

Markedsrapport Argentina

Baggrund

Med et befolkningstal på 45 mio. er Argentina et stort og interessant marked, men Argentina er også et udfordrende marked. EKF betragter Argentina som et højrisiko marked på grund af statens finansielle svagheder og usikkerhed om udfaldet af præsidentvalget i efteråret 2019. Siden Argentinas valutakrise i løbet af sommeren 2018, hvor pesoen blev svækket med omkring 50 pct. ift. US-dollar, er der sket en vis stabilisering af situationen. Macri-regeringen er langt mere erhvervsvenlig end foregående regeringer, hvorfor der er begrundet håb om fremgang for landet og forbedrede danske eksportmuligheder.

Tabel 1: Økonomiske nøgletal for Argentina

	2015	2016	2017	2018 (skøn)	2019 (skøn)	2020 (skøn)
Real BNP-vækst (pct.)	2,7	-1,8	2,9	-2,0	-0,9	3,1
Inflation (pct.)	26,9	41,1	24,8	47,6	26,9	17,8
Offentlig budgetbalance af BNP (pct.)	-4,7	-5,8	-6,0	-5,7	-3,3	-2,4
Offentlig gæld (brutto) af BNP.	53,0	53,5	56,6	91,7	85,6	86,0
Betalingsbalancens løbende poster af BNP (pct.)	-2,7	-2,7	-5,0	-6,0	-2,2	-1,2
Valutakurs ARS:USD	13,1	15,9	18,6	37,6	42,1	46,6

Kilde: EIU, november 2018

Udgivet af: Dansk Erhverv i samarbejde med EKF - Danmarks Eksportkredit

Økonomisk udvikling

Efter en økonomisk vækst på 2,9 pct. i 2017, fik Argentina en negativ vækst på 2 pct. i 2018. Nødturen i 2018 hang sammen med, at den argentinske peso blev svækket med omkring 50 pct. overfor US-dollar i løbet af sommeren 2018, hvilket bl.a. skyldtes, at markederne mistede tilliden til regeringens økonomiske genopretningsplan. Den kraftige svækkelse af pesoen resulterede i, at Argentinas regering måtte gå til IMF og bede om lån samtidig med, at regeringen strammede kraftigt op på de offentlige finanser, og pengepolitikken blev strammet. I 2019 vil Argentina stadig være mærket af den økonomiske opbremsning, og der ventes en vækst på -0,9 pct.

Mens væksten i 2018 blev negativt påvirket af en alvorlig tørke, der ramte den store landbrugssektor, er der i år udsigt til en god høst, som styrker eksporten og valutaindtægtene. Landbrugssektoren er vigtig for Argentinas økonomi, idet landbruget udgør 11 pct. af Argentinas BNP, og primære varer og forarbejdede landbrugsvarer udgør over 60 pct.

af eksporten. Brasilien er Argentinas største eksportmarked med 16 pct. af landets samlede vareeksport, og det vil gavne den argentinske afsætning, at der ventes stigende økonomisk vækst i Brasilien i år og næste år. USA og Kina er efter Brasilien Argentinas vigtigste udenlandske markeder.

Argentina har i mange år haft problemer med en høj inflation på over 20 pct. I 2018 nåede inflationen op på hele 48 pct., hvilket ikke mindst skyldtes den kraftige svækkelse af pesoen. Den høje inflation betød, at reallønnen udviklede sig negativt i 2018 til skade for privatforbruget. I 2019 ventes inflationen at blive 27 pct. Regeringen forsøger via en stram pengepolitik at holde inflationsforventningerne nede og stabilisere pesokursen. Centralbankens styringsrente faldt fra over 70 pct. i oktober 2018 til omkring 50 pct. sidst i februar 2019.

Argentinas offentlige gæld steg fra 57 pct. af BNP i 2017 til 92 pct. af BNP i 2018, og det er højt. Den kraftige stigning skyldes, at hovedparten af gælden er i US-dollars, hvorfor svækkelsen af pesoen med 50 pct. ift. US-dollaren i 2018 fik gælden til vokse kraftigt som andel af BNP. Gælden ventes fortsat at være håndtérbar som følge af den 3-årige IMF-lånepakke på USD 56,3 mia., men usikkerheden er stor, da en ny kraftig svækkelse af pesoen vil resultere i en voldsom stigning i den offentlige gæld, fordi hovedparten af gælden er i US-dollars. Det er dog positivt, at en væsentlig del af statens gæld er til andre offentlige enheder i Argentina, da det mindsker roll-over-risici.

