



La situación argentina ante la crisis internacional y la financiación del comercio y la inversión

Beatriz Nofal, Presidenta
ProsperAr, Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones
27 de Octubre de 2009

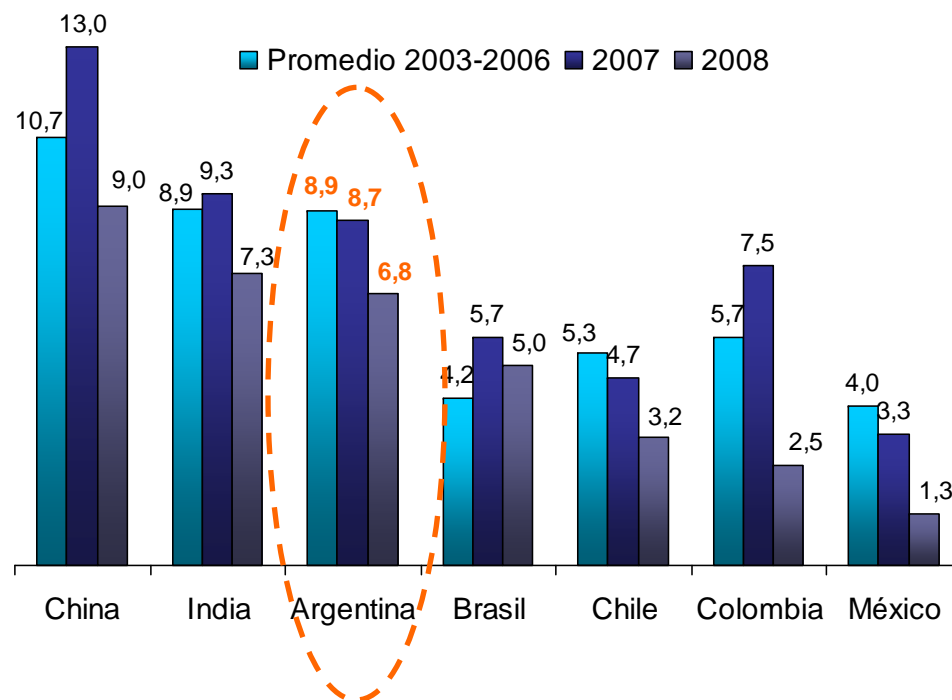
Crecimiento Vigoroso 2003-2008

Durante los últimos seis años, Argentina logró consolidar un vigoroso crecimiento económico expandiendo la capacidad productiva y exportadora de la mano de la creación de empleo, sobre bases macroeconómicas sólidas.

- ✓ 8,5% de crecimiento anual del PIB en los últimos seis años (2003-2008)
- ✓ Seis años de superávit gemelos (fiscal y de cuenta corriente)
- ✓ Sostenido crecimiento de la participación del ahorro y la inversión en el producto, con brecha positiva
- ✓ Duplicación de las exportaciones en los últimos seis años, alcanzando un récord histórico de US\$82 mil millones en 2008 (US\$70 mil millones de bienes y US\$12 mil millones de servicios)
- ✓ Creación de 3,8 millones de puestos de trabajo (2003-2008)

Fuente: Prosperar en base al FMI e INDEC

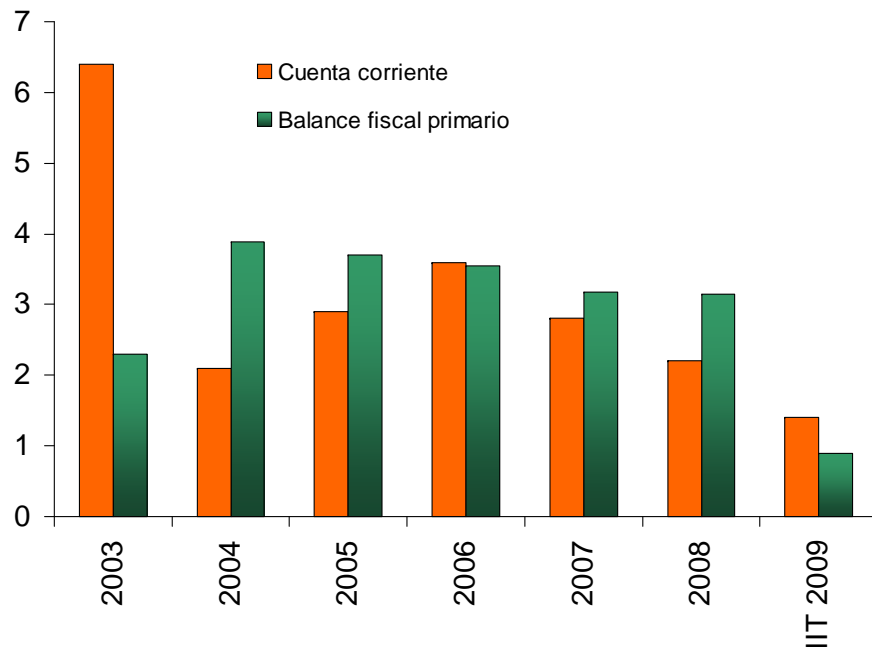
Crecimiento del PIB 2003-2008 en economías seleccionadas



