

Markedsrapport for Argentina

Maj 2021

Baggrund

Med et befolkningstal på 45 mio. er Argentina et stort marked, men Argentina er også et meget udfordrende marked. EKF vurderer Argentina som en høj risiko på grund af statens gældsproblemer og et meget udfordrende kommercielt klima, der inkluderer omfattende valutarestriktioner. Argentinas økonomi blev hårdt ramt af coronakrisen, og i 2020 havde landet en negativ økonomisk vækst på hele 10 pct.

Økonomisk udvikling

Argentina er ratet CCC/CCC+/Ca af Fitch, S&P og Moody's, hvilket er meget lavt og afspejler, at landet i 2020 var nødt til at restrukturere den udenlandske gæld til de private kreditorer, da regeringen ikke så sig i stand til at honorere den høje gæld på omkring USD 66 mia.

Argentinas offentlige gæld er steget kraftigt i de senere år og nåede op på 106 pct. af BNP ved udgangen af 2020. Den høje gæld tynger statsfinanserne, selv om gældsrestruktureringssaftalen med de private kreditorer i 2020 betyder, at langt den største del af gælden til de private kreditorer, først skal tilbagebetales i årene efter 2024. Endvidere betyder det forhold, at hovedparten af gælden er i US-dollars, at staten er sårbar over for kraftige svækkelser af den argentinske peso over for dollaren. Der er således fortsat høj risiko for misligholdelse af gælden, hvilket forhandlingerne med IMF og Parisklubben om udskydelse af gældsbetalinger også tydeligt viser.

Som følge af gældsproblemerne har staten Argentina ikke adgang til finansiering på de internationale kapitalmarkeder, og den har derfor i stor stil skaffet sin finansiering i centralbanken ("ladet seddelpressen rulle") for at få enderne til at mødes. Den monetære finansiering hjælper staten på kort sigt med at betale sine udgifter, men på længere sigt vil det øge den i forvejen alt for høje inflation.

Argentina har i mange år haft problemer med en meget høj inflation. Siden 2018 har inflationen ligget omkring 36-54 pct. om året, og inflationen ventes at forblive høj i de kommende år. Den høje inflation har i de seneste år resulteret i en negativ udvikling i reallønnen med en kraftig stigning i andelen af befolkningen, der lever under fattigdomsgrensen til følge. I starten af 2021 levede over 40 pct. af befolkningen i fattigdom.

Regeringen forsøger ved hjælp af en række utraditionelle tiltag at begrænse inflationen. Omfattende valutarestriktioner skal mindske presset på pesoen og derved mindske prisstigningerne på importerede varer. Prislofter på en lang række varer er et andet tiltag, som regeringen anvender for at begrænse inflationen, men som til tider har resulteret i mangel på visse varer. Derfor har regeringen i perioder beordret virksomheder til at øge produktionen til det maksimalt mulige.

Markedsrapport
udarbejdet af
Dansk Erhverv i
samarbejde med
Danmarks Eksport-
kredit – EKF.

DANSK
ERHVERV



I lang tid fastfrøs regeringen desuden priserne på el og gas og offentlig transport. Ulempen ved dette tiltag er, at statens allerede store subsidier til disse områder stiger, hvilket er en udfordring for den økonomisk pressede stat.

Argentina havde en negativ økonomisk vækst på hele 10 pct. i 2020, hvilket ikke mindst skyldtes coronakrisen og herunder nedlukninger af samfundet for at begrænse smitten. I 2018 og 2019 var væksten også negativ som følge af landets valuta- og gældskrise, men dog kun med lidt over 2 pct. om året. Der er dog udsigt til, at en del af det tabte kan blive indhentet i år, hvor der ventes en vækst på over 6 pct.

Tabel 1: **Økonomiske nøgletal for Argentina**

	2017	2018	2019	2020	2021 (Skøn)	2022 (Skøn)
Real BNP-vækst (pct.)	2,8	-2,6	-2,1	-10,0	6,2	3,2
Inflation (pct.)	24,8	47,6	53,8	36,1	39,7	41,0
Offentlig budgetbalance (pct. af BNP)	-5,9	-5,0	-3,8	-8,6	-6,0	-3,7
Offentlig gæld, brutto (pct. af BNP)	56,0	86,0	90,2	105,9	103,6	101,0
Betalingsbalance (pct. af BNP)	-4,8	-5,2	-0,9	0,9	2,1	1,2
Udenlandsgæld, brutto (pct. af BNP)	36,8	54,8	62,8	71,0	72,2	73,0
Gældsservicering, eksport (pct.)	50,9	41,2	46,3	14,0	15,1	32,0
Valutakurs: ARS/USD (Ultimo året)	18,6	37,6	59,8	84,1	113,0	156,3

Kilde: Economist Intelligence Unit, april 2021.