Tabel 2: **Argentinas handelsforhold til Danmark**

Dobbeltbeskatningsaftale med Argentina	Ja
Dansk vareeksport til Argentina 2018	2,1 mia. DKK.
Dansk tjenesteeksport til Argentina 2018	1,1 mia. DKK.
Dansk vare- og tjenesteeksport til Argentina 2018	5,2 mia. DKK.
Dansk vareimport fra Argentina 2018	1,5 mia. DKK.
Dansk tjenesteimport fra Argentina 2018	1,1 mia. DKK.
Dansk vare- og tjenesteimport fra Argentina 2018	2,6 mia. DKK.
Danske datterselskaber i Argentina 2018	46 (4.538 ansatte i alt)

Kilde: SKAT og Danmarks Statistik

Tabel 3: Eksportudsigt for Argentina

	2018 (skøn)	2019 (skøn)	2020 (skøn)
Vækst i dansk vareeksport til Argentina (pct.)	9,9	-6,8	8,3
Vækst i dansk tjensteeksport til Argentina (pct.)	-0,8	-1,1	-2,0
Vækst i vare- og tjensteeksport til Argentina (pct.)	5,9	-4,8	4,6

Kilde: Udenrigsministeriet

Politisk udvikling

Argentina ledes af præsident Mauricio Macri, der tiltrådte i december 2015. Macri er favorit til at vinde præsidentvalget i efteråret, men usikkerheden er markant, og hans chancer afhænger ikke mindst af Argentinas økonomiske situation op til valget. Første valgrunde er i oktober, men det ventes, at der vil være behov for en anden valgrunde i november for at finde vinderen. Som følge af den økonomiske krise er præsident Macris popularitet gået tilbage, mens den tidligere præsident Cristina Kirchners popularitet er opadgående, og de to ligger næsten lige i meningsmålingerne. Trods korruptionsanklager og stor modstand mod Cristina Kirchner kan det ikke udelukkes, at hun vinder, men det er muligt, at en moderat peronistisk kandidat vil vise sig at blive den største udfordrer for Macri pga. mindre vælgermodstand.

Macris centrum-højre Cambiemos-koalition har på trods af sin mindretalsposition været i stand til at gennemføre en række reformer. Regeringen har bl.a. gennemført store prisstigninger på el, gas og offentlig transport, som var stærkt subsidierede under den tidligere regering. Besparelserne er nødvendige for at nedbringe underskuddet på de offentlige finanser, bevare finansmarkedernes tillid til Argentina og leve op til kravene i IMF-programmet. Der har været en del strejker og andre protester mod regeringens besparelser, og der må forventes flere i 2019. Regeringen har planlagt yderligere besparelser i 2019, men regeringen håber, at øget økonomisk vækst inden valget i oktober kan styrke dens muligheder for genvalg.

Tabel 4: **Argentina på globale ranglister**

Argentina	
WIPO's Global Innovation Index	80 (ud af 126)
World Economic Forum's Global Competitiveness Index	81 (ud af 140)
Transparency Internationals "Corruption by country" (efter laveste niveau)	85 (ud af 180)
Verdensbankens "Ease of doing business" (samlet score)	119 (ud af 190)
Verdensbankens individuelle parametre:	
Bureaukrati ved opstart af virksomhed (efter laveste niveau)	128 (ud af 190)
Adgang til kredit (efter nemmeste adgang)	85 (ud af 190)
Beskyttelse af mindretsaktionærer (efter mest effektive beskyttelse)	57 (ud af 190)
Bureaukrati for virksomheder ved eksport/import (efter laveste niveau)	125 (ud af 190)

Kilde: Se kildehenvisning på sidste side

Tabel 5: **Markedsmuligheder**

Der er et stort potentiale i Argentina og gode danske eksportmuligheder, men også risici, og danske eksportvirksomheder opfordres til at kontakte EKF for at høre om mulighederne for finansiering og risikoafdækning.

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.

Energi. Der er behov for store investeringer i energisektoren, herunder i både olie/gas og i elsektoren, og EKF har medvirket til en række forretninger inden for vindenergi.

