para empresas públicas, fondos fiduciarios y el sector privado ascendieron a 201.104 millones de pesos en 2015, un 11% más que en 2014. Por su parte, el nuevo gobierno ya ha anunciado su voluntad de recortarlos porque son causantes de una gran parte del déficit fiscal y ha procedido a una subida de las tarifas eléctricas en febrero de 2016 y de las del gas, transporte público y agua en abril del mismo año. El objetivo de este ajuste es reducir el déficit primario gradualmente (al 4,8% del PIB en 2016, al 3,3% en 2017, al 1,8% en 2018 y al 0,3% en 2019).

Los ingresos impositivos argentinos suelen registrar fuertes alzas por una alta inflación que en el 2015 fue de alrededor del 26,9% en la Ciudad de Buenos Aires y del 31,6% en la provincia de San Luis. Estos dos indicadores son los recomendados por el INDEC mientras no publique datos oficiales.

De acuerdo al **Presupuesto 2016**, los ingresos van a aumentar en un 26% en comparación con 2015. Algunas de estas proyecciones pueden tener desviaciones debido a nuevas medidas que apruebe el Gobierno. Por ejemplo, se aumentó el mínimo no imponible del impuesto de Ganancias sin modificar las escalas netas imponibles acumuladas a lo largo del año.

En julio de 2016, el déficit primario fue de 25.700 millones (se duplicó en términos interanuales) y en los 7 meses del año acumuló un rojo de 146.900 millones de pesos, un 37% por encima de igual período del año pasado, y equivalente al 3,5% del PIB, según el Ministerio de Hacienda y Finanzas. El rojo representa el 41% de la meta para este año del déficit fiscal, de 358.000 millones de pesos, que equivalen al 4,8% del PIB, lo que da holgura para gastar en los últimos 5 meses del año.

El desglose de los **ingresos** esperados es el siguiente:

Concepto	2015 (M pesos)	2016 (M pesos)	Variación
Ganancias	377.564,4	482.352,3	28%
Bienes Personales	18.396,7	22.627,9	23%
IVA Neto de Reintegros	415.093,8	524.602,2	26%
Impuestos Internos	31.507,1	40.479	28%
Ganancia Mínima Presunta	2.460,9	2.879,2	17%
Derechos de Importación	33.687	38.445,6	14%
Derechos De Exportación	76.149,1	92.128,4	21%
Tasa Estadística	677,4	743,8	10%
Combustibles NAFTAS	28.810,7	35.579,6	23%
Combustibles Gasoil	9.639,9	11.921,1	24%
Combustibles Otros	24.039,7	29.204,9	21%
Monotributo Impositivo	5.647,5	6.987,8	24%
Créditos y Débitos Bancarios	96.747,8	120.182	24%
Otros Impuestos	9.598,6	11.938,3	24%
Subtotal Tributarios	1.130.020,6	1.420.072,1	26%
Contribuciones a la SS	413.865,7	521.348,4	26%
Total	1.543.886,3	1.941.420,5	26%

Fuente: Presupuesto 2016

Los **gastos corrientes y de capital** previstos en el Presupuesto para el ejercicio 2016 ascienden a 1.569.412,1 millones de pesos, registrándose un incremento del 15,8% respecto del ejercicio anterior.

Los gastos corrientes ascienden a 1.395.532,9 millones de pesos en 2016 (con un crecimiento de un 16,7% respecto al presupuesto anterior), y la mayor parte (622.448,1 millones) se emplea en dar cobertura a los servicios sociales. Por su parte, los gastos de capital suponen 173.879,2 millones de pesos, dedicándose su gran mayoría a las transferencias de capital (114.158,4 millones).

La composición del presupuesto 2016, comparado con el de 2015, es la siguiente:

Concepto	2015		2016	
	millones de pesos	% Gasto	millones de pesos	% Gasto
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>1.195.439,2</b>	<b>88%</b>	<b>1.395.532,9</b>	<b>88,92%</b>
-Gastos de consumo	220.733,1	16,2%	254.141,3	16,2%
-Intereses y otras rentas de la propiedad	95.747,6	7%	103.537,9	6,6%
-Prestaciones de la seguridad social	497.306,6	36,7%	622.448,1	39,66%
-Transferencias corrientes	381.593,8	28,1%	415.335,2	26,46%
-Otros gastos corrientes	58,1	0,004%	70,4	0,004%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>159.645,5</b>	<b>12%</b>	<b>173.879,2</b>	<b>11,08%</b>
-Inversión real directa	43.795	3,23%	46.542,9	2,97%
-Transferencias de capital	102.283,9	7,55%	114.158,4	7,27%
-Inversión financiera	13.566,6	1,22%	13.177,9	0,84%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.355.084,7</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.569.412,1</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Presupuesto 2016

La **política monetaria** del anterior gobierno estaba instrumentada en la consecución de dos objetivos: controlar el tipo de cambio (apoyado en controles de capital) y financiar los déficit públicos. Esta se pudo aplicar gracias a la reforma de la Carta Orgánica del BCRA y la eliminación de dos artículos de la ley de convertibilidad que ampliaron los límites de capacidad de financiación al fisco hasta un 20% de la recaudación impositiva y hasta un 20% de la base monetaria durante un plazo máximo de 18 meses.

En 2014 los tipos de interés promedio fueron de 22,5% y como consecuencia de ello se dieron las siguientes circunstancias: tipos de interés reales negativos, bajos niveles de depósitos bancarios y escasa presencia de inversores institucionales. El resultado de esta situación es un sector financiero poco profundo y un crédito mínimo por lo que las empresas se financian mayoritariamente mediante ingresos retenidos.

La política monetaria no ha venido siendo operativa, con tipos promedios nominales inferiores a la inflación (en 2014 de 22.5%, superiores en 2015), es decir 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 dónde la política monetaria convencional no era practicable. El nuevo gobierno ha emprendido una serie de reformas para la rehabilitación de una política monetaria convencional: levantamiento del cepo cambiario, la liberalización de los tipos de cambio, y la recuperación de independencia de la política monetaria respecto a la política fiscal. En mayo 2016 ha anunciado la transición hacia una política de "objetivo directo" de inflación. En los primeros meses de gobierno, se han elevado las tasas de interés y absorbido liquidez llevando a cabo una política monetaria restrictiva, a través de las licitaciones de Letras del Banco Central (LEBAC) a 35 días, que son la tasa de referencia para el resto del sistema. Tra sucesivos aumentos la tasa subió hasta el 38% en mayo, y se ha ido recortando conforme se han visto

signos de moderación de la inflación, quedando fijada en la actualidad (16/08/2016) en el 28.75% (27/08/2016).

En el último Informe de Política Monetaria del mes de julio del BCRA, se expone que se ha mantenido una política de sesgo antiinflacionario desde diciembre. Esta política se instrumenta a través de una tasa de interés positiva en términos reales. En particular, pasado el periodo de reordenamiento de precios relativos y ante la consolidación de una expectativa de desinflación para los próximos meses, el BCRA fija su tasa de política monetaria, la LEBAC de 35 días, de manera que sea superior a la tendencia esperada de la inflación para ese periodo (descontando factores transitorios). En el segundo trimestre esta política se plasmó en una reducción de la tasa de referencia, desde 38% a principios de mayo a su actual 30,25%. Esto se debió a que, a medida que la autoridad monetaria fue dejando atrás el impacto del reordenamiento de precios relativos y pasó a tener frente a sí menores registros de inflación esperada, acompañó la reducción en la inflación esperada con una reducción de similar magnitud en sus tasas nominales. Hacia adelante, el BCRA mantendrá esta política de sesgo antiinflacionario para alcanzar su meta de inflación de 5% anual.

Las **reservas internacionales** acabaron el segundo trimestre de 2016 en 30.507 millones de dólares. No es un dato estable porque el gobierno las está utilizando como instrumento para frenar la subida del dólar después de la liberalización del cepo cambiario.

### 3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El Presupuesto 2016 prevé un **crecimiento** del 3% -aunque el ministro de Hacienda y Finanzas Públicas Prat-Gay anunció que sería finalmente entre un 0,5% y un 1%-, un **superávit de balanza comercial** de 4.040 millones de dólares y un **déficit financiero** del 1,5% del PIB.

No hay previsiones seguras sobre la evolución del **tipo de cambio peso/dólar** ya que todavía es muy volátil debido al corto espacio de tiempo que lleva liberalizado.

El ministro de Hacienda y Finanzas Públicas Prat-Gay anunció que los objetivos para la inflación son los siguientes: entre el 20% y el 25% para 2016, entre el 12% y el 17% para 2017, entre el 8% y el 12% para 2018 y el 5% para 2019.

Las previsiones de otros organismos son las siguientes:

PREVISIONES DE CRECIMIENTO			
Organismo	2015	2016	2017
Gobierno	2,1%	0,5%-1%	4,5%
FMI	1,5%	-1,5%	2,8%
Banco Mundial	1,1%	-0,5%	3%
Fuente: Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, EIU, INDEC			
Última actualización: 23/03/2016			

### 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El nuevo 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, han sellado la reinserción de Argentina en los mercados financieros internacionales que le estaban cerrados. Se ha logrado colocar 16.500 Millones de dólares a una tasa promedio del 7,2% anual. Ello libera a la economía argentina de uno de las principales restricciones que limitaban su crecimiento y será esencial para financiar las importantes necesidades de inversión que tiene el país. Es previsible que las propias provincias traten de colocar sus propias emisiones en los próximos meses.

### 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

En los primeros siete meses de 2016, las exportaciones ascendieron a 32.700 millones de dólares y las importaciones a 31.945 millones, lo que representa una variación del -3,9% y -7,7% respecto al mismo período del año anterior. Así, la balanza comercial fue superavitaria en 754 millones de dólares, frente a un déficit de 585 millones de dólares en el mismo período del año anterior.

El total exportado en 2015 fue de 56.788 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 59.757 millones. Estos datos muestran una caída del 17% para las exportaciones y del 8% para las importaciones, en comparación con el año 2014. El saldo comercial fue de -2.969 millones de dólares, frente a un saldo positivo de 3.106 millones del año anterior.

El comercio con el MERCOSUR, principal socio comercial, concentró el 24% de las exportaciones argentinas y el 23% de las importaciones en 2015. El saldo comercial en los siete primeros meses de 2016 con este bloque resultó deficitario en 1.873 millones de dólares, frente a +595 millones en el mismo período de 2015, con exportaciones por valor de 6.506 millones e importaciones por 8.379 millones de dólares, lo que representa una variación del -26% y +1%, respectivamente.