Anm: Data behandlet af EKF.

Som følge af den langvarige økonomiske nedgang er arbejdsløsheden steget i de seneste år, og den steg fra 9,8 pct. i 2019 til 11,5 pct. i 2020. Hvis ikke det var for endnu et ultraditionelt tiltag fra regeringen, var arbejdsløsheden formentlig steget mere i 2020. Regeringen indførte i starten af coronakrisen et forbud for virksomheder mod at fyre ansatte, som foreløbig gælder indtil udgangen af maj 2021.

Landbrugssektoren er meget vigtig for Argentinas økonomi, idet landbruget udgør 13 pct. af Argentinas BNP, og primære varer og forarbejdede landbrugsvarer udgør omkring 64 pct. af eksporten. Brasilien er Argentinas største eksportmarked med 16 pct. af eksporten, fulgt af Kina og USA på de næste pladser. Argentina har i de første fem måneder af 2021 nydt godt af høje råvarepriser, herunder ikke mindst på sojabønner, der er landets vigtigste eksportvare. Dette har styrket valutaindtægterne samt statens indtægter som følge af høje eksportskatter.

EKF vurderer, at Argentinas eksterne balancer er svage. Underskuddet på betalingsbalancens løbende poster var knap 1 pct. af BNP i 2020, mens udenlandsgælden steg til 71 pct. af BNP. Argentina har indført stramme valutarestriktioner for at mindske presset på de kritisk lave valutareserver. De lave valutareserver gør, at staten ikke ser sig i stand til at honorere gældsforpligtelserne til IMF og Parisklubben.

Tabel 2: **Argentinas handelsforhold til Danmark**

Dobbeltbeskatningsaftale med Danmark	Ja, opdateret 1997
Frihandelsaftale med EU	Ja, siden 1999
Argentinske investeringer i Danmark (K4 2020)	0,4 mia. DKK
Danske investeringer i Argentina (K4 2020)	4,3 mia. DKK
Dansk vareeksport til Argentina (2020)	1,48 mia. DKK
Dansk tjenesteeksport til Argentina (2020)	1,32 mia. DKK
Dansk vare- og tjenesteeksport til Argentina (2020)	2,80 mia. DKK
Dansk vareimport fra Argentina (2020)	1,45 mia. DKK
Dansk tjenesteimport fra Argentina (2020)	1,24 mia. DKK
Dansk vare- og tjenesteimport fra Argentina (2020)	2,69 mia. DKK
Danske datterselskaber i Argentina (2019)	43 (2.356 ansatte)

Kilde: SKAT, Europakommissionen og Danmarks Statistik.

Anm: Data indsamlet og behandlet af Dansk Erhverv. Argentina er en del af EU-Mercosur frihandelsaftalen som senest er opdateret i 2019.

Politisk udvikling

Argentina ledes af den venstreorienterede Alberto Fernandez, der blev indsat som præsident i 2019. Han står over for en gigantisk opgave med at få statens og Argentinas økonomi på ret kurs. Den økonomiske situation var elendig allerede inden corona-pandemien, og coronakrisen har kun gjort situationen værre. I april 2021 var Argentina hårdt ramt af anden bølge af covid-19, og regeringen så sig nødsaget til at implementere nye restriktioner for at undgå et kollaps af sundhedssystemet. Det vil således tage tid at få sundhedskrisen under kontrol.

Regeringen har øjnene stift rettet mod midtvejsvalget i oktober 2021 og forsøger med alle midler at holde inflationen nede og undgå kraftige finanspolitiske stramninger i forløbet på at få flest mulige stemmer til valget.

Argentina har længe forhandlet med IMF (Den Internationale Valutafond) om en omlægning af de USD 44 mia., som Argentina skylder fonden, men meget tyder på, at en aftale tidligst kan blive aktuel efter midtvejsvalget, da regeringen ikke ønsker at forpligte sig til finanspolitiske stramninger inden valget. IMF vil formentlig stille krav om en strammere finanspolitik for at sikre, at gælden bliver holdbar. Argentina ønsker også en gældsaf tale med Parisklubben (en klub af kreditorlande) vedrørende de USD 2,4 mia., der forfalder i maj 2021.

