

# Markedsrapport for Argentina

Juni 2020

## 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 store økonomiske udfordringer og landets valutarestriktioner.

Tabel 1: Økonomiske nøgletal for Argentina

|                                       | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020<br>(Skøn) | 2021<br>(Skøn) |
|---------------------------------------|------|------|------|------|----------------|----------------|
| Real BNP-vækst (pct.)                 | -2,1 | 2,7  | -2,5 | -2,2 | -10,0          | 6,6            |
| Inflation (pct.)                      | 41,1 | 24,8 | 47,6 | 53,8 | 35,3           | 36,4           |
| Offentlig budgetbalance (pct. af BNP) | -5,8 | -5,9 | -5,0 | -3,8 | -7,7           | -4,1           |
| Offentlig gæld, brutto (pct. af BNP)  | 53,3 | 56,1 | 85,6 | 89,3 | 97,5           | 83,7           |
| Betalingsbalance (pct. af BNP)        | -2,7 | -4,9 | -5,2 | -0,8 | 1,4            | 0,2            |
| Udenlandsgæld, brutto (pct. af BNP)   | 33,9 | 36,8 | 54,0 | 62,7 | 67,1           | 61,7           |
| Gældservicering af eksport (pct.)     | 34,7 | 50,8 | 44,6 | 34,4 | 20,3           | 20,8           |
| Valutakurs – ARS:USD (årets ultimo)   | 15,9 | 18,6 | 37,6 | 59,8 | 79,7           | 89,7           |

Kilde: Economist Intelligence Unit.

Anm: Data behandlet af EKF.

EKF vurderer, at Argentinas eksterne balancer er svage. Underskuddet på betalingsbalancens løbende poster var knap 1 pct. af BNP i 2019, mens udlandsgælden steg til 63 pct. af BNP i 2019 som følge af svækkelsen af Pesoen ift. US-dollar. Argentina har behov for at nedbringe den store gæld i fremmed valuta, da den ikke er holdbar i lyset af landets lave valutareserver og gentagne svækkelser af Pesoen, som hænger sammen med den alt for høje inflation i landet.

## Økonomisk udvikling

Argentinas offentlige gæld steg fra 56 pct. af BNP i 2017 til 89 pct. af BNP i 2019. Den kraftige stigning skyldes blandt andet, at langt hovedparten af gælden er i US-dollars, hvorfor den kraftige svækkelse af den argentinske Peso ift. US-dollar siden 2018 fik gælden til vokse kraftigt ift. BNP. Argentina fik en IMF-lånepakke på USD 56 mia. i 2018, da landet blev ramt af en valutakrise, men trods IMF-lånene fortsatte svækkelsen af Pesoen som følge af manglende tillid til regeringens økonomiske genopretningsplan. Det ventes, at Argentinas offentlige gæld vil stige til 97,5 pct. af BNP i 2020, hvilket er meget højt og betyder, at der er høj risiko for misligholdelse af gælden.

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

DANSK  
ERHVERV

Argentina har i mange år haft problemer med en høj inflation, og inflationen ventes at forblive høj i de kommende år. Argentinas 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 fattigdomsgrænsen til følge.

I et forsøg på at få nedbragt den høje inflation har regeringen fastfrosset el- og gas-tarifferne samt priserne på offentlig transport. Ulempen ved dette tiltag er, at statens subsidier til disse områder stiger, hvilket er en udfordring for en økonomisk presset stat. Regeringen har bl.a. øget eksportskatterne for at sikre staten øgede indtægter, hvilket dog ikke virker fremmende ift. eksport.

Argentina havde en negativ økonomisk vækst på 2,2-2,5 pct. i 2018 og 2019, men som følge af Corona krisen er der udsigt til en negativ vækst på hele 10 pct. i 2020. I 2021 ventes dog en vækst på over 6 pct. Som følge af den langvarige økonomiske nedgang er arbejdsløsheden steget i de seneste år, og den ventes at stige fra 9,8 pct. i 2019 til 14,1 pct. i 2020.

Landbrugssektoren er meget vigtig for Argentinas økonomi, idet landbruget udgør 12 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. Argentinas eksport ventes at blive hårdt ramt af Corona krisen som følge af økonomiske tilbageslag på eksportmarkederne.