El déficit energético en el año 2015 alcanzó los 4.614 millones de dólares, frente a los 6.543 millones de 2014. Hasta ese año, Argentina se autoabastecía de petróleo crudo, aunque mantenía un importante déficit comercial en materia energética debido a su dependencia del gas importado. Sin embargo, desde 2014 y ante el bajo precio del petróleo, optó por su importación, dado que la explotación del pozo petrolífero de Vaca Muerta todavía era incipiente. El año pasado, las exportaciones disminuyeron como resultado de la baja de las cantidades, pero sobre todo de los precios, mientras que las importaciones permanecieron constantes y cayeron como consecuencia de la caída de los precios

#### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

Durante la convertibilidad, Argentina era una de las economías menos abiertas del mundo, al suponer su comercio exterior tan sólo un 18% del PIB. Posteriormente, las exportaciones y las importaciones aumentaron notablemente su participación en el PIB, de manera que el grado de apertura comercial de Argentina, representado por el ratio (exportaciones + importaciones) / PIB, aumentó hasta alcanzar el 31% en 2008. Posteriormente, en 2009 disminuyó hasta el 25% como consecuencia del aumento de las medidas proteccionistas como reacción frente a la crisis financiera internacional y, a partir de entonces y hasta 2011, ascendió hasta el 28%.

**Entre 2012 y 2015, año en que entraron en vigor la Declaración Juradas Anticipada de Importación (DJAI) y la Declaración Jurada Anticipada de Servicios (DJAS), permanece en torno al 24-25%.** Las DJAI han dejado de estar vigentes desde diciembre de 2015, con la asunción del nuevo Gobierno, por lo que se espera un aumento de la apertura comercial a lo largo de 2016.

#### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

##### Exportaciones

Si analizamos los principales clientes comerciales de Argentina por bloque, MERCOSUR, Unión

Europea,NAFTA, China y Chile concentraron el 57% en los primeros siete meses de 2016, frente al 62% en 2015.

<b>EXPORTACIONES POR BLOQUE (Mill. de dólares)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016 (ene-jul)</b>	<b>% s/ total</b>
MERCOSUR	13.829	6.506	20%
Unión Europea	8.211	4.797	15%
NAFTA	5.537	3.283	10%
China	5.388	2.974	9%
Chile	2.399	1.218	4%
Otros	21.388	13.922	43%
<b>TOTAL</b>	<b>56.752</b>	<b>32.700</b>	<b>100%</b>
<i>Fuente: INDEC Ultima actualización: septiembre, 2016</i>			

Por países, los últimos datos disponibles corresponden al mes de septiembre de 2015. El principal clientes Brasil, con 8.537,0 millones de dólares (18% del total), seguido de China (10%), Estados Unidos (5%) y Chile (4%). España ocupa la 7ª posición del ranking, con 1.051,5 millones (2%). En 2014 ocupó esta misma posición y sus exportaciones anuales ascendieron a 1.775,2 millones.

### Importaciones

Por lo que se refiere a los principales proveedores, en los primeros siete meses de 2016 fueron Mercosur, Unión Europea, NAFTA, China y Chile, que sumaron el 81% de las importaciones del país, frente a un 78% el año anterior.

<b>IMPORTACIONES POR BLOQUE (Mill. de dólares)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016 (ene-jul)</b>	<b>% s/ total</b>
MERCOSUR	13.969	8.379	26%
China	11.783	6.099	19%
Unión Europea	10.038	5.473	17%
NAFTA	9.990	5.151	16%
Chile	717	662	2%
Otros	12.633	6.181	19%
<b>TOTAL</b>	<b>59.787</b>	<b>31.945</b>	<b>100%</b>
<i>Fuente: INDEC Ultima actualización: septiembre, 2016</i>			

Brasil es también el principal proveedor de Argentina, con 9.962,7 millones de dólares (22% del total). Le siguen China (19%), Estados Unidos (13%) y Alemania (5%), mientras que España ocupa la 13ª posición, por un valor de 719,4 millones de dólares en el acumulado a septiembre de 2015 (2%). En 2014, ocupó la 12ª posición, con 1.075,3 millones de dólares.

### CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAISES CLIENTES					
(Datos en millones de dólares)	2012	2013	2014	2015	2015/2014
Brasil	16.457	15.949	13.883	10.099	-27,3%
China	5.379	5.837	4.792	5.388	12,4%
Estados Unidos	4.023	4.182	4.082	3.433	-15,9%
Chile	5.052	3.823	2.792	2.403	-13,9%
Venezuela	2.220	2.157	1.987	1.370	-31,1%
España	2.515	1.669	1.694	1.362	-19,6%
Alemania	1.970	1.637	1.536	1.340	-12,8%
Canadá	2.213	1.703	1.655	1.295	-21,8%
Uruguay	1.868	1.753	1.563	1.233	-21,1%
Países Bajos	2.204	1.913	1.574	1.213	-22,9%
Otros	36.081	35.340	32.846	27.652	-15,8%
<b>TOTAL</b>	<b>79.982</b>	<b>75.963</b>	<b>68.407</b>	<b>56.788</b>	<b>-17,0%</b>

*Fuente: INDEC  
Última actualización: septiembre 2016*

**CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)**

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES					
(Datos en millones de dólares)	2012	2013	2014	2015	2015/2014
Brasil	17.677	19.161	14.160	13.006	-8,1%
China	9.932	11.341	10.743	11.776	9,6%
Estados Unidos	8.476	8.069	8.834	7.700	-12,8%
Alemania	3.698	3.892	3.507	3.130	-10,7%
México	2.251	2.161	1.641	1.822	11,0%
Bolivia	1.297	2.844	2.722	1.480	-45,6%
Francia	1.591	1.740	1.416	1.450	2,4%
Italia	1.453	1.666	1.629	1.370	-15,9%
Japón	1.498	1.521	1.374	1.223	-11,0%
España	1.317	1.371	1.073	957	-10,8%
Otros	18.784	20.676	18.131	15.843	-12,6%
<b>TOTAL</b>	<b>67.974</b>	<b>74.442</b>	<b>65.230</b>	<b>59.757</b>	<b>-8,4%</b>

*Fuente: INDEC  
Última actualización: septiembre 2016*

### 3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Las exportaciones argentinas en 2015 fueron principalmente de manufacturas, tanto de origen agropecuario como de origen industrial, que ascendieron a 23.288 y 17.940 millones de dólares, respectivamente, sumando un 73% del total. El resto se repartió entre productos primarios (23%) y combustibles y energía (4%). En los primeros siete meses de 2016, han crecido las exportaciones de alimentos (+9,6%), que ahora representan un 29%, mientras que las manufacturas suman un 68% del total.

Los principales productos exportados han sido los residuos y desperdicios de la industria alimentaria, material de transporte terrestre, cereales, semillas y frutos oleaginosos y grasas y aceites, que suman 30.933 millones de dólares (55% del total). Respecto al año anterior, se han dado caídas generalizadas en los principales productos, con excepción de las semillas y frutas oleaginosas (+13%) y las grasas y aceites (+9%), que han desplazado a productos químicos y conexos en relación al ranking del año anterior. Entre los productos que más han caído, cabe destacar el petróleo crudo (-58%) y los carburantes (-54%).



Por su parte, en 2015 las importaciones se concentraron en bienes intermedios (30%), piezas y accesorios para bienes de capital (21%) y bienes de capital (20%). Globalmente, las importaciones han caído un 8%, destacando especialmente los combustibles y lubricantes, que han pasado de 11.454 a 6.865 millones de dólares (-40%), mientras que han presentado un comportamiento positivo las importaciones de bienes de consumo (+3%) y bienes de capital (+1%).

Hasta julio de 2016, la distribución se mantiene y sólo cabe destacar el crecimiento de las exportaciones de vehículos (+30,1%), que han pasado a representar el 8% del total.

**CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES**

<b>PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS</b>						
<b>(Datos en Millones de dólares)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (ene-jul)</b>	<b>2016/2015</b>
Productos primarios	19.040	17.766	14.229	13.274	9.423	9,6%
Manufacturas de Origen Agropecuario	26.784	27.002	26.418	23.288	13.434	-0,8%
Manufacturas de Origen Industrial	27.181	25.633	22.777	17.940	8.846	-15,3%
Combustibles y energía	6.978	5.562	4.911	2.251	997	-30,8%
<b>TOTAL</b>	<b>79.982</b>	<b>75.963</b>	<b>68.335</b>	<b>56.752</b>	<b>32.700</b>	<b>-3,9%</b>
<i>Fuente: INDEC</i>						
<i>Última actualización: septiembre, 2016</i>						

**CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**



PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ARGENTINA					
(Datos en Millones de dólares)	2012	2013	2014	2015	2015/2014
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	10.971	12.028	12.845	10.650	-17,1%
Vehículos de transporte terrestre	9.558	10.086	8.335	5.982	-28,2%
Cereales	9.530	8.312	5.237	4.842	-7,5%
Semillas y frutos oleaginosos	3.796	4.616	4.211	4.746	12,7%
Grasas y aceites	5.929	5.182	4.316	4.703	9,0%
Piedras preciosas o semipreciosas, metales preciosos y manufacturas	2.567	2.054	2.068	2.514	21,6%
Combustibles	4.982	3.558	3.201	1.444	-54,9%
Pescados y crustáceos, moluscos y demás invertebrados acuáticos	1.306	1.482	1.556	1.434	-7,8%
Carnes y despojos comestibles	1.802	1.891	1.837	1.369	-25,5%
Productos diversos de las industrias químicas	2.543	1.931	2.203	1.345	38,9%
Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos, partes de estas máquinas o aparatos	1.873	1.878	1.586	1.161	26,8%
Preparaciones de hortalizas, frutas u otros frutos	1.367	1.287	1.020	1.111	8,9%
Leche y productos lácteos, huevos de ave, miel natural, productos comestible de origen animal no expresados ni comprendidos en otra parte	1.532	1.679	1.531	1.049	-31,5%
Productos farmacéuticos	903	913	851	1.047	23,0%
Plástico y sus manufacturas	1.390	1.287	1.293	950	-26,5%
Resto	19.933	17.780	16.317	12.439	-23,8%
<b>Total</b>	<b>79.982</b>	<b>75.963</b>	<b>68.407</b>	<b>56.788</b>	<b>-17,0%</b>

Fuente: INDEC  
Última actualización: septiembre 2016

#### CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES IMPORTADOS						
(Datos en Millones de dólares)	2012	2013	2014	2015	2016 (ene-jul)	2016/2015
Bienes de capital	11.788	11.773	11.676	11.761	6.623	-0,2%
Bienes intermedios	19.821	19.514	18.645	18.094	9.141	-13,6%
Combustibles y lubricantes	9.128	12.464	11.454	6.865	3.231	-26,7%
Piezas y accesorios para bienes de capital	14.396	15.958	13.057	12.668	6.353	-12,0%
Bienes de consumo	7.179	7.440	6.579	6.785	4.044	8,3%
Vehículos automotores de pasajeros	5.359	7.063	3.569	3.344	2.439	30,1%
Resto	303	229	249	271	115	-29,0%
<b>TOTAL</b>	<b>67.974</b>	<b>74.442</b>	<b>65.229</b>	<b>59.787</b>	<b>31.945</b>	<b>-7,7%</b>