Tabel 3: **Argentina på globale ranglister**

Verdensbankens "Forsknings- & Udviklingsudgifter" (pct. af BNP)	65 (ud af 149)
WIPO's Global Innovation Index	80 (ud af 131)
World Economic Forum's Global Competitive Index	83 (ud af 141)
Transparency International's "Corruption by country"	78 (ud af 180)
Verdensbankens "Ease of doing business"	8 (ud af 190)
Verdensbankens individuelle paramater:	
Bureaukrati ved opstart af virksomhed (efter laveste niveau)	141 (ud af 190)
Bureaukrati ved import/eksport (efter laveste niveau)	119 (ud af 190)
Håndhævelse af kontrakter (efter bedste håndhævelse)	97 (ud af 190)
Indbetaling af skatter og afgifter (efter letteste indbetaling)	170 (ud af 190)
Registrering af fast ejendom (efter mest effektive registrering)	123 (ud af 190)
Udstedelse af byggetilladelser (efter letteste niveau)	155 (ud af 190)

Kilde: Nyeste udgave af ovennævnte publikationer.

Anm: Forskning- & udviklingsudgifter er landenes senest indberettede tal til Verdensbanken.

Tabel 4: **Markedsmuligheder**

Argentina er et stort, men også meget udfordrende marked.

Landbrug og fødevarer- Argentina har stolte landbrugstraditioner med en udbredt produktion af bl.a. sojabønner og kød. Landbrugsvarer er landets vigtigste eksportsektor og har en enorm betydning for landets økonomiske udvikling. Danske eksportvirksomheder vil kunne finde muligheder her, men der bør udvises forsigtighed på grund af landets svage økonomi og valutarestriktioner. Argentina har høje eksportskatter på en række landbrugsvarer.

Energi- Der er behov for investeringer i energisektoren, herunder i både olie/gas og elsektoren. EKF har medvirket til en række forretninger inden for vindenergi. Regeringen søger med forskellige programmer at tiltrække investeringer til olie- og gas-sektoren, der har et stort potentiale som følge af store olie- og gasreserver samt et ønske fra regeringen om at mindske afhængigheden af importeret gas.

Kilde: EKF.

10 største danske eksportvarer til Argentina

Tabel 5: **Overkategorier, 2020**

1.	Medicinske og farmaceutiske produkter	829 mio. DKK
2.	Kemiske materialer og produkter	132 mio. DKK
3.	Maskiner og -tilbehør til industrien	94 mio. DKK
4.	Diverse forarbejdede varer	54 mio. DKK
5.	Diverse næringsmidler	52 mio. DKK
6.	Organiske kemikalier Metalvarer	48 mio. DKK
7.	Tekniske og videnskabelige instrumenter	42 mio. DKK
8.	Specialmaskiner til forskellige industrier	38 mio. DKK
9.	Elektriske maskiner og apparater	27 mio. DKK
10.	Kraftmaskiner og motorer	24 mio. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Danmarks vareeksport til Argentina i 2020.

Tabel 6: **Underkategorier, 2020**

1.	Menneskeblod; dyreblood; toxiner og mikrobekulturer	52 mio. DKK
2.	Tilberedte næringsmidler fremstillet af stivelse.	36 mio. DKK
3.	Høreapparater undt. dele og tilbehør	30 mio. DKK
4.	Tilberedte enzymer	27 mio. DKK
5.	Andre farmaceutiske produkter undt. lægemidler	25 mio. DKK
6.	Tandhjulsudvekslinger og friktionsgear	22 mio. DKK
7.	Reaktionsstartere, - acceleratore og katalytiske præparater	22 mio. DKK
8.	Katalysatorer på bærestof med nikkel	17 mio. DKK
9.	Andre centrifugalpumper	13 mio. DKK
10.	Gær (Aktiv og inaktiv)	13 mio. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Top 10 underkategorier som ikke er underlagt diskretionering.

Kommercielt klima og finansiering

Argentina har et udfordrende kommercielt klima, idet den nuværende venstreorienterede regering på mange forskellige måder intervenserer i virksomheders drift, som beskrevet ovenfor.