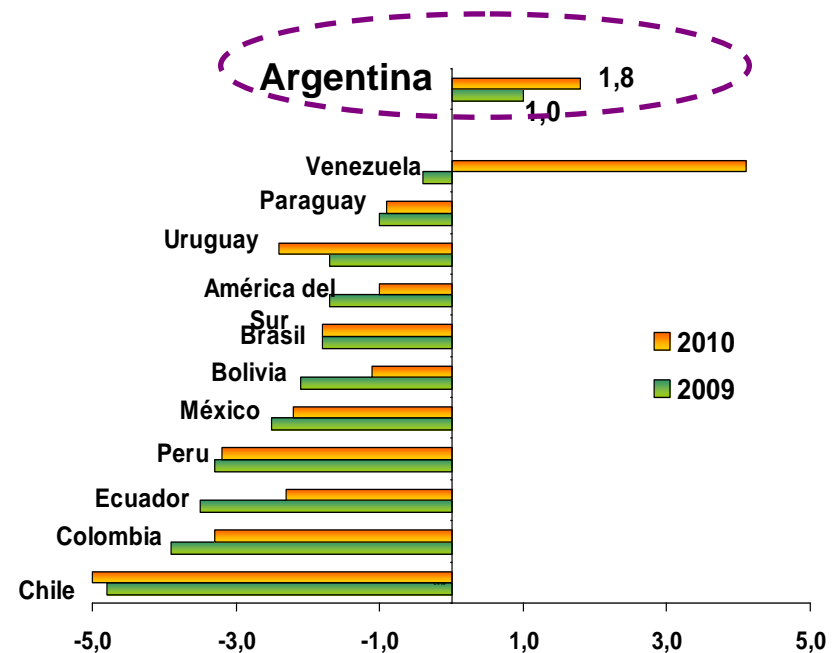
Cuentas Balanceadas

Argentina ha mantenido superávit gemelos durante seis años consecutivos y sería el único país de la región en mantener ambos superávits durante el período 2009-2010

Saldo en Cuenta Corriente y Superávit Fiscal Primario (como % del PIB)



Proyecciones de Saldo de Cuenta Corriente del FMI 2009-2010 (como % del PIB)