Fuente: INDEC  
Última actualización: septiembre, 2016

#### CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACION ARGENTINA					
(Datos en Millones de dólares)	2012	2013	2014	2015	2015/2014
Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos, partes de estas máquinas o aparatos	9.868	10.357	9.589	9.214	-3,9%
Vehículos de transporte terrestre	11.995	14.359	8.750	8.315	-5,0%
Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes, aparatos de grabación o reproducción de sonido, aparatos de grabación o reproducción de imagen y sonido en televisión, y las partes y accesorios de estos aparatos	7.665	8.451	7.206	7.710	7,0%
Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación, materias bituminosas, ceras minerales	8.736	12.017	10.991	6.569	-40,2%
Productos químicos orgánicos	3.032	3.043	2.998	2.756	-8,1%
Plástico y sus manufacturas	2.838	2.787	2.572	2.615	1,7%
Productos farmacéuticos	2.088	2.138	2.123	2.400	13,0%
Instrumentos y aparatos de óptica, fotografía o cinematografía, de medida, control o precisión, instrumentos y aparatos médicoquirúrgicos, partes y accesorios de estos instrumentos o aparatos	1.612	1.662	1.612	1.791	11,1%
Productos diversos de las industrias químicas	1.495	1.577	1.537	1.378	-10,3%
Fundición, hierro y acero	1.383	1.161	1.001	1.087	8,6%
Materiales de fundición, hierro o acero	1.136	1.051	1.042	1.031	-1,1%
Caucho y sus manufacturas	1.281	1.420	1.171	1.027	-12,3%
Papel y cartón, manufacturas de pasta de celulosa, papel y cartón	1.042	1.025	917	963	5,0%
Productos químicos inorgánicos, compuestos inorgánicos u orgánicos de metal precioso, de elementos radioactivos, de los metales de las tierras raras o de isótopos	780	753	737	760	3,1%
Aeronaves, vehículos espaciales, y sus partes	973	280	844	663	-21,4%
Resto	12.050	12.361	12.140	11.478	-5,5%
<b>Total</b>	<b>67.974</b>	<b>74.442</b>	<b>65.230</b>	<b>59.757</b>	<b>-8,4%</b>

Fuente: INDEC  
Última actualización: septiembre 2016

#### 3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

El comportamiento de la cuenta servicios durante el año 2015 muestra un déficit neto de 3.990 millones de dólares, en tanto que el año anterior el mismo había alcanzado los 3.075 millones, por lo que se ha registrado un incremento del déficit de 916 millones (+30%). Las principales cuentas son transportes, regalías, servicios empresariales, profesionales y técnicos y viajes. En el primer trimestre acumula un déficit de 1.526 millones, 304 millones mayor al de igual período del año anterior, con una notable participación de los viajes, seguido de transportes y otros servicios empresariales.

En 2015, **los ingresos ascendieron a 13.952 millones de dólares, con un aumento de 129 millones respecto al año anterior**, principalmente merced a los servicios empresariales, profesionales y técnicos (236 millones) y servicios de informática e información (153 millones), que fueron contrarrestados por una disminución en la cuenta de viajes (235 millones).

Por su parte, **los gastos aumentaron en 1.044 millones hasta los 17.942 millones**. Las principales cuentas que justifican dicha variación son: viajes (558 millones), pasajes (505 millones) y seguros (303 millones), que fueron parcialmente compensados por las caídas en fletes (199 millones) y regalías (180 millones). El aumento del déficit en el primer trimestre de 2016 se explica por el incremento de los gastos, fundamentalmente de la partida de viajes (+46%).

### 3.5 TURISMO

En el primer semestre de 2015, llegaron un 1,4% más de **turistas no residentes** en comparación con los primeros 6 meses de 2014 totalizándose en 3.013.379. Las llegadas de los turistas residentes en los países limítrofes crecieron un 1,2% y las de los no limítrofes un 2% para el mismo período en cuestión. La estimación de los **ingresos económicos** en Argentina por el turismo fue de 2.217,6 millones de dólares en el primer semestre de 2015, cayendo un 1,1% en relación al mismo periodo del año anterior.

En 2014, el número de llegadas exactas de turistas no residentes fue de 5.930.644.

### 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 DE INVERSIONES Y COMERCIO INTERNACIONAL ([www.exportar.org.ar](http://www.exportar.org.ar))**

A principios de 2016 se crea la Agencia de Inversiones y Comercio Internacional como un organismo descentralizado, que se desempeña en el ámbito de la Subsecretaría de Comercio Exterior de la Secretaría de Comercio del Ministerio de Producción. 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 (a través de ExportAr) junto con la de captación de inversión extranjera en el país (a través de Invest Argentina)

### **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 período de diez años.

El APPRI completo puede consultarse en [https://www.boe.es/diario\\_boe/txt.php?id=BOE-A-1992-25449](https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-1992-25449)

### **Convenio para evitar 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 <https://www.boe.es/boe/dias/2014/01/14/pdfs/BOE-A-2014-373.pdf>

### 3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Según el Banco Central de la República Argentina, en su último [informe](#) “Las Inversiones Directas en Empresas Residentes” a 31.12.2014, los **ingresos netos** de inversiones directas alcanzaron unos US\$ 13.445 millones, y representaron el 2,5% del Producto Interno Bruto (PIB), valor que superó en 0,5 puntos porcentuales al registrado el año anterior y alcanzó un máximo luego de la crisis financiera internacional comenzada en el año 2008. Los aportes en empresas locales de inversores no residentes alcanzaron un monto de US\$ 8.477 millones, explicado por capitalizaciones de deuda de empresas vinculadas que alcanzaron unos US\$ 4.200 millones y aportes en efectivo, bienes u otros derechos por US\$ 4.264 millones, un 18% inferiores a 2013. La reinversión de utilidades fue el segundo factor de importancia con ingresos por US\$ 6.220 millones, parcialmente compensados por cancelaciones netas de deuda con empresas vinculadas por US\$ 1.264 millones.

La **renta generada** por las empresas de Inversión Extranjera Directa (IED) medida en dólares estadounidenses sufrió una caída de 12% interanual, principalmente influida por la depreciación del tipo de cambio, llegando a los US\$ 9.850 millones durante el año 2014. La distribución de utilidades y dividendos alcanzó los US\$ 3.176 millones. En consecuencia, la reinversión de utilidades totalizó unos US\$ 6.220 millones, alcanzando un ratio de reinversión del 66% de las utilidades devengadas.

En el año 2014, el sector de la industria y agro resultó ser el principal receptor de los flujos de IED, con ingresos netos por US\$ 6.586 millones, la mitad de los flujos totales recibidos. Por su parte, los **flujos del sector** dedicado a los recursos naturales, si bien se ubicaron en niveles

elevados (US\$ 3.094 millones) con relación a la serie analizada, mostraron una caída interanual de un 35% respecto al máximo registrado en el 2013. Asimismo, el grupo de empresas de IED dedicadas a la producción de servicios registró ingresos netos por US\$ 3.764 millones, con un incremento interanual de 25%, explicado casi en su totalidad por las empresas que no pertenecen al sector privado financiero (SPF), que acumularon US\$ 2.090 millones, mientras que el sector privado financiero mantuvo flujos de IED por US\$ 1.674 millones, en los mismos niveles observados desde el año 2012, principalmente de reinversión.

El sector del petróleo resultó ser el principal receptor de inversiones directas en el año, con ingresos netos de USD 2.974 millones. Estos flujos estuvieron principalmente dirigidos a nuevos proyectos, vinculados básicamente al negocio de la exploración y producción de hidrocarburos. El sector de la industria química, caucho y plástico registró flujos netos de IED por US\$ 2.180 millones. El sector comunicaciones recibió ingresos netos de inversiones directas por US\$ 1.409 millones. Las empresas mineras, a pesar de constituirse como el sector con mayores ingresos de IED desde el 2005, durante el año 2014 registraron flujos positivos de apenas US\$ 121 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, la **posición pasiva** bruta estimada de IED en empresas argentinas alcanzó un valor similar al año anterior de US\$ 91.132 millones. Desde el inicio de la serie, a fines de 2004, la posición pasiva de IED registró un incremento de US\$ 33.800 millones, mostrando un crecimiento de 60%. Del total de posición pasiva bruta estimada de IED, cerca de US\$ 62.300 millones (68%) correspondieron a participaciones en el valor del patrimonio neto (PN) de las empresas, y US\$ 28.830 millones (32%) a endeudamientos brutos de las empresas de IED del SPNF con sus matrices y/o filiales del exterior.

Estados Unidos se ubicó nuevamente como el principal **origen de la IED** en el país, con un stock de US\$ 21.700 millones, lo que representó un 24% de las tenencias totales a fin de 2014. En segundo lugar, España que acumuló un 17% de las tenencias totales y un stock de unos US\$ 15.800 millones, resultando en una caída de 10% interanual. La misma se registró como consecuencia de las variaciones en el tipo de cambio y otros precios, a pesar de que casi todos los sectores recibieran flujos de ingreso positivos. Por sectores de actividad, la inversión española se dirige en un 16% al sector de comunicaciones, 12% sector privado financiero, 9% alimentos, bebidas y tabacos, 9% industria química, caucho y plástico, 9% metales comunes y elaboración, 7% petróleo y 39% otros sectores, lo que supone una fuerte diversificación sectorial si la comparamos con la distribución existente de 2004, donde el 54% del stock se concentraba en el sector de petróleo (Repsol-YPF). En abril de 2014 se convirtió en Ley el acuerdo con Repsol por la expropiación de YPF. A principios de mayo de ese mismo año, Repsol vendió el 12% que le quedaba en YPF y selló su salida del país. El mismo mes, el Gobierno oficializó la emisión de deuda por USD 6.000 millones para pagar a Repsol por la expropiación.

## CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES



INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES					
(Datos en M USD)	2010	2011	2012	2013	2014
<b>POR PAISES</b>					
ESTADOS UNIDOS	1.031	2.049	2.154	1.643	3.594
HOLANDA	161	809	3.148	2.316	2.518
ESPAÑA	1.110	229	- 946	2.366	2.083
FRANCIA	260	298	433	546	951
SUIZA	625	1.052	603	468	928
CHILE	1.218	1.038	1.230	440	639
URUGUAY	43	-23	437	1.235	632
ALEMANIA	603	209	599	983	615
MEXICO	307	406	611	- 101	599
BRASIL	1.621	1.718	515	256	302
OTROS PAISES	2.935	2.756	3.835	2.266	585
Total	9.914	10.542	12.618	12.418	13.445
<b>POR SECTORES</b>					
PETRÓLEO	676	- 957	- 2.476	2.774	2.974
INDUSTRIA QUÍMICA, CAUCHO Y PLÁSTICO	1.119	1.616	1.694	1.557	2.180
COMUNICACIONES	427	793	1.401	531	1.409
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (TERMINALES Y AUTOPARTISTAS)	1.138	1.233	145	225	856
OLEAGINOSAS Y CEREALERAS	251	-9	471	- 162	842
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	912	785	458	713	546
METALES COMUNES Y ELABORACIÓN	164	191	358	355	500
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	845	996	1.647	808	472
TRANSPORTE	365	449	252	71	395
OTROS SPNF	3.538	4.499	7.202	3.846	1.597
SECTOR PRIVADO FINANCIERO	479	947	1.465	1.699	1.674
Total	9.914	10.542	12.618	12.418	13.445
Fuente: Banco Central de la República Argentina. Estadísticas. Series. Inversiones Directas					
Última actualización: abril 2016					

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

A lo largo de 2015 han sido pocos los anuncios de inversión extranjera, fruto del deterioro de la mayoría de las variables macroeconómicas y de la incertidumbre provocada por el proceso electoral que culminó con el cambio de gobierno en el mes de diciembre. Tras la asunción del Presidente Mauricio Macri y las rápidas medidas de reforma económica adoptadas, el clima de inversión ha cambiado notablemente y se suceden los anuncios de inversiones tras las visitas de los presidentes Obama, Hollande y Renzi y del Ministro de Asuntos Exteriores español García Margallo. Los sectores de energía, infraestructuras y comunicaciones son considerados prioritarios por el Gobierno y, consecuentemente, los que están suscitando mayor interés entre los inversores extranjeros.