Argentina har siden efteråret 2019 haft skrappe valutarestriktioner for at stabilisere valutareserverne. Valutarestriktionerne er blevet strammet flere gange under den nuværende regering, i takt med at valutareserverne er faldet, og ventes fastholdt i længere tid. Der er et stort gab mellem den officielle valutakurs og andre valutakurser, hvilket afspejler, at den officielle kurs er overvurderet. Der er derfor risiko for yderligere stramninger af valutarestriktionerne og for en kraftig devaluering af pesoen. Den argentinske peso svækkes løbende over for US-dollarer som følge af Argentinas høje inflation.

Argentina har indført importrestriktioner i forsøget på at reducere trækket på de begrænsede valutareserver. Der er risiko for betalingsforsinkelser, manglende betaling og kontraktændringer som følge af valutarestriktionerne og den offentlige sektors økonomiske udfordringer.

Dansk Eksportkredit vurderer løbende risikoen ved samhandel med verdensmarkedet. Risikoklassen afspejler risikoen for, at en køber ikke kan betale på grund af politiske risici i landet. Jo højere tallet er, des højere er risikoen. Argentina er i risikoklasse 7 ud af 7.

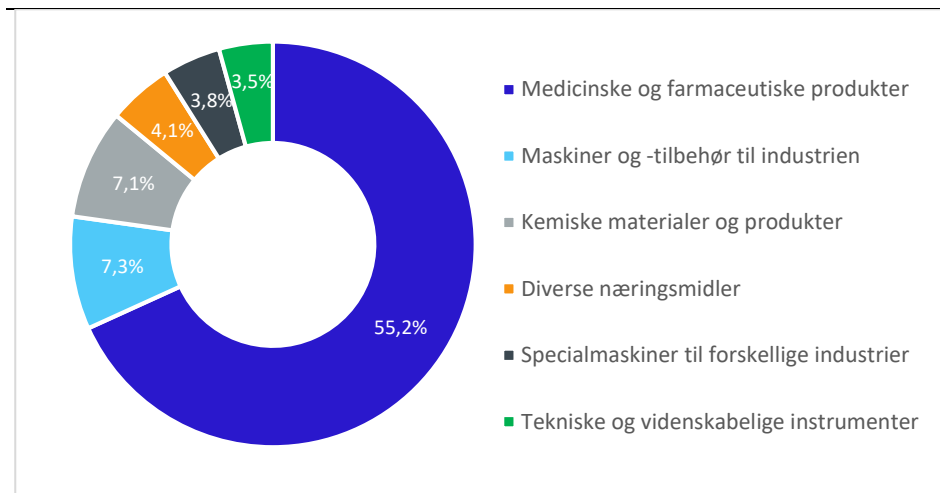
Danske eksportvirksomheder kan med fordel kontakte EKF for at høre, hvordan EKF kan hjælpe med finansiering og risikoafdækning i forbindelse dansk eksport til Argentina.

Tabel 7: **Modtagere af dansk vareeksport, 2020**

1.	Tyskland	96,0 mia. DKK
2.	USA	77,6 mia. DKK
3.	Sverige	66,8 mia. DKK
50.	Estland	1,6 mia. DKK
51.	Algeriet	1,6 mia. DKK
52.	Vietnam	1,5 mia. DKK
53.	Argentina	1,5 mia. DKK
54.	Iran	1,3 mia. DKK
55.	Filippinerne	1,3 mia. DKK
56.	Kroatien	1,2 mia. DKK

Kilde: Danmarks Statistik.

Figur 1: **Hovedkomponenter I den danske vareeksport til Argentina fra august 2020 til januar 2021**