Tabel 2: **Argentinas handelsforhold til Danmark**

|                                                       |                    |
|-------------------------------------------------------|--------------------|
| Dobbeltbeskatningsaftale med Danmark                  | Ja, siden 1995     |
| Frihandelsaftale med EU                               | Ja, siden 1999     |
| Argentinske investeringer i Danmark (Beholdning 2018) | 0,3 mia. DKK       |
| Danske Investeringer i Argentina (Beholdning i 2018)  | 1,2 mia. DKK       |
| Dansk vareeksport til Argentina (2019)                | 1,58 mia. DKK      |
| Dansk tjenesteeksport til Argentina (2019)            | 1,11 mia. DKK      |
| Dansk vare- og tjenesteeksport til Argentina (2019)   | 2,69 mia. DKK      |
| Dansk vareimport fra Argentina (2019)                 | 1,52 mia. DKK      |
| Dansk tjenesteimport fra Argentina (2019)             | 1,22 mia. DKK      |
| Dansk vare- og tjenesteimport fra Argentina (2019)    | 2,75 mia. DKK      |
| Danske datterselskaber i Argentina (2018)             | 40 (3.593 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 december 2019 og står over for en kæmpe opgave med at få statens og Argentinas økonomi på ret kurs. Den økonomiske situation var elendig allerede inden Coronapandemien, og Corona-nedlukningen af det argentinske samfund og den globale krise har kun gjort situationen værre. De argentinske myndigheder greb konsekvent ind, da Coronaen ramte landet, og lukkede samfundet meget ned, hvorfor sundhedssituationen i slutningen af juni 2020 var nogenlunde under kontrol med kun et begrænset antal døde med covid-19.

Staten Argentina er ikke i stand til at honorere sine gældsforpligtelser og fremlagde medio april 2020 et gældsrestruktureringstilbud vedrørende den udenlandske gæld til private kreditorer i forsøget på at undgå en uordnet default (misligholdelse af gæld). Forhandlingerne med de udenlandske kreditorer var stadig i gang i juni måned 2020, hvor regeringen forlængede fristen for en aftale til 24. juli 2020. Det er muligt, at fristen vil blive forlænget yderligere, da fristen er blevet forlænget flere gange. Regeringen ønsker at få reduceret og udskudt gældsbetalingerne, så gælden bliver til at håndtere. Den udenlandske gæld til de private kreditorer er på omkring USD 66 mia., og Argentina har også en stor gæld til IMF (Den Internationale Valutafond), som man også ønsker at restrukturere.

Argentina er i delvis default (misligholdelse af gæld), da man ikke har betalt rentebetalinger på USD 500 mio. på internationale obligationer. Dette er afspejlet i Argentinas kredit ratings som den 22. juni 2020 var SD/RD (Selective default/Restricted default) hos de store kredit rating bureauer Fitch Ratings, Moody's og Standard & Poor's.

Tabel 3: **Argentina på globale ranglister**

|                                                                  |                 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Verdensbankens "Forsknings- & Udviklingsudgifter" (pct. af BNP)  | 65 (ud af 149)  |
| WIPO's Global Innovation index                                   | 73 (ud af 129)  |
| World Economic Forum's Global Competitive Index                  | 83 (ud af 141)  |
| Transparency International's "Corruption by country"             | 66 (ud af 180)  |
| Verdensbankens "Ease of doing business"                          | 126 (ud af 190) |
| <b>Verdensbankens individuelle parameter:</b>                    |                 |
| 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. EKF vurderer Argentina som en høj risiko på grund af statens store finansielle problemer og valutarestriktioner.

**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.

**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.

Kilde: EKF.