Entre las **operaciones de inversión extranjera** en la República Argentina anunciadas en 2015, se pueden destacar:

- Inversión china superará los 200 millones de dólares para Parque Eólico de La Rioja. También con inversión pública y con capitales chinos, el gobierno comenzará la segunda etapa de la construcción del Gasoducto del Noroeste, que proveerá de gas natural a Santa Fe, Formosa y Chaco (por 1.270 millones de dólares) y se construirá en Chubut el parque eólico El Angelito, de 200 Mw (megavatios), lo cual demandará 475 millones de dólares.
- Se preseleccionó a un consorcio financiado por Rusia para la construcción de la represa Chihuido en Neuquén, por 1.840 millones de dólares.
- YPF, por su parte, firmó un acuerdo de inversión con la empresa malaya Petronas, por 500 millones de dólares, para explotar el área La Amarga Chica en la formación neuquina Vaca Muerta.
- XTO, subsidiaria de la estadounidense Exxon Mobil, completará en Neuquén una inversión de 500 millones de dólares.
- En Transporte, destaca el acuerdo entre el gobierno y empresas chinas por 1.348 millones de dólares, para la remodelación del ferrocarril Belgrano Cargas.
- Sibelco, empresa de origen belga, invertirá 100 millones de dólares en un horno rotatorio para optimizar la producción de cal.
- Whirlpool anunció una inversión de 250 millones de pesos para la construcción de una planta industrial.

### 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. En agosto de 2016 sólo están disponibles los datos a 31.12.2014 <http://www.bcra.gov.ar/Estadisticas/estser030400.asp>

Además, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), también publica algunos datos de Inversión Extranjera Directa, en sus Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y de Activos y Pasivos Externos de la República Argentina, con información más actualizada (en agosto 2016 publican datos del 1er trimestre 2016), pero con cifras que difieren de las publicadas por el BCRA.

[http://www.indec.gov.ar/nivel4\\_default.asp?id\\_tema\\_1=3&id\\_tema\\_2=35&id\\_tema\\_3=45](http://www.indec.gov.ar/nivel4_default.asp?id_tema_1=3&id_tema_2=35&id_tema_3=45)

El nuevo gobierno de Mauricio Macri ha creado una nueva Agencia Nacional de Promoción de Inversiones y Comercio Internacional <http://www.exportar.org.ar>. 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 depende de los ministerios de Producción y de Relaciones Exteriores y Culto. Sigue funcionando, por ahora, la Subsecretaría de Desarrollo de Inversiones y Promoción Comercial, dependiente del Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, que asumía estas funciones hasta



ahora, junto con la Fundación ExportAr. <http://www.inversiones.gob.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 ([www.cfired.org.ar](http://www.cfired.org.ar)).

Las provincias argentinas cuentan con organismos de apoyo a la inversión que se encuentran agrupados a través de la Red Federal de Desarrollo de Inversiones. Hay un detalle completo de estos organismos, así como otra información relevante, en la Guía de Incentivos a la Implantación en Argentina 2015 publicada en el portal de ICEX.

<http://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/implantacion-e-inversion-exterior/informacion-para-invertir-en-el-exterior/empresas-espanolas-establecidas-en-el-exterior/4008024.html>

### 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 organiza la primera edición del Foro de Inversión y Negocios de Argentina, del 12 al 15 de septiembre <http://www.argentinaforum2016.com/>. El Foro está 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 podrán encontrarse con funcionarios públicos del más alto nivel, líderes empresariales locales y bancos de inversión, también ofrecerán conferencias 40 líderes mundiales, entre ellos, Jaime García-Legaz, Secretario de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad de España.

En algunos sectores se organizan foros específicos orientados a la inversión, como el caso del turismo (Foro de Inversiones en Turismo y Hotelería de Argentina <http://www.fitha.net/>), el 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 2015, la inversión directa en el exterior ha sido de 875 millones de dólares, lo que representa un descenso del 54% respecto al año anterior.** Entre 2003 y 2008 la inversión de residentes argentinos en el exterior se situó en una media anual de 1.350 millones de dólares, con un máximo de 2.439 millones en 2006. En 2009 descendió hasta los 712 millones, y desde entonces el promedio se sitúa en torno a 1.000 millones. En el primer trimestre del año, acumula 275 millones, lo que representa un incremento del 14% respecto al mismo período del año anterior.

En algunos casos, las inversiones se realizan por parte de 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 2015 la cuenta corriente registró un déficit de 15.944 millones de dólares como consecuencia del déficit de todas las balanzas.** En 2014, éste había sido de 8.031 millones, a lo que contribuyó el saldo positivo de la Balanza Comercial (+5.978 millones de dólares), frente a un déficit en 2015 de 388

millones, como consecuencia de una caída en las importaciones del 8% y del 17% en las exportaciones.

Por su parte, la balanza de servicios fue deficitaria en 3.925 millones (862 millones mayor que el año anterior). Las importaciones de servicios aumentaron en 2015 un 6%, mientras que las exportaciones permanecieron prácticamente constantes (+1%). En el caso de la cuenta de rentas, presentó un déficit de 11.260 millones, que se explica en su práctica totalidad por el saldo de la rentas de la inversión (-11.257 millones), y que representa un déficit 515 millones superior al del año anterior. A su vez, la rentas de la inversión corresponden en un 32% a intereses y 68% a utilidades y dividendos.

Finalmente, las transferencias corrientes fueron negativas en 372 millones de dólares, mientras que en el período anterior el déficit fue de 158 millones.

En el primer trimestre de 2016, la cuenta corriente acumulada un déficit de 4.013 millones, que se explica por el saldo negativo de la balanza de rentas de la inversión (-2.563 millones) y la balanza de servicios (-1.526).

#### **Cuenta de capital y financiera.**

Para el año 2015 se estima un ingreso neto de la cuenta de capital de 51 millones de dólares, frente a los 59 millones del año anterior (-12%).

Respecto a la **Cuenta Financiera, en 2015 registra un ingreso neto de 12.306 millones de dólares**, lo que representa un 31% más que el año anterior (9.411 millones). Las causas fueron el balance positivo del BCRA por valor de 7.580 millones, principalmente por el swap de monedas con la República Popular China, así como del resto del sector financiero y el sector privado no financiero (1.665 y 6.778 millones, respectivamente, por la reinversión de utilidades de la Inversión Extranjera Directa). Éstos compensaron el déficit de 3.717 millones del sector público no financiero por el pago del BODEN 2015 y Club de París, amortiguado en parte por el desembolso de préstamos. En 2014, el superávit del sector privado no financiero fue de 59 millones de dólares por la nacionalización de YPF. En 2016 acumula un superávit de 8.510 millones de los que 4.800 millones corresponden al bance del BCRA.

#### **CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS**

<b>BALANZA DE PAGOS</b>					
<b>(Datos en Millones de dólares)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 IT</b>
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1.440</b>	<b>-12.143</b>	<b>-8.031</b>	<b>-15.944</b>	<b>-4.013</b>
Balanza Comercial (Saldo)	14.940	4.670	5.978	-388	123
Balanza de Servicios (Saldo)	-2.985	-3.708	-3.063	-3.925	-1.526
Balanza de Rentas (Saldo)	-12.854	-12.279	-10.788	-11.260	-2.573
De la inversión	-12.790	-12.206	-10.742	-11.257	-2.563
Intereses	-3.597	-3.628	-3.855	-3.611	-906
Utilidades y dividendos	-9.193	-8.578	-6.887	-7.646	-1.658
Otras rentas	-64	-73	-46	-2	-9
Balanza de Transferencias (saldo)	-541	-826	-158	-372	-38
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>59</b>	<b>51</b>	<b>5</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-1.397</b>	<b>3.460</b>	<b>9.411</b>	<b>12.306</b>	<b>8.510</b>
Sector financiero	-1.648	-1.155	3.842	9.245	5.376
Sector público no financiero	-3.015	843	5.510	-3.717	1.433
Sector privado no financiero	3.266	3.771	59	6.778	1.701
<b>ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-516</b>	<b>-3.174</b>	<b>-244</b>	<b>-1.285</b>	<b>-966</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>-3.305</b>	<b>-11.824</b>	<b>1.195</b>	<b>-4.871</b>	<b>3.535</b>
<i>Fuente: INDEC</i>					
<i>Última actualización: septiembre 2016</i>					

### 3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales a 31 de marzo de 2016 alcanzaron 29.572 millones, mostrando un incremento de 4.008 millones respecto al trimestre anterior (15,7%), de los que 3.535 millones corresponden a operaciones de Balanza de Pagos y 473 millones a variaciones en el tipo de cambio.

Durante 2013 la caída fue alarmante por la fuga de divisas y el pago de la deuda. Sin embargo, posteriormente un swap de divisas con China y la colocación de bonos en moneda extranjera ha hecho posible que este nivel aumentara, aunque todavía muy lejos de los 43.290 millones en los que cerró 2012.

Este es un aspecto clave en la estructura económica del país ya que una gran cantidad de reservas son necesarias para hacer frente al pago de las importaciones de productos finales y, especialmente, para poder obtener los insumos necesarios para la producción de bienes locales.

La reforma de la Carta Orgánica del Banco Central (2012) permite que el gobierno aumente el uso de reservas para sus necesidades de caja.

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tras el abandono del Plan de Convertibilidad en enero de 2002 y del tipo de cambio fijo, el valor del peso flota en relación al dólar, aunque con intervención del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Tras llegar en junio de 2002 a casi 4 pesos por dólar, mostró posteriormente una tendencia ascendente hasta estabilizarse alrededor de los 3,45 - 3,50 pesos por dólar, para más adelante apreciarse y situarse en torno a los 3 pesos por dólar.

Desde 2003, la política monetaria del BCRA consistía en la compra de dólares para sostener el peso en niveles competitivamente bajos. Después de las elecciones de 2011, 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. Posteriormente, en enero de 2014 el Gobierno permitió una devaluación del peso del 16% en la semana y casi el 20% en un mes, manteniendo el dólar oficial en torno a 10 pesos y cerca de los 15 pesos el paralelo.