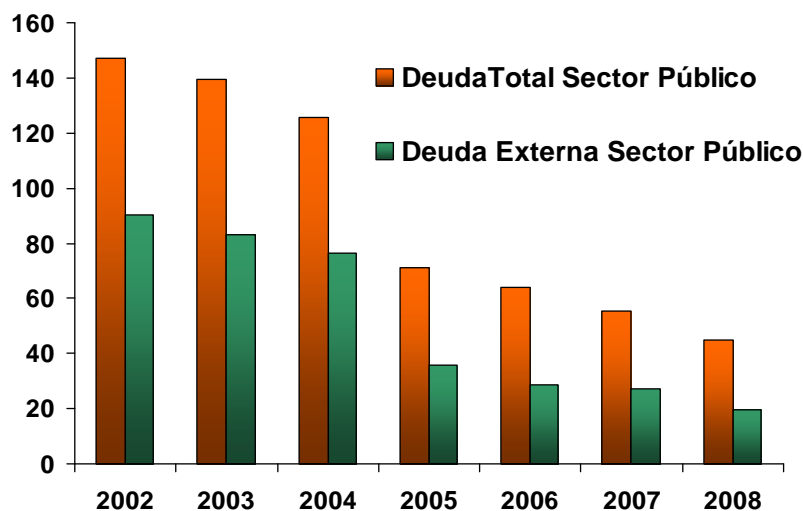


Fuente: ProsperAr en base a INDEC y "Regional Economic Outlook 2009", IMF

Bases Sólidas para el Crecimiento Sustentable

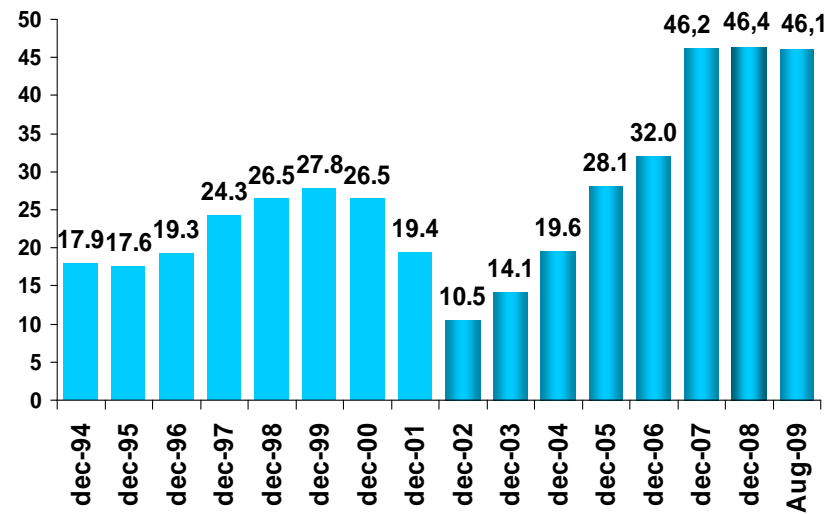
Los superávits gemelos han sido acompañados por una política de desendeudamiento y acumulación de reservas internacionales que han otorgado mayor resiliencia macroeconómica frente a shock externos, un factor crítico para enfrentar la actual crisis financiera y económica global.

Deuda Pública y Externa Total (como % del PIB)



Fuente: ProsperAr en base a Ministerio de Economía y Finanzas

Reservas Internacionales (en miles de millones de US\$)

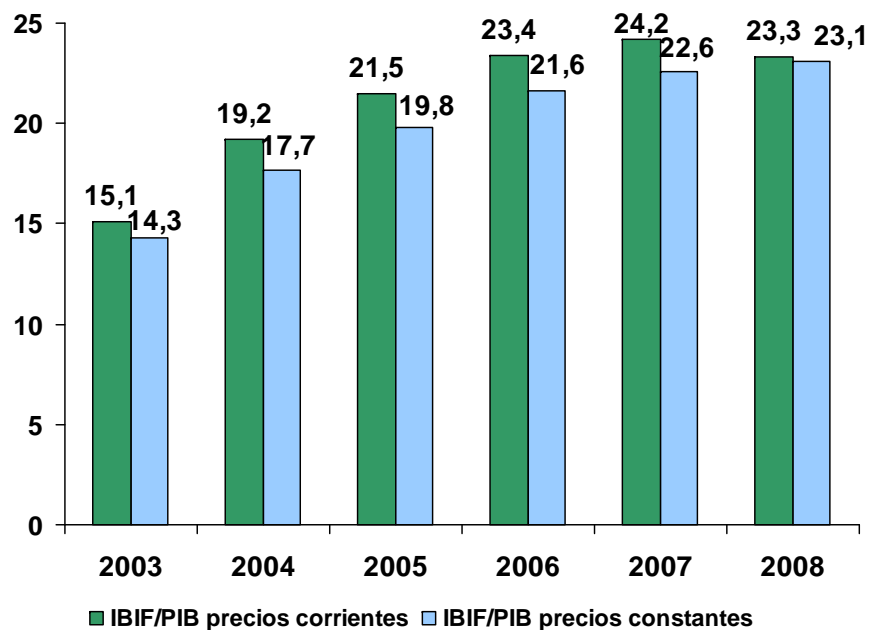


Fuente: ProsperAr en base a BCRA

Rápido Crecimiento de la Inversión Reproductiva

La IBIF registró gran dinamismo durante los últimos seis años, alcanzando niveles récord en términos del PIB. La inversión reproductiva fue la de mayor dinamismo incrementándose a un promedio anual de 26.8% entre 2002-2007.

**Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) como % del PIB
(precios constantes y corrientes)**



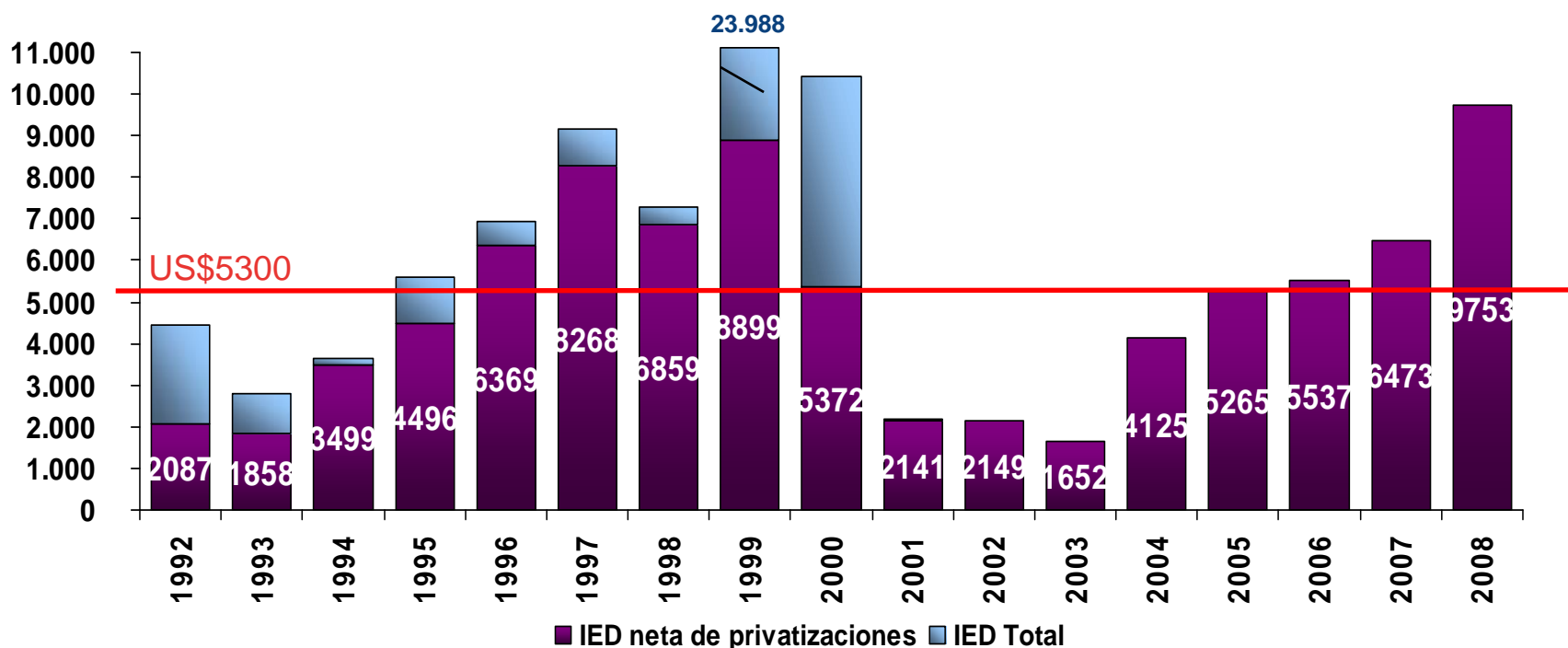
INVERSION BRUTA INTERNA FIJA y COMPONENTES		
Tasas anuales acumulativas de crecimiento		
	1993-1998	2002-2007
Inversión total	6,2%	25,2%
Inversión reproductiva	6,5%	26,8%
Inversión residencial	5,5%	22,4%
Inversión en construcción	4,9%	21,2%

Fuente: ProsperAr en base a INDEC y estimaciones propias

Rápido Incremento de la IED

La IED registró gran dinamismo superando en el período 2006-2008 el promedio de los 90s neto de privatizaciones. En 2008 se alcanzó un total de US\$ 9.753 millones, un incremento de 51% respecto de 2007, lo que ubicó a Argentina entre los 10 países de mayor crecimiento de IED del mundo

Inversión Extranjera Directa (IED)
(en millones de US\$)



Fuente: ProsperAr en base a INDEC, FDI Intelligence

El impacto de la crisis sobre el comercio y la inversión

Impacto de la Crisis Global en el comercio

La crisis generó una caída abrupta en la producción y los flujos de comercio en todas las regiones del mundo. Se estima que el volumen de comercio mundial se redujo en 19% durante el IT de 2009 respecto del mismo trimestre de 2008.

Variación trimestral interanual de las exportaciones totales y de manufacturas en países seleccionados: I TRIMESTRE 2009 vs. I TRIMESTRE 2008

	Exportaciones (US\$ corrientes)	
	Total	Manufacturas
Países desarrollados		
Australia	-4,5	-27,5
Francia	-21,6	-29,3
Alemania	-21,0	-22,4
Japón	-39,7	-40,6
EE.UU.	-22,3	-20,8
Economías emergentes		
Argentina	-25,9	-16,6
Brasil	-19,4	-29,1
Chile	-41,5	-30,2
China	-19,7	-19,7
Taiwan	-36,7	-36,9
Colombia	-13,2	-10,3
Costa Rica	-14,9	-18,5
Hungría	-38,7	-39,5
India	-28,1	
Indonesia	-31,8	-24,7
Malasia	-20,0	-18,2
México	-28,6	-22,8
Corea del Sur	-24,9	-30,0
Rusia	-47,7	-37,1
Singapur	-31,1	-26,1
Sudáfrica	-31,3	
Tailandia	-23,1	-21,9
Turquía	-26,2	-32,7

Fuente: ProsperAr en base a UNCTAD

Impacto de la Crisis Global en el comercio argentino

Tanto las exportaciones como las importaciones argentinas cayeron durante los primeros nueve meses del año. El saldo comercial para los primeros 9 meses de 2009 alcanzó a US\$ 12.257 millones un incremento de 31% respecto de igual período de 2008.