## 10 største danske eksportvarer til Argentina

Tabel 5: **Overkategorier, 2019**

|     |                                            |              |
|-----|--------------------------------------------|--------------|
| 1.  | Medicinske og farmaceutiske produkter      | 588 mio. DKK |
| 2.  | Maskiner og -tilbehør til industrien       | 209 mio. DKK |
| 3.  | Kemiske materialer og produkter            | 152 mio. DKK |
| 4.  | Kraftmaskiner og motorer                   | 143 mio. DKK |
| 5.  | Diverse forarbejdede varer                 | 81 mio. DKK  |
| 6.  | Elektriske maskiner og apparater           | 76 mio. DKK  |
| 7.  | Organiske kemikalier                       | 54 mio. DKK  |
| 8.  | Specialmaskiner til forskellige industrier | 41 mio. DKK  |
| 9.  | Tekniske og videnskabelige instrumenter    | 36 mio. DKK  |
| 10. | Metalvarer                                 | 32 mio. DKK  |

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm: Danmarks vareeksport til Argentina i 2019.

Tabel 6: **Underkategorier, 2019**

|     |                                                                |              |
|-----|----------------------------------------------------------------|--------------|
| 1.  | Tandhjulsudvekslinger, gearkasser o.l. regulerbare gear        | 102 mio. DKK |
| 2.  | Andre elektriske generatorsæt                                  | 75 mio. DKK  |
| 3.  | Høreapparater, undt. dele og tilbehør                          | 58 mio. DKK  |
| 4.  | Menneskeblod; dyreblood og mikrobekulturer o.l. produkter      | 52 mio. DKK  |
| 5.  | Statiske omformere                                             | 29 mio. DKK  |
| 6.  | Tilberedte enzymer                                             | 26 mio. DKK  |
| 7.  | Dele til generatorer og elmotorer                              | 23 mio. DKK  |
| 8.  | Dele til reaktionsmotorer samt hydrauliske kraftmaskiner       | 21 mio. DKK  |
| 9.  | Ukrudtsbekæmpelse- og antispiringsmidler samt vækstregulatorer | 20 mio. DKK  |
| 10. | Insektbekæmpelsesmidler                                        | 19 mio. DKK  |

**Kilde:** Danmarks Statistik.

**Anm:** Top 10 underkategorier som ikke er underlagt diskretionering.

## Kommercielt klima

Argentina indførte i efteråret 2019 skrappe valutarestriktioner for at stabilisere valuta-reserverne, da der opstod forstærket kapitalflugt som følge af udsigten til, at den venstreorienterede Alberto Fernandez ville blive landets næste præsident i stedet for den daværende højreorienterede præsident Macri. Valutarestriktionerne er blevet strammet flere gange i 2020 og ventes fastholdt i længere tid, da valuta-reserverne fortsat er meget lave og under pres. 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.

Der kan være risiko for indførsel af importrestriktioner i forsøget på at reducere trækket på de begrænsede valuta-reserver. Der er desuden risiko for betalingsforsinkelser, manglende betaling og kontraktændringer som følge af valutarestriktionerne og den offentlige sektors økonomiske udfordringer. Eksempelvis er der for nærværende forsinkelser i betalingerne til mange argentinske el producenter som følge af forsinkede statslige subsidier til sektoren.

Alberto Fernandez har den tidligere præsident, Cristina Kirchner, som sin vicepræsident. Under Cristina Kirchner eksproprierede staten flere virksomheder inklusiv landets største olieselskab, YPF. I juni 2020 annoncerede den argentinske stat, at den ville ekspropriere den store argentinske soyaeksportør Vicentin, hvilket ses som et tegn på vicepræsident Cristina Kirchners stigende magt i regeringen, og at staten søger at få øget adgang til US-dollars, som den i høj grad mangler. Hvorvidt det lykkes at gennemføre eksproprieringen var ikke afklaret i slutningen af juni 2020, men tiltaget udløste store protester i Argentina og forværrer det kommercielle klima.

Tabel 8: **Modtagere af dansk vareeksport, 2019**

|            |                  |                     |
|------------|------------------|---------------------|
| 1.         | Tyskland         | 104,1 mia. DKK      |
| 2.         | Sverige          | 77,4 mia. DKK       |
| 3.         | USA              | 75,9 mia. DKK       |
| 49.        | Malaysia         | 1,7 mia. DKK        |
| 50.        | Vietnam          | 1,7 mia. DKK        |
| 51.        | Israel           | 1,7 mia. DKK        |
| <b>52.</b> | <b>Argentina</b> | <b>1,6 mia. DKK</b> |
| 52.        | Cambodja         | 1,5 mia. DKK        |
| 54.        | Chile            | 1,3 mia. DKK        |
| 55.        | Filippinerne     | 1,3 mia. DKK        |

Kilde: Danmarks Statistik.