**El 17 de diciembre de 2015, y con la asunción de Mauricio Macri como nuevo Presidente, el Gobierno 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. El 1º de febrero de 2016 alcanzó los 14 pesos y desde entonces se ha mantenido entre ese valor y los 16 pesos por dólar.**

### 3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Los datos sobre el PIB correspondientes a 2015 se estima que estarán disponibles en el segundo semestre de 2016, por lo que hasta entonces no será posible obtener ratios sobre deuda.

**La deuda externa bruta total, pública y privada, ascendió a 163.236 millones de dólares a 31 de marzo de 2016, mostrando un incremento de 10.605 millones respecto del trimestre anterior,** según datos del INDEC. Esta cifra excluye la deuda con los acreedores que no aceptaron el canje del año 2005 y 2010, originariamente por valor de 6.089 millones de dólares pero que tras las sentencias y los intereses acumulados a lo largo de 14 años la cifra asciende hoy a 18.824 millones de dólares.

Recientemente, el Gobierno argentino ha llegado a un **principio de acuerdo con estos acreedores para el pago de un total de 11.684 millones de dólares,** que implica una quita promedio en el capital del 38% y del 56% sobre los intereses. Para ello, se emitirán **tres bonos por 16.500 millones de dólares a 5, 10 y 30 años, a una tasa promedio del 7,2%.** Ésta supone la mayor emisión de deuda de un país emergente y el regreso de Argentina al mercado internacional de capitales, con muy buena recepción entre los inversores, que realizaron ofertas por más de 60.000 millones de dólares.

En relación a la composición de la deuda, el INDEC estima un pasivo del sector público no financiero y BCRA de 92.470 millones de dólares, con un alza del 10% respecto al trimestre anterior. Cabe apuntar que esta deuda no contempla las obligaciones domésticas del fisco en pesos. Por su parte, la deuda del sector privado se situó en 70.766 millones (+3%).

El perfil de vencimientos de deuda de la Argentina llega hasta el año 2089, pero concentra los vencimientos más fuertes en el corto plazo. **En el caso del sector público y BCRA, entre 2016 y 2017 deberá afrontar amortizaciones por 22.254 millones de dólares.**

Argentina, según la calificación de la OCDE en materia de ayuda al desarrollo, no es elegible para financiación concesional. El PIB per cápita argentino fue en 2014 de 12.800 dólares, según datos de Banco Mundial, estando el máximo para poder recibir ayuda ligada en 3.705 dólares.

### 3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

**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 encuentra en el rango de los 500-1000 puntos básicos y **en el último año se ha estabilizado en torno a los 400-500 puntos básico actuales.**

País	Moneda extranjera	Moneda nacional
Sandard & 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

En mayo de 2016, *Standard & Poor's* mejoró la calificación de la deuda argentina reflejando la solución al incumplimiento sobre sus bonos en moneda extranjera. Asimismo, ha logrado reducir los subsidios fiscales, liberalizar y unificar el tipo de cambio, eliminar los controles de capital, disminuir y eliminar algunos impuestos a la exportación y dar inicio a la reestructuración del INDEC, aunque la inflación se mantiene elevada y prevé que el PBI se contraiga este año.

Por otra parte, en abril de 2016 la agencia calificadora de riesgo crediticio *Moody's* elevó a "B3" la perspectiva sobre la deuda argentina desde 'Caa1', tanto en moneda extranjera como en moneda local. El cambio de perspectiva está basado en la resolución del reclamo de los acreedores, una de las principales limitaciones crediticias de Argentina. Los bonos bajo legislación extranjera y los reestructurados bajo legislación local en moneda extranjera también pasaron a "B3".

Finalmente, en mayo de 2016, *Fitch* mantuvo la calificación de la deuda argentina emitida en moneda local en 'B' y elevó la de los bonos en moneda extranjera a 'B' con panorama estable, aunque alerta sobre el déficit, que puede alcanzar el 4,7% del PIB.

### 3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

El principal objetivo del actual Gobierno es la 'Pobreza cero' en Argentina. Para ello, ha implementado una serie de políticas económicas, entre las que cabe destacar:

- Negociación con los acreedores de la deuda que quedó fuera de las reestructuraciones de 2005 y 2010, con el objetivo de volver a los mercados internacionales de deuda a tasas de un dígito.
- Eliminación de las restricciones en el mercado cambiario, para atraer nuevas inversiones y estimular la liquidación de exportaciones, especialmente de cereales y oleaginosas, con la consiguiente entrada de divisas al país.
- Eliminación de las principales restricciones a la importación, como son las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación, que se han sustituido por el antiguo sistema de Licencias Automáticas y Licencias No Automáticas.
- Retorno a los superávits gemelos, fiscal y comercial. En materia fiscal, mediante la racionalización del gasto público y la reducción de los subsidios, especialmente en energía y transporte; mientras que en el ámbito comercial, destaca la reducción de las retenciones a la exportación de productos primarios.
- Reducción de la inflación, mediante controles de precios, mayor apertura comercial, contención de la emisión monetaria y mayores tasas de interés, que estimulen el ahorro.
- Incentivo a la inversión privada, especialmente en materia de infraestructuras, transporte y energía, con especial hincapié en las renovables.

## 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 parece abrir un nuevo capítulo en las relaciones en tanto que las muestras de cercanía y de voluntad de profundizar en las mismas son notables, como atestiguan la reanudación de visitas bilaterales. Ello da 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

- 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.
- 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, Salamanca 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**. Todavía debe verse el impacto de la nueva norma que mantiene la necesidad de licencias para un número importante de sectores "sensibles".

Por otra parte, **las Declaraciones Juradas Anticipadas para la importación de servicios (DJAS) siguen vigentes**, aunque su operatoria es más sencilla.

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 187 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 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 2015, **las exportaciones españolas a Argentina alcanzaron 1.319M€ (1.302 en 2014, habiendo crecido un 1,2%), mientras que nuestras importaciones procedentes de Argentina fueron de 1.376 M€ (1.264M€ en 2014, aumentaron un 8%),** lo que arroja un leve déficit de 58M€ (en 2014 se había registrado un superávit de 39M€, el primero en los últimos 10 años). Argentina es para España su 37º Cliente y 39º proveedor (0,5% del total exportado e importado por España).

A octubre de 2016, las exportaciones ascienden a 698 M€ y nuestras importaciones a 1232 M€, con un saldo de -534 M€.

Del lado de las exportaciones, las principales partidas fueron en 2015: “Partes y accesorios de vehículos automóviles” (241 M€), “Las demás máquinas y aparatos para planar” (87 M€) y “Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos” (51 M€). Por el lado de las importaciones, destacaron las partidas de “Tortas y demás residuos sólidos de la extracción del aceite de soja” (453 M€), “Crustáceos, incluso pelados, vivos y frescos” (265 M€) y “Minerales de cobre y sus concentrados” (104 M€). El biodiesel, que era la principal partida de exportación argentina ha dejado de exportarse tras la aplicación de un derecho antidumping por parte de la UE. Para Argentina -según sus datos- España es el 10º proveedor del país y ocupa el 4º lugar entre los de la Unión Europea, por detrás de Alemania, Francia, Italia. **España es el 6º cliente de Argentina** y el 1º dentro de la UE después de Países Bajos (2015).

## CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

### PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en M EUR)	2012	2013	2014	2015	2016 (ene-jun)
Equipos, componentes y accesorios de automoción	190,2	384,5	319,8	307,1	56,0
Material eléctrico de baja y media tensión	32,1	59,7	70,7	91,8	27,6
Farmaquímica	38,0	48,3	37,1	52,7	23,0
Materias primas y semimanufacturas de plástico	31,8	40,9	38,8	47,0	21,4
Otros productos no comprendidos en otro sector	39,5	25,4	21,8	39,3	18,3
Libros	19,0	17,3	12,5	15,9	14,8
Perfumería	25,9	28,6	20,3	46,2	13,9
Química orgánica	20,5	22,1	20,9	27,2	13,0
Automóviles	12,9	46,4	3,8	5,5	12,9
Productos siderúrgicos	44,2	45,9	43,4	47,3	11,7
SubTotal	526,2	617,3	713,8	638,6	205,3
<b>Total</b>	<b>980,3</b>	<b>1.336,5</b>	<b>1.302,9</b>	<b>1.318,6</b>	<b>417,7</b>

Fuente: D.G. Comercio  
Última actualización: septiembre 2016

### CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

#### PRINCIPALES CAPÍTULO DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en M EUR)	2012	2013	2014	2015	2016 (ene-jun)
Vehículos Automóviles; Tractor	165,5	357,3	255,7	253,0	62,1
Máquinas Y Aparatos Mecánicos	146,3	147,3	142,0	234,3	58,3
Aparatos Y Material Eléctricos	78,3	145,9	125,2	144,8	42,3
Combustibles, Aceites Mineral.	108,8	127,6	269,6	63,4	0,3
Aceites Esenciales; Perfumer.	33,5	37,7	28,8	59,4	19,0
Productos Farmacéuticos	38,5	47,9	36,3	51,5	22,4
Mat. Plásticas; Sus Manufactu.	34,8	44,7	43,8	50,5	22,7
Conjunt. De Otros Productos	39,5	26,8	20,8	39,3	18,3
Aparatos Ópticos, Medida, Médi	9,9	19,8	27,2	35,6	6,5
Fundición, Hierro Y Acero	30,0	30,4	32,3	32,7	7,2
Resto	295,5	351,1	321,0	354,0	158,7
<b>TOTAL</b>	<b>980,5</b>	<b>1.336,5</b>	<b>1.302,7</b>	<b>1.318,6</b>	<b>417,7</b>

Fuente: D.G. Comercio  
Última actualización: septiembre 2016

### CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES



### PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en M EUR)	2012	2013	2014	2015	2016 (ene-jun)
Otra alimentación animal	527,4	392,9	454,1	525,9	265,6
Moluscos y crustáceos congelados	268,1	307,1	300,7	340,0	113,0
Cobre y sus aleaciones	145,4	180,6	187,2	120,1	54,1
Química orgánica	12,2	19,6	15,0	16,4	28,7
Pescados congelados	33,2	39,6	47,2	43,2	21,7
Cítricos	55,8	60,6	53,1	59,2	21,7
Hortalizas y verduras frescas	60,9	26,8	28,2	38,7	21,3
Equipos, componentes y accesorios de automoción	38,7	39,8	38,4	40,0	15,2
Frutos oleaginosos	10,6	10,6	11,7	14,0	12,5
Cereales	24,3	23,1	10,0	15,3	12,1
SubTotal	770,1	348,0	114,4	163,6	72,1
<b>Total</b>	<b>1.946,7</b>	<b>1.448,7</b>	<b>1.260,0</b>	<b>1.376,4</b>	<b>638,0</b>