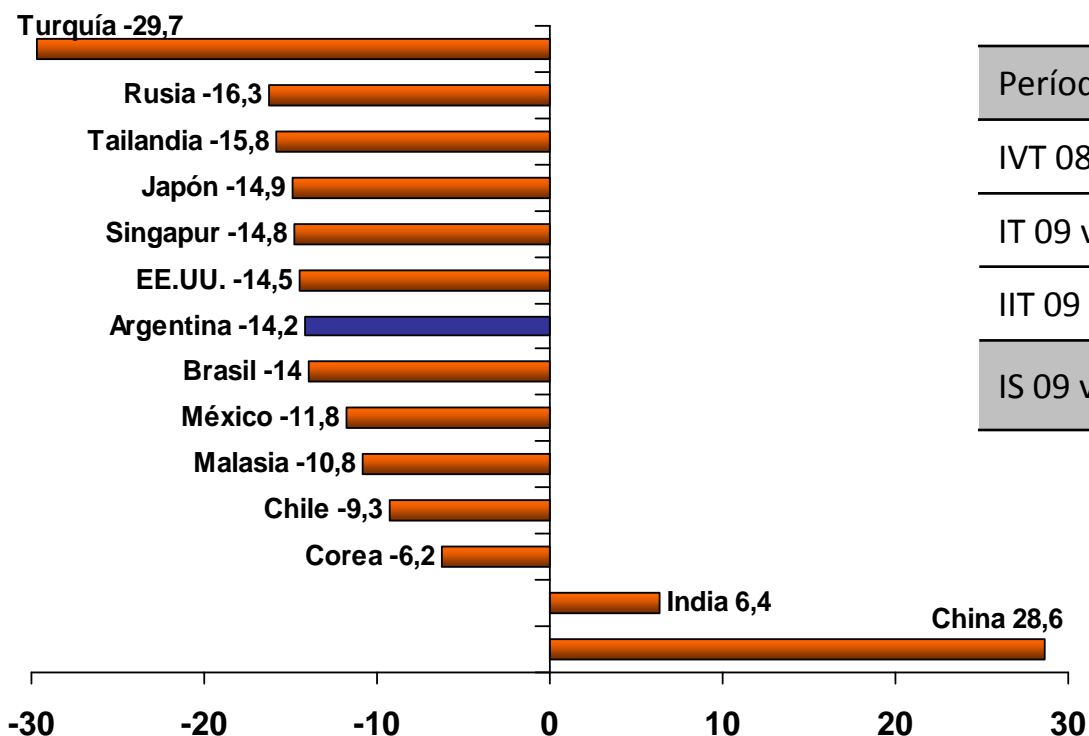
Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2.008	2.009	Variación porcentual		2.008	2.009	Variación porcentual		2.008	2.009
			respecto de igual mes del año anterior	acumul. desde enero respecto del mismo período año anterior			respecto de igual mes del año anterior	acumul. desde enero respecto del mismo período año anterior		
	millones de dólares		variaciones porcentuales		millones de dólares		variaciones porcentuales		millones de dólares	
Total anual	70.021	///	///	///	57.423	///	///	///	12.598	///
Enero-sept	54.824	41.127	///	-25	44.688	27.869	///	-38	10.136	13.257
Enero	5.821	3.730	-36	-36	4.477	2.759	-38	-38	1.344	971
Febrero	5.221	3.941	-25	-31	4.210	2.663	-37	-38	1.011	1.278
Marzo	4.991	4.192	-16	-26	4.162	2.885	-31	-35	829	1.307
Abril	5.829	5.088	-13	-22	4.929	2.789	-43	-38	900	2.299
Mayo	6.237	5.138	-18	-21	5.200	2.660	-49	-40	1.037	2.478
Junio	5.406	5.161	-5	-19	5.195	3.633	-30	-38	211	1.528
Julio	7.010	4.895	-30	-21	6.046	3.580	-41	-39	964	1.315
Agosto	7.380	4.401	-40	-24	5.158	3.246	-37	-39	2.222	1.155
Setiembre	6.930	4.581	-34	-25	5.310	3.655	-31	-38	1.620	926

Fuente: ProsperAr en base a INDEC

Impacto de la Crisis Global en la Inversión Bruta Interna Fija

La inversión en Argentina se contrajo por primera vez en el IVT de 2008 y en el IT de 2009, en línea con lo observado en el resto del mundo.

En el mundo: Inversión Bruta Interna Fija (Variación %, I Trimestre 2009)