Kilde: EKF

Kommercielt klima

Macri-regeringen er langt mere erhvervsvenlig og markedsorienteret end den foregående regering og har afskaffet en række uhensigtsmæssige tiltag, som har forbedret erhvervs-klimaet mærkbart. Den tidligere regering ledet af Cristina Kirchner eksproprierede flere virksomheder, inklusive landets største olieselskab, YPF. Det vurderes, at der ikke er risiko for, at Macri-regeringen vil nationalisere virksomheder. Under Cristina Kirchner blev der pga. mangel på fremmed valuta indført valutarestriktioner/transfereringshin-dringer, hvilket betød, at det var svært for virksomheder at få adgang til den fornødne mængde fremmed valuta og betale deres gæld i fremmed valuta. Da Macri-regeringen har ladet den argentinske peso flyde og fjernet alle valutarestriktioner vurderes det, at der formentlig ikke vil opstå transfereringshindringer, så længe Macri er ved magten.

Den argentinske peso svækkes løbende over for US-dollaren på grund af den høje infla-tion i Argentina. Som følge heraf stiller EKF krav om, at private købere i Argentina er robuste over for valutaudsving eller har væsentlig valutaindtjening, når vi medvirker til finansiering af danske eksportforretninger til landet.

Argentinas banksektor er fornuftigt kapitaliseret og har en acceptabel andel nødlidende lån, hvorfor EKF kan tage risiko på kreditværdige argentinske banker i forbindelse med danske eksportforretninger.

10 største danske eksportvarer til Argentina

Tabel 6: Overkategorier

1.	Medicinske og farmaceutiske produkter	826 mio. kr.
2.	Diverse forarbejdede varer	135 mio. kr.
3.	Maskiner og -tilbehør til industrien	114 mio. kr.
4.	Kemiske materialer og produkter	89 mio. kr.
5.	Organiske kemikalier	61 mio. kr.
6.	Specialmaskiner til forskellige industrier	59 mio. kr.
7.	Tekniske og videnskabelige instrumenter	57 mio. kr.
8.	Diverse næringsmidler	55 mio. kr.
9.	Kød og kødvarer	51 mio. kr.
10.	Elektriske maskiner og apparater	51 mio. kr.

Kilde: Danmarks Statistik

Tabel 7: **Underkategorier**

1.	Høreapparater (undtagen dele og tilbehør)	100 mio. kr.
2.	Kulturer af mikroorganismer (undtagen gær)	47 mio. kr.
3.	Tilberedte næringsmidler fremstillet af mel, gryn, stivelse eller maltekstrakt	37 mio. kr.
4.	Enzymer og tilberedte enzymer	37 mio. kr.
5.	Dele og tilbehør til høreapparater	30 mio. kr.
6.	Frosset svinekød, udbenet	23 mio. kr.
7.	Dele til elektriske motorer, elektriske generatorer eller roterende elektriske omformere	18 mio. kr.
8.	Dele til vaskepumper	16 mio. kr.
9.	Antibiotika (undtagen penicilliner og derivater deraf, samt streptomycinet, tetracycliner, klo-ramfenikol og erythromycin)	16 mio. kr.
10.	Konstruktioner og dele af jern og stål (ekskl. broer og bro-sektioner, tårne, gittermaster, døre, vinduer og rammer dertil)	14 mio. kr.

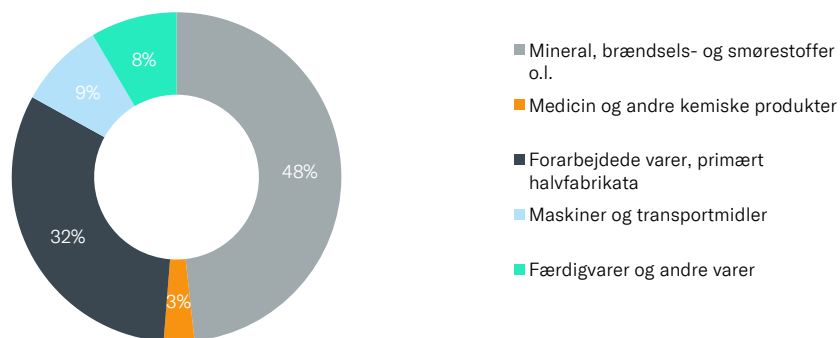
Kilde: Danmarks Statistik

Tabel 8: **Modtagere af dansk vareeksport 2018, rangeret**

1.	Tyskland	102 mia. kr.
2.	Sverige	78,5 mia. kr.
3.	Storbritannien	53,8 mia. kr.
48.	Ukraine	1,8 mia. kr.
49.	Slovakiet	1,7 mia. kr.
50.	Algeriet	1,7 mia. kr.
51.	Argentina	1,7 mia. kr.
52.	Egypten	1,6 mia. kr.
53.	Marokko	1,5 mia. kr.
54.	Israel	1,5 mia. kr.