*Fuente: D.G. Comercio  
Última actualización: septiembre 2016*

### CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

#### PRINCIPALES CAPÍTULOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en M EUR)	2012	2013	2014	2015	2016 (ene-jun)
Residuos Industria Alimentaria	391,2	391,2	456,6	526,0	265,6
Pescados, Crustáceos, Moluscos	358,2	358,2	356,5	393,5	143,7
Minerales, Escorias Y Cenizas	177,9	177,9	191,4	120,2	64,9
Frutas /Frutos, S/ Conservar	80,1	80,1	63,2	76,0	27,9
Legumbres, Hortalizas, S/ Cons	26,8	26,8	28,2	38,7	21,3
Vehículos Automóviles; Tractor	32,1	32,1	34,7	36,6	13,4
Grasas, Aceite Animal O Vegeta	13,4	13,4	7,8	29,3	1,8
Semillas Oleagi.; Plantas Indu	21,0	21,0	20,8	25,1	17,2
Otros Productos Químicos	211,2	211,2	2,0	17,5	5,2
Combustibles, Aceites Mineral.	0,0	0,0	12,4	16,9	0,0
Resto	656,2	131,9	90,5	96,8	77,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.968,1</b>	<b>1.443,9</b>	<b>1.264,2</b>	<b>1.376,4</b>	<b>638,0</b>

*Fuente: D.G. Comercio  
Última actualización: septiembre 2016*

### CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

#### BALANZA COMERCIAL BILATERAL ESPAÑA-ARGENTINA

(Datos en M EUR)	2012	2013	2014	2015	2016 (ene-jun)
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	980,5	1.336,5	1.302,7	1.318,6	417,7
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	1.968,1	1.443,9	1.264,2	1.376,4	638,0
SALDO	- 987,7	- 107,4	38,6	- 57,8	- 220,3
TASA DE COBERTURA	50%	93%	103%	96%	65%

*Fuente: D.G. Comercio  
Última actualización: septiembre 2016*

### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Según datos del Banco de España, el turismo representa el 50% de los ingresos y el 25% de los pagos en relación a la Balanza de Servicios.

España presenta un **saldo positivo en su balanza de servicios con respecto a Argentina,**

tercer destino de las exportaciones españolas de la región, por detrás de Brasil y Chile, y segundo proveedor por detrás de Brasil. Las exportaciones corresponden fundamentalmente, además del sector turístico, al transporte de personas, servicios empresariales, productos informáticos y comunicaciones, mientras que del lado de las importaciones destacan los servicios empresariales, productos informáticos y servicios audiovisuales.

Por lo que se refiere al turismo, según datos del Instituto Nacional de Estadística, **en 2015 visitaron España 405.575 turistas argentinos**, lo que representa un 18% más que el año anterior y un 0,6% del total. Éstos representaron el 0,9% del gasto total, con 615,1 millones de euros, un 13% más que el año anterior.

Por otra parte, de acuerdo con el Ministerio de Turismo de Argentina, según datos provisionales, **en 2015 visitaron Argentina 126.170 turistas españoles**, lo que representa un descenso del 0,7% respecto al año anterior. España fue el cuarto emisor de turistas a Argentina del mundo en 2014, y el primero de la Unión Europea, con 127.068 turistas.

#### 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 millones de euros anuales. Después de la abrupta caída en 2009, coincidiendo con la crisis financiera internacional, mostró ciertos signos de recuperación, pero la formación bruta de capital muestra **desde 2.012 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 **64 M€**. En **términos netos**, cabe destacar el flujo negativo de 2014 correspondiente a la expropiación de Repsol, que supuso una desinversión por valor de 4.008 millones de euros, todavía no contabilizados en el valor de stock de inversión a 2013.
- Según los últimos datos disponibles (2014), en términos de **stock de inversión** (no ETVE) Argentina fue el **13º destino de la inversión española con un 1,57% del total y un valor de 6.418,7 millones de euros**, lo que representa un 15,1% menos con respecto al año anterior. Los principales destinos de la inversión son los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones (27,1%), telecomunicaciones (23,6%), comercio al por menor, excepto de vehículos de motor (9,1%), fabricación de otros productos minerales no metálicos (6,0%) y fabricación de productos farmacéuticos (4,4%). 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**, aunque en 2015 el flujo de inversión argentina a España sumó 37,7 M€, destacando una inversión del sector "actividades jurídicas y contables", el máximo de los últimos años. Por su parte el **Stock de inversión de Argentina en España alcanzó en 2014 los 805,3 millones de euros**, un 4,7% más que el año anterior, siendo **Argentina el 26º inversor en España**.

En el acumulado de 2016 hasta junio, los flujos brutos de inversión bilaterales entre España y Argentina son de 10 M€ de inversión española y 4 M€ de inversión en España.



**CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

Datos en miles de EUR	2013	2014	2015	2016 (ene-mar)
INVERSIÓN BRUTA	386.447,9	202.756,7	82.021,0	1.657,2
INVERSIÓN NETA	225.447,9	202.756,7	82.021,0	1.657,2
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
65 Seguros, Reaseguro, Fondos Pension, Excepto S. Social	3.149,9	-	36.756,3	-
20 Industria Química	4.191,0	6.183,1	15.253,4	-
61 Telecomunicaciones	14.603,0	-	9.693,5	-
43 Actividades de Construcción Especializada	526,7	2.879,2	5.446,5	1.400,0
10 Industria de la Alimentación	20.373,8	3.373,7	5.208,4	-
55 Servicios de Alojamiento	638,9	266,6	2.837,4	73,6
46 Comer. Mayor E Interme. Comercio, Excep. Vehículos Motor	58.006,1	39.873,9	2.777,0	6,4
79 Activi. Agencias Viaje, Operador Turíst. Reservas	725,2	739,1	2.683,5	-
74 Otras Activ. Profesionales, Científicas Y Técnicas	-	-	19.676,88	-
58 Edición	1.466,5	-	351,3	-
<b>RESTO</b>	<b>282.766,9</b>	<b>149.441,1</b>	<b>634,7</b>	<b>177,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>386.447,9</b>	<b>202.756,7</b>	<b>82.021,0</b>	<b>1.657,2</b>
<i>Fuente: DG de Comercio Última actualización: septiembre 2016</i>				

**CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

Datos en millones de EUR	2011	2012	2013	2014
ARGENTINA	8.270,0	7.399,2	7.560,7	6.418,7
<i>Fuente: DG de Comercio Última actualización: junio 2016</i>				

**CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

Datos en miles de EUR	2013	2014	2015	2016 (ene-jun)
INVERSIÓN BRUTA	8.561,1	13.521,0	41.802,9	3.399,6
INVERSIÓN NETA	8.353,7	9.322,2	41.331,7	3.399,6
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
69 ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD	1.341,0	1,2	23.731,0	-
41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	1.759,4	487,1	7.067,9	1.835,0
70 ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	4,8	6,0	5.713,4	90,0
68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	23,0	100,3	3.193,2	86,6
58 EDICIÓN	106,7	0,1	705,5	-
66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	232,9	0,6	555,1	827,7
46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	10,9	186,4	343,7	155,7
61 TELECOMUNICACIONES	-	2,8	204,0	-
63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	-	-	100,0	-
59 ACTIV. CINEMATOGRAF, DE VÍDEO Y PROGRA. DE TV, GRAB.	1,2	31,0	57,3	-
<b>RESTO</b>	<b>5.081,2</b>	<b>12.705,6</b>	<b>131,7</b>	<b>404,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.561,1</b>	<b>13.521,0</b>	<b>41.802,9</b>	<b>3.399,6</b>
<i>Fuente: DG de Comercio Última actualización: septiembre 2016</i>				

**CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

Datos en millones de EUR	2011	2012	2013	2014
ARGENTINA	211,1	539,8	769,2	805,3
<i>Fuente: DG de Comercio Última actualización: junio 2016</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 42,9 millones de habitantes, con una renta per cápita cercano a los 14.000 dólares (2015), lo que le sitúa como un país de renta alta.

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/km<sup>2</sup> en la provincia de Santa Cruz). Destaca "Gran ciudad de Buenos Aires" que alberga un tercio de la población del país (13 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 20 y 40 años. La recuperación del crédito que se espera en el país debería influir positivamente en el incremento del consumo. 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 2011 (última cifra disponible) se situó en 0,436, 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 124 de 189 en el doing business del Banco Mundial y el 104 de 144 en el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial.

#### **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 aspira a presidir en alguna de las rotaciones futuras.

Su PIB per cápita, según informa el Banco Mundial es el cuarto de Sudamérica 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 algunos 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). Ello supone también un renovado impulso al proyecto de Mercosur, y del papel de Argentina en el mismo.

#### **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 todos los sectores. 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 sin 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.

#### 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, la 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 tasa de retorno sean mayores al principio).
- Existen asimismo sectores específicos donde empresas españolas pueden invertir para abastecerse en servicios (Externalización de servicios en el terreno informático o "call centers") aprovechando la capacitación técnica de los argentinos y el idioma común, así como en materias primas.

#### 4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Argentina ha vivido 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 ha logrado, en abril de 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 ha estado, hasta la fecha, 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).

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 prestado financiación a la Argentina en el marco de diferentes programas que a medida que se regularicen sus relaciones deberían ir ampliándose.

#### 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 1 **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

#### 4.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

Las relaciones económicas entre España y Argentina están marcadas por la inversión española que hacen de España el segundo inversor extranjero en Argentina. Se trata de una inversión estable a pesar de las dificultades para hacer negocios vividas en los últimos años. Tras años marcados por disputas importantes (caso de Repsol), la etapa de apertura económica exterior de Argentina que se inicia en 2016 debería beneficiar a las empresas españolas que tienen una inclinación natural hacia este mercado. En la medida que Argentina vaya recuperando su dinamismo económico, las empresas españolas deberían participar de forma activa en la economía del país, y ello a su vez reflejarse en las estadísticas comerciales y de flujos de inversión.

### 5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

#### 5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

##### 5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

Hasta la conclusión y entrada en vigor del Acuerdo de Asociación entre la UE y el Mercado Común del Sur, MERCOSUR, actualmente en negociación, el marco que sustenta las relaciones comerciales entre la UE y Argentina se recoge en el **Acuerdo Marco de Cooperación UE-Argentina de 1990**, por el que ambas Partes se otorgan el trato de Nación Más Favorecida (NMF), es decir se trata de un Acuerdo no preferencial.

La UE había aplicado desde 1971 su Sistema de Preferencias Generalizadas (SPG) a Argentina, pero dejó de hacerlo el 1/1/2014 por su elevado nivel de renta. Argentina se beneficia de otros aranceles reducidos en otros productos arancelados (como los de la cuota Hilton para carne vacuna de alta calidad o la cuota de ajos).

**La UE y MERCOSUR comenzaron a negociar un amplio Acuerdo de Asociación (AAUEMER) en 1999.** Dicho AAUEMER incluye los pilares de diálogo político, cooperación y comercio, con compromisos de liberalización en los siguientes capítulos comerciales: acceso al mercado de mercancías (agrícolas e industriales), inversiones y movimiento de capitales, servicios, compras públicas, propiedad intelectual, competencia, acuerdo de vinos y los temas habituales de reglas (SPS, TBT, solución de diferencias, reglas de origen y defensa comercial).