Fuente: ProsperAr en base a UNCTAD y CEPAL

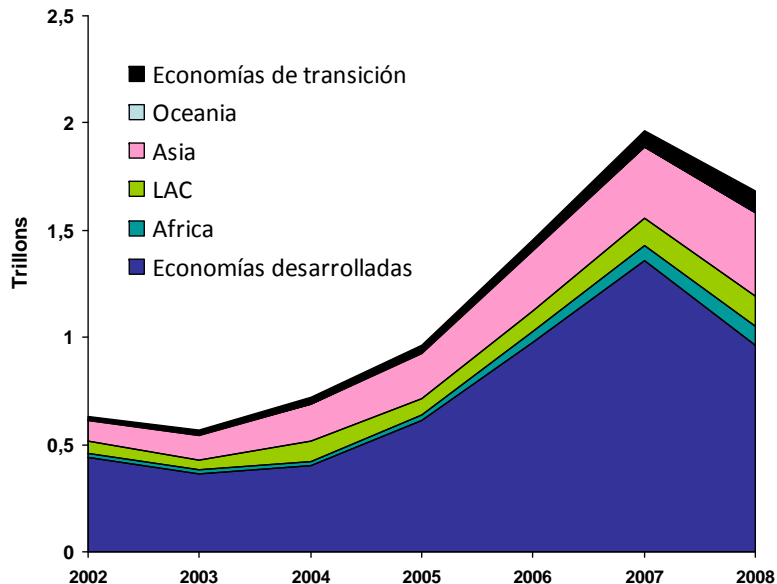
En Argentina: Inversión Bruta Interna Fija (Variación trimestral y semestral interanual %)

Período	Var %
IVT 08 v. IVT 07	-2,6
IT 09 v. IT 08	-14,2
IIT 09 v. IIT 08	-10,7
IS 09 v. IS 08	-12,3

Impacto de la Crisis Global en la Inversión Extranjera Directa

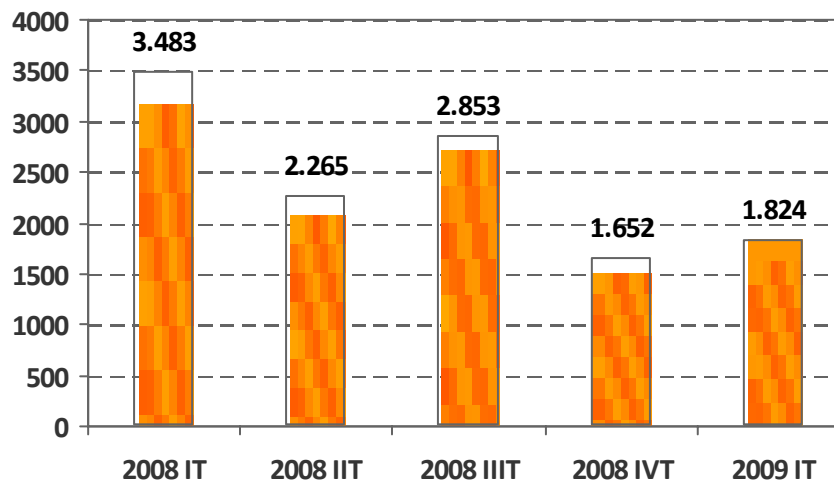
Si bien los flujos de IED hacia Argentina en 2008 se expandieron a una tasa muy superior a la del mundo, durante el IT de 2009, los mismo cayeron en línea con lo observado a nivel mundial. Se espera que la contracción de los flujos de IED hacia Argentina registrada en el IIT de 2009, supere a la observada en el mundo, lo que estaría reflejando el impacto retrasado de la crisis internacional sobre la IED en el país.

En el mundo: Inversión Extranjera Directa



✓ La IED global se contrajo 14% en 2008 y 44% en el IT 2009 (aún no hay datos para el IIT de 2009)