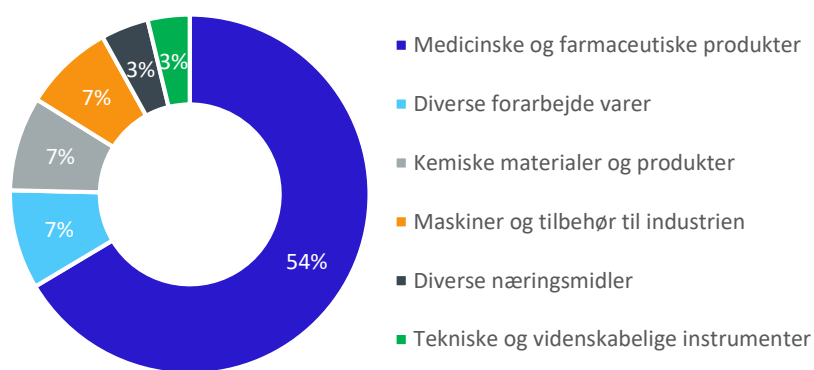
## Finansiering

Som følge af gældsproblemerne har den Argentinske stat ikke adgang til finansiering på de internationale kapitalmarkeder, og den har derfor i stigende grad skaffet sin finansiering i centralbanken ("ladet seddelpressen rulle"/monetær finansiering) 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, som har ligget omkring 50 pct. de seneste par år.

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.

Kontakt EKF, hvis din virksomhed har brug for en konkret finansiering og risikoafdækning i forbindelse med eksport til Argentina.

Figur 1: **Hovedkomponenter I den danske vareeksport til Argentina fra oktober 2019 til marts 2020**

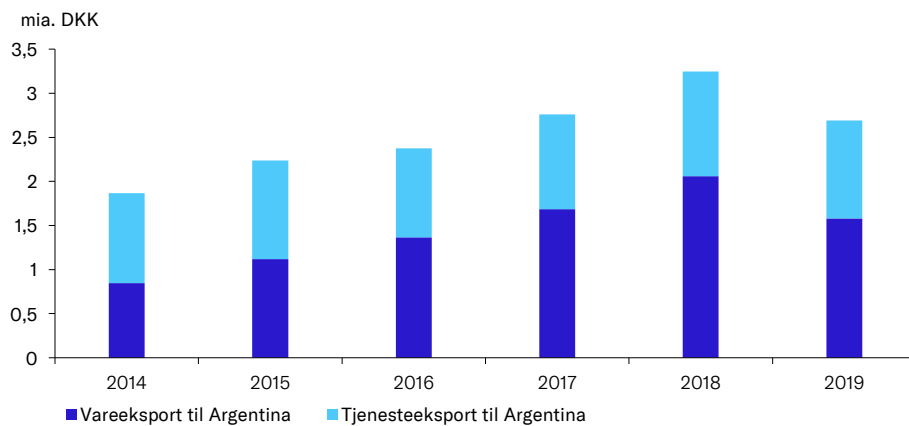


Kilde: Danmarks Statistik.

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

Medicin og andre farmaceutiske produkter udgør langt størstedelen af den danske eksport til Argentina for de seneste 6 måneder.

Figur 2: **Dansk vare- og tjenesteeksport til Argentina fra 2014 til 2019**



Kilde: Danmarks Statistik.

Danmarks samlede eksport til Argentina har været stigende i en årrække med oplevede et knæk i 2018.

## 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 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](mailto: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.doing-business.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 efter land og enhed.
  - UHTL: Tjenestebalance, kvartal efter im- og eksport og land.
  - SITC2R4Y: Værdi af import og eksport efter SITC-hovedgrupper, land og im- og eksport opdelt på år.
  - SITC2R4M: Værdi af import og eksport efter SITC-hovedgrupper, land og im- og eksport opdelt på måneder.
  - SITC5R4Y: Im- og eksport (Rev 4- SITC) efter im- og eksport, SITC-hovedgrupper, land og enhed opdelt 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](mailto:mje@danskerhverv.dk).