Tras varios años de negociación, en 2004 el proceso negociador se estancó.

En mayo de 2010, bajo la Presidencia española de la UE, se tomó la decisión de reanudar las negociaciones del AAUEMER, habiéndose celebrado varias rondas de negociación durante 2010, 2011 y 2012.

A finales de 2015, coincidiendo con el cambio de Gobierno en Argentina, el proceso ha tomado un nuevo impulso, y se ha celebrado, el 11 de mayo de 2016, un intercambio de ofertas comerciales lo cual reabre formalmente la negociación. No obstante, en este primer intercambio se han excluido sectores como la carne vacuna y el etanol de la oferta de la UE, siendo sectores de importancia para Mercosur. Los negociadores se han reencontrado el 22-23 de junio y piensan volver a hacerlo en octubre.

La Unión Europea intenta acelerar las negociaciones con MERCOSUR tras años de estar estancadas. 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. También que se mejoren los procedimientos aduaneros, las

barreras técnicas al comercio y que incluya la protección de la propiedad intelectual.

**Se estima que el AAUEMER permitiría que ambos socios obtengan beneficios importantes** con aumentos del PIB del 0,3% para MERCOSUR y del 0,2% para la UE (EU MERCOSUR Assessment of Barriers to Trade and Investment between the EU and MERCOSUR, July 2011). Vid, Infra, Mercosur

Argentina es miembro de la Organización Mundial del Comercio (OMC) desde el 1-1-1995, es observador del Acuerdo sobre el Comercio de Aeronaves Civiles de la OMC y tiene previsto iniciar negociaciones para su incorporación en OCDE.

### 5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2015, la balanza comercial de Argentina con la Unión Europea registró un **déficit de 1.827 millones de dólares**, un saldo un 16% menor que el de 2014. **Las exportaciones bajaron el 15,4%** con respecto a igual período del año anterior, el motivo es la baja en las ventas de productos primarios, que se redujeron en un 14,5%. **Las importaciones provenientes de la UE se redujeron un 9,3%**, fundamentalmente justificadas por la caída de un 52,4% en las ventas de combustibles minerales, un 14% de partes y accesorios de vehículos y un 9% de maquinaria.

Los principales productos de exportación de Argentina a la UE son: soja, pescado y semillas vegetales. En cuanto a la importación de Argentina procedente de la UE, entre los principales sectores se encuentran: máquinas y aparatos mecánicos; vehículos automóviles y productos farmacéuticos.

Los principales socios comerciales de Argentina dentro de la UE son: Alemania, Italia, Francia y España, siendo España el primer país cliente de la UE para Argentina, mientras que Alemania es el principal proveedor de Argentina dentro de la Unión.

\* Las fuentes utilizadas son: INDEC y Trade Map

#### CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

(Datos en Miles de dólares)	2011	2012	2013	2014	2015	%var 15/14
EXPORTACIONES	13.966	11.544	9.838	9.702	8.211	-15,3%
IMPORTACIONES	11.503	12.225	13.195	11.276	10.038	-10,9%
Saldo	2.463	-680	-3.357	-1.574	-1.827	16,1%
Tasa de Cobertura	121%	94%	75%	86%	82%	n.a.

Fuente: datos de INDEC. 2016

### 5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Diversas instituciones multilaterales financian programas en Argentina. Sin embargo Argentina no tiene una estrategia de alianza país (Country Partnership Strategy) con el Banco Mundial desde julio de 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, lo que motivó la reprobación del FMI. El CPS es el programa que suele acompañar cada mandato presidencial y que contempla créditos frescos por aproximadamente USD 3000 millones.

**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:

En el año 2013 se dio un déficit con organismos internacionales, que ascendió a USD 1.800 millones.

De acuerdo con el balance cambiario de 2015, publicado por el Banco Central (BCRA), **el flujo de fondos entre el país y los organismos multilaterales de crédito fue de 7.404 millones de dólares en 2015**, frente a los 2.712 millones de dólares de 2014.

### **Fondo Monetario Internacional (FMI)**

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

Desde entonces las relaciones entre ambos han sido escasas, ya que Argentina ha prescindido desde esa fecha de la auditoría del FMI.

**Las estadísticas argentinas han sido objeto de revisión por el FMI**, 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 remarca que **el Gobierno se ha embarcado en una serie de reformas para normalizar la economía, la eliminación del cepo cambiario y el ordenamiento tarifario**. Por otra parte el FMI considera que las reformas están apuntalando la confianza y capacidad de la economía en el tiempo, **esperan que el crecimiento sea del 3% en 2017**. Sí bien los ajustes crearán una leve recesión en 2016. El Fondo explicó que, como en años anteriores, las estadísticas argentinas se encuentran bajo revisión.

### **Banco Mundial (BM)**

Argentina tenía una estrecha relación con el Grupo Banco Mundial. **El BM junto al BID y a la CAF eran unas de las pocas fuentes de financiación externas que Argentina tenía abiertas tras el default** de principios de la década. 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 tiene una posición de liderazgo en salud y el BID en educación, en desarrollo social, el Banco 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 millones de dólares. En 2010 el importe ascendió a 635 millones de dólares para 5 proyectos, mientras que en 2011 aprobaron 2.225 millones de dólares para la financiación de 9 nuevos proyectos.

La Country Partnership Strategy (CPS) del Banco Mundial hacia Argentina, aprobada en junio de 2009, contemplaba préstamos de 3.300 millones de dólares durante el periodo 2010-2012.

Adicionalmente, preveía desembolsos por valor de 840 millones de dólares para la limpieza de la cuenca del río Matanza-Riachuelo. En 2011 Argentina obtuvo financiamiento por valor de 2.223,44 millones de dólares.

Argentina tiene una cartera activa de 37 proyectos de inversión con créditos comprometidos por un total de US\$ 7.362 millones. Los proyectos del Banco Mundial en el país se centran en salud, medio ambiente, educación, infraestructura, mercado laboral y protección social.

El FMI declaró recientemente que podría tomarse hasta un año para terminar de evaluar la evolución de las nuevas estadísticas oficiales y levantar la moción de censura que le impuso al país a comienzos del año 2013.

En el 2012, se aprobaron dos proyectos en el mes de abril. “Árbitros jóvenes de fútbol” y “Espacio cultural para la educación”, por valor de 0,02 y 0,04 millones de dólares respectivamente.

En 2013, se aprobaron otros dos proyectos: “Adaptation Fund: Increasing Climate Resilience & Enhancing Sustainable Land Management in the Southwest of the Buenos Aires Province”, por 3,96 millones de dólares, y “Montreal Protocol Hydrochlorofluorocarbons (HCFC) Phase-out Project”, por valor de 1,9 millones de dólares.

En agosto de 2014 fue aprobada la Country Partnership Strategy, para el periodo 2015-2018.

**En 2015 se han aprobado siete préstamos a Argentina por un importe global de USD 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.

#### **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**

**El BID es uno de los mayores prestamistas internacionales de Argentina, con créditos aprobados entre 2003 y 2008 por importe de unos 8.000 millones de dólares** (principalmente en los sectores: social, transporte, educación, energía y de reforma del Estado). En 2009 se concedieron préstamos por valor de 1.628,5 millones de dólares (lo que le convirtió en el tercer prestatario del BID)

Durante 2010 se aprobaron ayudas a Argentina por un valor de más de 1.205 millones de dólares. En 2011 por 1.340 millones de dólares y en 2012 por 1.396 millones.

En 2013, se han aprobado 22 proyectos por un importe total de 1.254 millones de dólares. Además, se ha adjudicado un contrato a EDUCTRADE para la compra de elementos para laboratorios por USD 2.524.174.

En marzo de 2014, en el marco de la Asamblea del BID en Costa do Sauipe, Bahía, se suscribió un convenio donde el organismo internacional compromete financiamiento por USD 250 M para obras municipales, con una contraparte nacional de USD 20 M. Será para pequeñas obras de infraestructura con fuerte impacto social.

En diciembre de **2015 el BID anunció la entrega a Argentina de USD 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 USD 1.200 millones.

**Argentina será la sede de la reunión anual del BID en 2018.**

#### **El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN)**

Es un Fondo especial administrado por el BID. **En 2010 aprobaron 6 proyectos en Argentina**

**por valor de 11.944.819 dólares**, mientras que en 2011 aprobaron tres proyectos por valor de 1.469.635 dólares. En 2012 no se aprobó ningún proyecto.

En 2013 se aprobaron dos proyectos, Desarrollo de por Micro y Pequeñas Empresas Madereras del Chaco (1.050.000 dólares) y Métodos de formación innovadores para jóvenes en riesgo: “El circo social como alternativa para mejorar la empleabilidad” (1.829.675 dólares).

El 27 de febrero de 2014, se aprobó un nuevo proyecto por 150.000 dólares.

**Para el año 2015 hay aprobados dos proyectos por importe total de USD 930.000**, para microfinanciamiento rural en el nordeste argentino y educación financiera en microseguros

#### **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 millones de dólares (ampliables en los próximos 5 años a 1.500). Es en la actualidad el quinto receptor de fondos de América Latina.

La cartera en Argentina ha ido creciendo desde 2007: en 2009 obtuvo financiación por 1.157 millones de dólares, prácticamente duplicando la obtenida en 2008 (693 millones de dólares), mientras que en 2010 obtuvo financiación por 1.395 millones de dólares. En el año 2011 Argentina obtuvo financiación por valor de 663 millones de dólares y cuenta con una cartera de proyectos de 1.913 millones de dólares.

**Las empresas españolas vienen siendo adjudicatarias de algunos proyectos financiados por la CAF** para proyectos en Argentina durante los últimos años. En 2009 se concedió financiación en el sector de transportes por un valor de 150 millones de dólares y en el sector energético por 400 millones de dólares, en 2010 en el sector energético se concedieron préstamos por valor de 750 millones de dólares y en 2011 en el mismo sector por valor de 100 millones de dólares.

En 2013, se aprobaron cinco proyectos por un valor total de 460 millones de dólares (principalmente para Seguridad Ciudadana y Obras para Agua Potable).

Durante 2014, la CAF aprobó ayudas a Argentina por importe de USD 674 M, de las cuales un 71% correspondieron a operaciones de riesgo soberano y un 29% a operaciones de riesgo no soberano.

En 2015 se han aprobado dos proyectos: Fortalecimiento del sector energético, por importe de USD 150 M, y otro por importe de USD 75 M para proyectos de infraestructura y desarrollo social

En 2016 el Ministro de Hacienda y Finanzas de Argentina, **Alfonso Prat-Gay, ha sido elegido Presidente del Directorio y de la Asamblea de Accionistas** para el periodo que va del 1 de abril de 2016 al 31 de diciembre de 2017.

**Argentina recibirá de CAF préstamos por valor de 1100 millones de dólares**, destinado a obras de seguridad hídrica, vivienda, transporte, agua y saneamiento. Argentina es una de las naciones que mayores recursos recibirá del organismo regional de crédito.