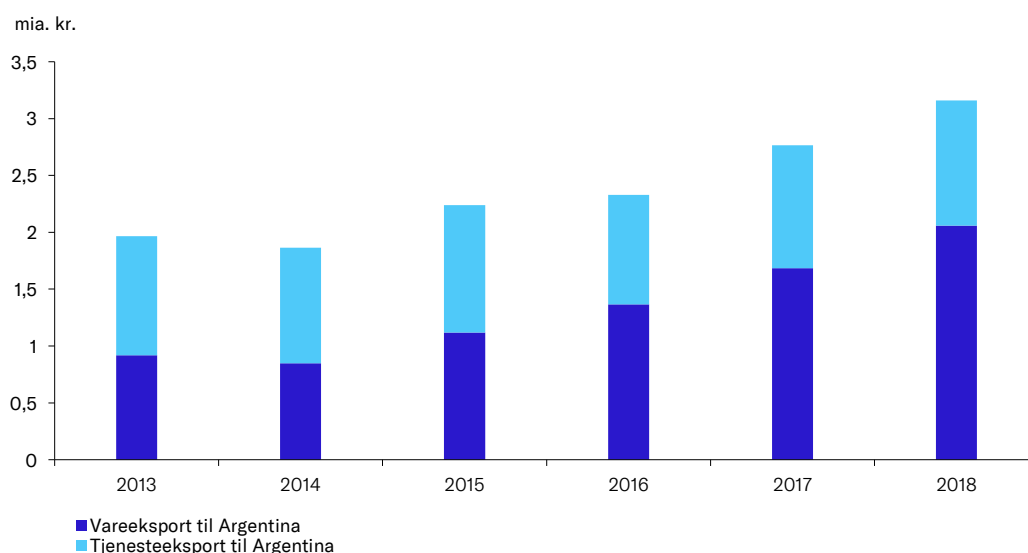
Kilde: Danmarks Statistik

Figur 1: **Hovedkomponenter i den danske vareeksport til Argentina fra feb. 2018 til okt. 2018**



Kilde: Danmarks Statistik og Udenrigsministeriets eksportudsigt for Argentina

Figur 2: **Dansk vare- og tjenesteeksport til Argentina fra 2013 til 2018**



Kilde: Danmarks Statistik

Om Markedsrapport

Markedsrapport er en del af Dansk Erhvervs løbende overvågning af de internationale markeder og udkommer i opdateret version hvert kvartal. Publikationen udarbejdes i samarbejde med en gruppe samarbejdspartnere, der besidder en helt særlig viden om handels- og forretningsvilkår på de vigtigste danske eksportmarkeder. Samarbejdspartnerne er:

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 35 46 26 00 eller besøg på www.ekf.dk, hvis din virksomhed har brug for finansiering til eksport eller er underleverandør til eksport.

Det Dansk-Tyske Handelskammer (www.handelskammer.dk)

Udenrigsministeriet (www.um.dk)

Markedsrapport er baseret på en række solide statistikkilder, som Dansk Erhverv finder troværdige: Danmarks Statistik, Eurostat, IMF, WTO, OECD, Danmarks Nationalbank, Verdensbanken og The Economist Intelligence Unit. Gengivelse af materiale fra Markedsrapport skal ske med Dansk Erhverv anført som kilde.

For yderligere information om Markedsrapport, herunder om muligheden for at blive samarbejdspartner, kontakt venligst Michael Bremerskov Jensen, chefkonsulent, EU & International, Dansk Erhverv, på tlf. +45 31 75 24 00 / e-mail: mje@danskerhverv.dk.

For mere om Dansk Erhverv se vores hjemmeside på: www.danskerhverv.dk