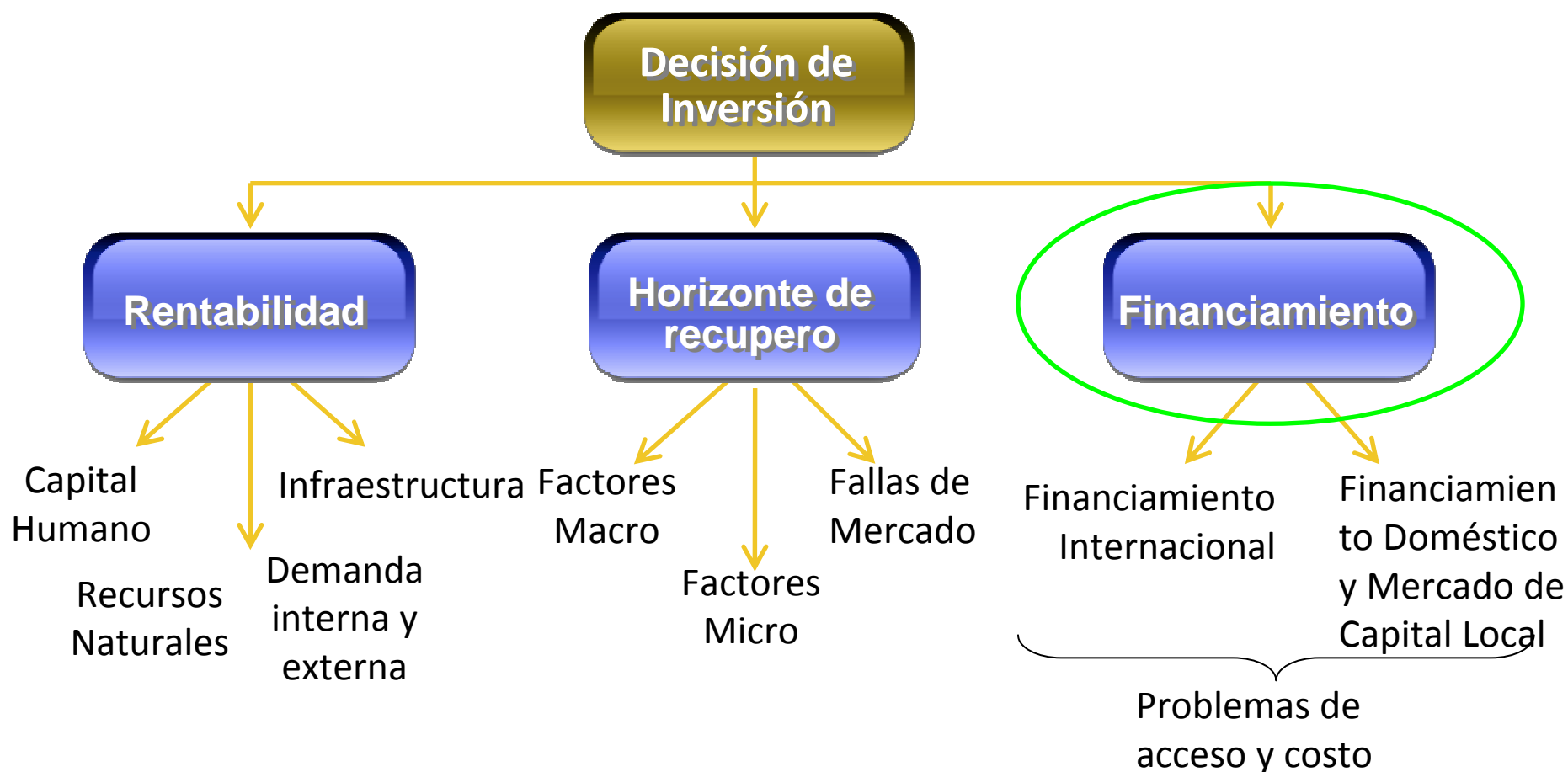
En Argentina: Flujos de IED hacia Argentina, 2008-2009 por trimestre (millones de US\$)



✓ La IED hacia Argentina creció 51% en 2008 y luego se contrajo 48% en el IT 2009

Factores determinantes para la toma de decisión de inversión

El financiamiento continúa siendo una de las principales barreras a la inversión



Estrategia de Argentina de normalización del crédito

El Gobierno de Argentina esta llevando adelante una estrategia para completar el proceso iniciado en el 2005 de normalización del acceso a los mercados de crédito internacionales

Estrategia de Normalización del Crédito Internacional

- ✓ Acceso a los mercados internacionales de Crédito
 - ✓ Re-apertura del canje de deuda. Hold-outs
 - ✓ Re-negociación de Deuda con el Club de Paris

Estrategia de Normalización y Estímulo del Crédito del Mercado Domestico

- ✓ Financiación de las Inversiones Productivas:
 - ✓ Conjunto de instrumentos destinados a la financiación de MiPyMEs:
 - ✓ Líneas del Banco Nación
 - ✓ Programas de SePyME: Bonificación de Tasas, FONAPYME, FOGAPYME, SGR
 - ✓ Programas del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovacion Productiva: FONSOFT, FONTAR y FONCYT. ANR,
 - ✓ Ausencia de Instrumentos para Empresas Medianas y Medianas Grandes
 - ✓ Grandes Empresas: Acceso al mercado de capitales local vía emisión de Obligaciones Negociables.
 - ✓ Anses / Proyecto de un nuevo Banco de Desarrollo

Instrumentos de Financiamiento: La visión de ProsperAr

ProsperAr ha diseñado diversos programas para facilitar el acceso al financiamiento y al capital para la inversión productiva en particular orientado al segmento de empresas medianas y medianas grandes.

Programa de Seguro de Tasas: Consiste en un seguro de tasa de interés, que bonifica el excedente que el costo financiero total de los préstamos tenga sobre una tasa de interés de referencia, con un tope del 6% anual. El objetivo del programa es estimular la inversión en la Mediana Empresa a través del crédito bancario de mediano plazo acotando parcialmente el riesgo en la volatilidad asociada a la tasa de interés que el tomador debe afrontar.