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

FONPLATA es el componente financiero del Tratado de la Cuenca del Plata, constituido por

Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay y Bolivia en 1971, con el objetivo de 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.

Uno de los proyectos más significativos aprobados en 2012 es la reconversión del Puerto de Santa Fe que cuenta con un préstamo aprobado de 25 millones de dólares, además de diversos proyectos sociales.

Se acordó una financiación por importe de USD 225 millones para el trienio 2014-2016 para proyectos vinculados con temas sociales y de infraestructura.

**En el año 2015 se han aprobado dos proyectos por un importe de USD 70 M** a partes iguales para un programa de desarrollo de la cuenca del Río Bermejo y un proyecto de integración ferroviaria Argentina-Boliviana.

#### **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 3 programas de desarrollo rural en Argentina con un coste total de 223,3 millones de dólares de los cuales el FIDA proporciona financiación por 47,1 millones de dólares.

#### **Banco Europeo de Inversiones (BEI)**

El Banco Europeo de Inversiones ha estado autorizado a conceder préstamos en América Latina desde 1993, cuando el Consejo aprobó el primer mandato para Asia y América Latina (ALA). El presente mandato (ALA IV), cubre el periodo 2007-13 y establece un límite de 2 800 millones de EUR para América Latina.

**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 ha sido 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 millones de euros a Volkswagen Argentina para contribuir a financiar inversiones en la fábrica de vehículos que la empresa tiene cerca de Buenos Aires. En 2010 no se realizaron préstamos a Argentina.

En octubre de 2011 concedió 76,4 millones de euros a Volkswagen Argentina para la modernización y expansión de su planta de Córdoba. No constan nuevos proyectos a partir de 2011.

#### **Corporación Financiera Internacional**

En 2011 invirtió en 9 proyectos en Argentina. En 2015 anunció que tras cinco años de ausencia como prestamista para el sector privado. **La CFI volverá, a partir de 2016, a ofrecer ayuda monetaria a empresas locales y multinacionales con planes de inversión en Argentina.**

La entidad del Banco Mundial **lleva prestados desde mediados de 2015 US\$ 730 millones en siete proyectos a largo plazo, y US\$ 380 millones para tareas de corto plazo.** Se analiza invertir en proyectos de agro, tecnología, infraestructura, salud, energía y energía renovable.

### 5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

La Argentina es miembro fundador de la OMC.

La participación argentina en la OMC la coordina la Secretaría de Relaciones Económicas Internacionales estrechamente con la Secretaría de Comercio del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, entre otras dependencias nacionales.

**Ha participado activamente en la Ronda de Doha**, donde sus principales resistencias al acuerdo radican en que considera que se exige una gran apertura en productos no agrarios a los países en vías de desarrollo, sin que se produzcan avances significativos en la apertura de los mercados agrarios de los países desarrollados. **Apoya la reforma del comercio agrícola** porque entiende que hay que 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 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 para hacerle frente, en contraste con la política brasileña de continuar con la apertura comercial, 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 confirma estas alegaciones y proporciona 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.

Por el contrario, **la OMC divulgó en septiembre 2015 un informe que respalda 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 plantea la existencia de jurisdicciones no cooperantes en materia de intercambio de información fiscal y los paraísos fiscales.

La Organización Mundial de Comercio (OMC) **falló en 2016 a favor de Argentina contra aranceles antidumping que dispuso la Unión Europea sobre sus importaciones de biodiésel**. Hay un plazo de 60 días para presentar objeciones a la Resolución de la OMC que aún no ha expirado por lo que es posible la presentación de objeciones por cada una de las partes implicadas.

En enero de 2015 la **Organización Mundial de Comercio (OMC) 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 están "en violación de las normas del comercio internacional". **El nuevo gobierno ha dado efecto a la resolución de la OMC eliminando las DJAI.**

Argentina, fecha de abril de 2016, **ha sido demandante en 20 casos y demandado en 22 ante el sistema de solución de diferencias de la OMC y ha participado en otros 59 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.
- 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).
- DS 393: Mayo 2009, procedimiento contra Chile por "Medidas antidumping de este país contra las importaciones de harina argentina".

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, 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.

Como tercero:

- 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.
- DS434: Marzo de 2012 en el caso de Ucrania contra Australia por la legislación australiana referente al empaquetado de tabaco y sus productos.
- DS430: Marzo de 2012 en el caso de EE.UU. contra India, respecto a la prohibición india de importar varios productos agrícolas desde EE.UU. supuestamente a causa de preocupaciones relacionadas con la gripe aviar.
- DS421: Febrero de 2011 en el caso de Ucrania contra Moldova por “Medidas que afectan a la importación y la venta en el mercado interior de productos (carga ambiental)”.
- DS414: Mayo de 2011 en el caso de Estados Unidos contra China por “Derechos compensatorios y antidumping sobre el acero magnético laminado plano de grano orientado procedente de los Estados Unidos”.

## 5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

### I - MERCOSUR

El Mercado Común del Sur - MERCOSUR - está integrado por la República Argentina, la República Federativa de Brasil, la República del Paraguay (suspendida temporalmente y reingresó a partir de las elecciones de 2013), la República Oriental del Uruguay, la República Bolivariana de Venezuela y el Estado Plurinacional de Bolivia (pendiente de ratificar).

Se creó en marzo de 1991, a través del Tratado de Asunción y **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, a fin de 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 295 millones** de habitantes, con un Producto Interno Bruto de 3,1 billones de dólares (sin datos de Venezuela), con un comercio intrarregional de 60.279 millones de dólares y con recursos energéticos enormes, tanto en energías renovables como convencionales.

Argentina es uno de los motores del MERCOSUR, junto a Brasil. Si bien en la etapa anterior hubo algunos problemas. **El Presidente Sr. Macri apuesta 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. Sin embargo los conflictos han aumentado debido a las medidas proteccionistas de los países miembros ante el contexto de crisis.

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 última 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 es de abordar otros mercados y avanzar en las negociaciones con la UE.**

En línea con estas diferentes posiciones y el difícil contexto externo, las negociaciones comerciales del bloque con terceros países avanzaron muy lentamente.

También **en la Cumbre de diciembre 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.

Los procesos negociadores iniciados por MERCOSUR son:

#### **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 encuentra aún en fase inicial. 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 encuentra aún en fase inicial. En la 9ª ronda en Brasilia (22.10.2012) no se produjeron avances significativos.

Unos meses más tarde (Santiago de Chile, 26.1.2013), la UE y MERCOSUR se acordaron intercambiar ofertas de acceso a mercado a más tardar en el último trimestre de 2013<sup>[1]</sup>. 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 resisten a abrir más del 82% de su mercado e insisten en que necesitan 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 es "intercambiar las ofertas durante el último trimestre de 2015".

**Está previsto retomar las negociaciones para el mes de mayo de 2016**, aunque hay ciertos escollos a soventar. **Los negociadores han acordado hacer ofertas formales**, en la segunda semana de mayo, sobre cuánto están dispuestos a abrir sus economías a los bienes extranjeros. El llamado "intercambio de ofertas" precisará el acceso libre de impuestos que cada



parte está dispuesto a considerar. **Se trata de elaborar un acuerdo comercial que involucraría 130.000 millones de dólares en comercio anual.**

## I – 2. Otros Acuerdos y Tratados MERCOSUR:

Argentina mantiene acuerdos y tratados con terceros países que han sido 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 tenor 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.

## 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 cuyos 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.

Hasta la fecha de abril de 2016 no hay noticias sobre nuevos avances, es decir ni se ha cumplido todo lo contemplado en aquel Consenso, ni se ha avanzado nada más en la integración.

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

Sin embargo, con el intercambio bilateral en (-21% interanual en mayo), los gobiernos de Argentina y Brasil llegaron en junio de 2014 a un acuerdo sobre el comercio automotriz. 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 regirá entre 2015 y 2020, no se ha producido y también acercaron las posiciones en torno al flex, valor que mide los términos de intercambio entre los socios. La Argentina pretendía que por cada dólar que exporta en materia automotriz al vecino país, pudiera importar u\$s 1,3 de Brasil. Hasta el año pasado, ese número era de 1,95, pero finalmente ambos cedieron y consensuaron un valor de entre 1,6 y 1,7.

Además de la prórroga por un año del PAC, ambos países resolvieron armar, junto al sector privado, un listado de autopartes que pueden fabricarse y ser homologadas en el MERCOSUR. El objetivo es intentar reducir el déficit no sólo bilateral sino con terceros países, ya que muchas piezas son importadas de Europa y China (los vehículos argentinos tenían una cuota del 10% en Brasil, porcentaje que hoy se ubica en torno al 7%. También los autos brasileños perdieron mercado y esperan alcanzar nuevamente el 44%).

## 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 Suramericano
- Consejo Suramericano de Estrategia y Planeamiento
- Consejo Suramericano de Economía y Finanzas
- Consejo Suramericano 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.

Bolivia se incorporó a MERCOSUR en 2015, por decisión 13/2015. Firma del acuerdo, 16 de julio de 2015



## 5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

El desarrollo de las negociaciones con cada país se sustenta fundamentalmente en la actividad de 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 abril de 2016, **ha suscrito y están en vigor 73 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 inversionistas extranjeros.

Además, en la actualidad Argentina tiene **firmados Convenios para evitar la Doble Imposición** con Alemania, Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Dinamarca, **España**, Finlandia, Francia, Italia, Países Bajos, Noruega, Reino Unido, Rusia, Suecia y Suiza.

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

- Unión Industrial Argentina (UIA)

Av. de Mayo 1147/57

C1085AAB Buenos Aires

Tel: +54 11 4124 2300

[www.uia.org.ar](http://www.uia.org.ar)

- Asociación Empresaria Argentina (AEA)

Bartolomé Mitre 326 1°

C1036AAF Buenos Aires

Tel: +54 11 4312 7523

[www.aeanet.net](http://www.aeanet.net)

- Sociedad Rural Argentina

Florida 460

C1005AAJ Buenos Aires

Tel: +54 11 4324 4700

[www.sra.org.ar](http://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](http://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](http://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](http://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](http://www.cecra.com.ar)

Además de las antes mencionadas, en la página Web del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social ([www.trabajo.gob.ar](http://www.trabajo.gob.ar)), pinchando en el apartado de “sindicatos y cámaras” se puede encontrar información sobre todos los sindicatos, cámaras empresarias, federaciones y entidades gremiales de cualquier sector.

**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)

Conferencia de las UN para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD)

Comité Coordinador de los Países de la Cuenca del Plata (CIC)

Comisión Económica de las UN para América Latina y El Caribe (CEPAL)

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Fondo Monetario Internacional (FMI)

Mercado Común del Sur (MERCOSUR)

Organización de los Estados Americanos (OEA)

Organización Mundial del Comercio (OMC)

Sistema Económico Latinoamericano (SELA)

Fondo Financiero Para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)

Unión de las Naciones Sudamericanas (UNASUR)

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)

Grupo de Acción Financiera de Sudamérica (FGTLAT)

Organización Internacional del Trabajo (OIT)