



## **INFORME ARGENTINA**

### **FEBRERO 2006**

La economía Argentina ha logrado crecer durante más de 36 meses consecutivos, luego de venir de una profunda crisis en el año 2001 ocasionada por un sistema de tipo de cambio fijo como la convertibilidad, situación que sumada a otros factores como una conducta de endeudamiento externo altamente riesgosa, los contratos dolarizados, la vulnerabilidad del sistema financiero y los profundos problemas culturales, sociales e institucionales, desembocaron en una caída de la economía del país.

Este crecimiento se ha dado gracias a una política económica consistente que ha posibilitado una recuperación de los principales indicadores macroeconómicos, que llevaron a un importante crecimiento de la inversión, un superávit comercial record, por el comportamiento de las exportaciones que se encuentran en su máximo histórico, una moderada inflación y una sustancial mejora de los indicadores sociales.

En el año 2005 la economía creció un 9.1%, su nivel más alto desde el inicio de la recuperación hace más de 3 años, el crecimiento estuvo liderado por la evolución de la industria y la construcción, sectores que habrían aportado casi un 40% del crecimiento, también los servicios tales como comercio, transporte y comunicaciones han contribuido al crecimiento, además que el sector Bancario está comenzando a observar una recuperación sostenida

### **EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICES MACROECONOMICOS**

#### **Inflación:**

Argentina se ha caracterizado por presentar a lo largo de las últimas décadas inestabilidad en la inflación, generando inflaciones atípicas del 41% como la presentada en el año 2002, ocasionada principalmente por un sistema de tipo de cambio como es la convertibilidad, después con la adopción del un sistema de tipo de cambio fijo la inflación se estabilizó y los precios se mantuvieron a raya.

Sin embargo se observa que el último año, la inflación pasó a 2 dígitos nuevamente (12.3%), se trata de una de las consecuencias de un proceso de reducción violenta de los costos laborales en Argentina, que en el último trimestre del año 2005 fueron un 37% menores a los de mismo periodo del año 2001, esto debido a los acuerdos de la ministra de Economía Felisa Miceli de no aumentar los costos de la producción de los distintos sectores y en esos costos del que mas se habla es del salario de los trabajadores, los cuales aproximadamente un 40% cobra sueldos que no alcanzan a cubrir la canasta básica.

#### **Producto Interno Bruto**

En el segundo trimestre del 2005 el PIB, volvió a mostrar una aceleración en el ritmo de crecimiento, esta mayor actividad se caracterizó por el retorno del consumo y la inversión como principales factores, la importante recuperación del nivel de actividad está fuertemente asociada al impulso de la inversión que alcanzó a finales del año pasado niveles del 21.1% del PIB, el nivel más alto en los últimos 10 años.



Finalmente el crecimiento alcanzado en el 2005 del 9.1% se consolida como el máximo histórico de 1998, este ritmo de crecimiento lleva a pronosticar que el PIB de Argentina crecerá entre 6 y 7.5% durante el año 2006.

## Empleo

Su fuerte tasa de empleo ya ha situado este indicador en niveles máximos históricos. Desde mayo del 2002 se crearon en todo el país más de 2.5 millones de puestos de trabajo, equivalente a un incremento del 23%, ello es el resultado del sostenido crecimiento económico. Esta fuerte recuperación del mercado laboral está dando lugar a una caída de los niveles de pobreza e indigencia, entre octubre del 2002 y el 2004 la cantidad de personas pobres se redujo en más de 5.4 millones

## Sector Externo

El financiamiento de altos déficit fiscales a lo largo de los últimos 30 años requirió un proceso de endeudamiento continuo y creciente, con tiempos de alta liquidez en los mercados financieros internacionales, la deuda pública paso de USD 8 mil millones a mediados de los 70 a más de USD 190 mil millones en el 2004 producto del endeudamiento requerido para sostener la convertibilidad primero y atender luego los costos de su derrumbe.

Desde 2002, la economía ha venido generando en promedio superávit comerciales en torno a los USD 11.000 millones anuales, esto gracias a los altos incrementos de las exportaciones que en el año 2005 registraron una cifra histórica de USD 40.013 millones, los principales destinos de las exportaciones son los países del MERCOSUR, es decir Brasil, Uruguay, Paraguay, también se exportó un 17% a la Unión Europea y un 16% a Corea.

Las importaciones también atraviesan por un buen momento donde en el año 2005 se importaron más de USD 28.000 millones, los principales países de donde proviene las importaciones son: En primer lugar Brasil con cerca de USD 7.567MM, le sigue Estados Unidos con USD 3.388MM, le siguen en menor proporción China, Alemania, México, Italia, Japón, Francia, España, Chile, Paraguay, Inglaterra, Corea, Suecia, Suiza, Uruguay y Taiwán.

Entre los productos más significativos de las importaciones, se encuentran, los rubros plásticos y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, maquinas y aparatos mecánicos, eléctricos y automotores.

AÑO		PIB (%)	INFLACION (%)		BALANZA COMERCIAL (MILLS USD) (EXP - IMP)
2001	<b>SECTOR INTERNO</b>	-4,4	-1,5	<b>SECTOR EXTERNO</b>	7.384
2002		-10,9	41		16.700
2003		8,8	3,7		15.732
2004		9	6,1		12.133
2005		8,7	12,3		11.322

A pesar del superávit generado por la balanza comercial en el año 2005, se observa un deterioro de esta cuenta, gracias al sostenido incremento de las importaciones, las cuales vienen creciendo en forma acelerada,



A continuación se detalla la evolución de las importaciones desde la década de los 90, donde se puede observar claramente la recuperación después de la crisis, y que sólo a 2005 están retomando los niveles de la pasada década.

Cifras en millones de USD

1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
23.762	30.450	31.377	25.535	25.280	21.001	8.991	13.834	22.447	28.693

## PERSPECTIVAS DE SOSTENIBILIDAD

Las expectativas de las empresas Argentinas para el año 2006 sobre la evolución de su cifra de negocio superan las de la media iberoamericana, continúa el crecimiento de la economía Argentina a buen ritmo, es significativo que ningún empresario crea que su cifra de negocios vaya a ser menor en Argentina para el año 2006 que la registrada en el año 2005.

El crecimiento del país se desarrolla en bases sólidas, sustentado en políticas económicas consistentes que favorecen la producción, la inversión y el empleo. Excedente fiscal, Superávit externo, reducción de la carga de la deuda y mejora de las variables sociales.

La inversión Argentina en relación con el PIB recuperó los estándares latinoamericanos 19.2% frente al 19.6 de Brasil, el 20.2 de México y el 20.6 de Chile

## POSICIÓN CREDISEGURO

El balance del 2005 de la economía Argentina, es ampliamente positivo, con indicadores de crecimiento muy favorables, disminución en la deuda externa y mejoramiento en los niveles de desempleo, que hacen que se cambie el panorama de la economía argentina de hace algunos años atrás.

Teniendo en cuenta la mejoría que se ha presentando en la economía de este país, CREDISEGURO considera la viabilidad de evaluación de riesgo para empresas que presentan un buen tamaño, con estructuras financieras sólidas y de trayectoria en el mercado, con cobertura de riesgo de insolvencia de derecho.

## FUENTES CONSULTADAS

CENTRO DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS

FELABAN

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DE ARGENTINA

INTEGRACIONSUR.COM

DEUTSCHE BOTSCHAFT.

**Informe realizado por**  
**Laura Giraldo Díaz**  
**Analista de Riesgo**