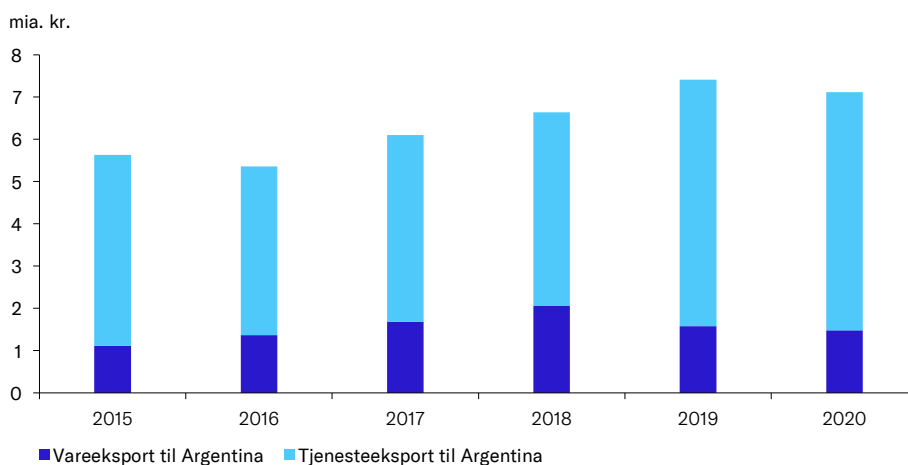


Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Procentsatserne er andel af den samlede danske vareeksport til Argentina for perioden.

Danmark har primært eksporteret medicinske og farmaceutiske produkter til Argentina de seneste 6 måneder.

Figur 2: **Dansk vare- og tjenesteeksport til Argentina fra 2015 til 2020**



Kilde: Danmarks Statistik.

Danmarks samlede eksport til Argentina har været stigende i en årrække og består primært af tjenesteydelser.

Om Markedsrapport

Markedsrapport er en del af Dansk Erhvervs løbende overvågning af de internationale markeder og udkommer løbende i en opdateret version. Publikationen udarbejdes i samarbejde med Udenrigsministeriet og Danmarks Eksportkredit som besidder en helt særlig viden om handels- og forretningsvilkår på de vigtigste danske eksportmarkeder. Derudover bidrager Danmarks Statistik med de nyeste faktuelle tal på området.

Gengivelse af materiale fra Markedsrapport skal ske med Dansk Erhverv anført som kilde.

EKF- Danmarks Eksportkredit

Har du brug for en kredit til at udvikle din virksomhed eller levere en ordre til en kunde i udlandet? Har din eksportkunde brug for finansiering for at kunne købe dine varer? EKF er Danmarks Eksportkredit, og vi hjælper danske virksomheder frem i verden ved at finansiere jeres forretninger og tage de risici, der kan være forbundet med at handle med andre lande. Som en del af vores arbejde vurderer vi løbende økonomisk og politisk risiko på de fleste eksportmarkeder.

Kontakt EKF på 3546 2600 eller send en mail til ekf@ekf.dk hvis din virksomhed har brug for viden og finansiering til eksport eller er underleverandør til eksport.

Datakilder

Markedsrapport er baseret på en række solide statistikkilder, som Dansk Erhverv finder troværdige og kan levere opdaterede tal.

- Verdensbanken, *Ease of Doing Business*, tilgængelig på: <https://www.doingbusiness.org/en/rankings>
- Danmarks Eksportkredit, *Landevurderinger*, tilgængelig på: <https://ekf.dk/landevurderinger>
- World Intellectual Property Organization, *Global Innovation Index*, tilgængelig på: <https://www.globalinnovationindex.org/home>
- World Economic Forum, *Global Competitive Index*, tilgængelig på: <https://www.weforum.org/reports/how-to-end-a-decade-of-lost-productivity-growth>
- Economist Intelligence Unit, *Country Analysis*, tilgængelig på: <https://www.eiu.com/n/solutions/country-analysis/>
- Europa Kommissionen, *Frihandelsaftaler*, tilgængelig på: <https://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/>
- SKAT, *Dobbeltbeskatningsaftaler*, tilgængelig på: <https://www.skm.dk/love/internationalt/dobbeltbeskatningsoverenskomster#/?page=1>
- Danmarks Statistik har leveret følgende dataudtræk:
 - OFATS4: Danske datterselskaber i udlandet.
 - UHTL: Tjenestebalance, pr. kvartal.
 - DNDIQ: Kvartalsvis strømstatistik for direkte investeringer.
 - SITC2R4Y: Værdi af import og eksport, SITC-hovedgrupper på år.
 - SITC2R4M: Værdi af import og eksport, SITC-hovedgrupper på måneder.
 - SITC5R4Y: Værdi af import og eksport, SITC-hovedundergrupper på år.

For yderligere information om Markedsrapport, herunder om muligheden for at blive samarbejdspartner, kontakt venligst Michael Bremerskov Jensen, fagchef for international handel, Dansk Erhverv, på tlf. +45 3175 2400 og mail: mje@danskerhverv.dk.