• **Programa de Desarrollo de la Industria de Capital de Riesgo:** consiste en la creación de un fondo de fondos, que deberá co invertir en una relación promedio de 1:1 con los Fondos de Inversión seleccionados, para alentar la inversión en capital de riesgo

• **Programa de Capital Semilla** orientado a proyectos de puesta en marcha de empresas nacientes, o en sus etapas iniciales de desarrollo, atrayendo inversores ángel y emprendedores

La instrumentación de estos programas depende de la aprobación del Proyecto de Ley que permita la creación de un Fondo Fiduciario, enviado a consideración del Ministerio de Industria y Turismo, en Enero del 2009.

Medidas de financiamiento adoptadas por la comunidad internacional ante la crisis

A nivel internacional, el desafío es generar medidas que sirvan para mitigar la caída de la inversión

- ✓ Los paquetes de estímulo adoptados por los países desarrollados se destinaron mayormente en la recuperación de sus mercados internos, focalizándose en las operaciones domésticas de sus propias compañías multinacionales
 - ✓ Los programas de asistencia financiera adoptados por los países desarrollados, epicentro de la crisis, se destinaron a la recuperación de sus mercados domésticos de crédito, excluyendo en muchos casos a instituciones financieras extranjeras
 - ✓ El monto total de las garantías públicas extendidas a los bancos, las inyecciones de capital y el fondeo destinado a la economía real (US\$3 billones) revela una nueva tendencia al **proteccionismo** de las naciones desarrolladas
 - ✓ Estas políticas son frecuentemente **discriminatorias** respecto de las operaciones internacionales de los bancos y empresas multinacionales de esos países, y respecto de las economías emergentes, que no cuentan con los recursos disponibles para subsidiar sus industrias domésticas
-
- ✓ Por otra parte, a **nivel del G-20**, las medidas de financiación adoptadas se han focalizado, principalmente, en el sector público.
 - ✓ La única facilidad orientada al sector privado fue la línea de financiación global para el comercio, de US\$250 mil millones, para proveer ayuda al comercio internacional, que había sufrido una fuerte contracción producto de la crisis y la caída de los precios de los commodities
 - ✓ Sin embargo, la financiación de la inversión al sector privado sufre los efectos del **crowding-out**

Propuesta para el G20 para la creación de una Facilidad Financiera Global para la inversión productiva

<i>Instrumento</i>	<i>Facilidad Financiera Global</i> destinada a mitigar la caída de los flujos de FDI otorgando financiación a la inversión del sector privado en economías emergentes, en sectores de importancia estratégica para la población mundial
<i>Sectores</i>	Estratégicos para la población mundial: Alimentos, energías renovables, infraestructura, salud, educación y medio ambiente
<i>Monto</i>	US\$ 20 mil millones, que surge de aplicar el mismo porcentaje que representa la Línea de Financiación al Comercio sobre el comercio de los países emergentes, a la IED de los países emergentes.
<i>Implementación</i>	Instituciones Financieras Internacionales, Bancos Multilaterales y Regionales de Desarrollo, serán responsables por su implementación
<i>Aportantes</i>	Gobiernos de los países desarrollados
<i>Criterios de Selección</i>	Priorizar proyectos que contribuyen al desarrollo de economías emergentes como de contenido innovador, aplicación de nuevas tecnologías, capacidad de generación de empleo, valor agregado, aumento de las exportaciones, sustentabilidad ambiental, entre otros

Beneficios de esta propuesta

La concreción de esta propuesta redundará en beneficios tanto de corto como de mediano plazo

En el corto plazo,

- ✓ Ayudar a la recuperación de economías emergentes, protagonistas del crecimiento global de los últimos años, con los beneficios implícitos para las naciones desarrolladas
- ✓ Compensar por abrupto aumento del desempleo y la pobreza en los países en desarrollo, como consecuencia de la crisis

En el mediano plazo

- ✓ Estímulo al sector privado (en vez del sector público), asegurando una recuperación y crecimiento sustentable
- ✓ Promover la estabilidad y proyectos a largo plazo, incrementando la capacidad instalada.
- ✓ Aumento de la inversión (en vez del gasto) en proyectos que aportan activos estratégicos en sectores de especial importancia para la economía global (producción de alimentos, fuentes de energía renovable, infraestructura, salud, educación y medio ambiente) previniendo nuevos cuellos de botella que podrían surgir en el mediano plazo, causando aumentos de precios o insuficiencia de la oferta.

Conclusiones

- ✓ *El acceso al financiamiento continúa siendo una de las principales barreras a la inversión*
- ✓ *En este marco, tenemos importantes desafíos:*
 - ✓ *A nivel local resulta fundamental continuar desarrollando instrumentos con una visión estratégica e integral que facilite el acceso al financiamiento para la inversión productiva en todas sus etapas, incluyendo el acceso al capital semilla y capital de riesgo*
 - ✓ *A nivel internacional, y de manera análoga a las medidas adoptadas para el comercio internacional, debemos estimular la creación de instrumentos que mitiguen la caída de la IED provocada por la crisis global y que de este modo contribuyan a una recuperación rápida y sustentable de la economía global*