

German Water Partnership / Regionalforum Lateinamerika

# Argentinien Wirtschaftslage und -ausblick

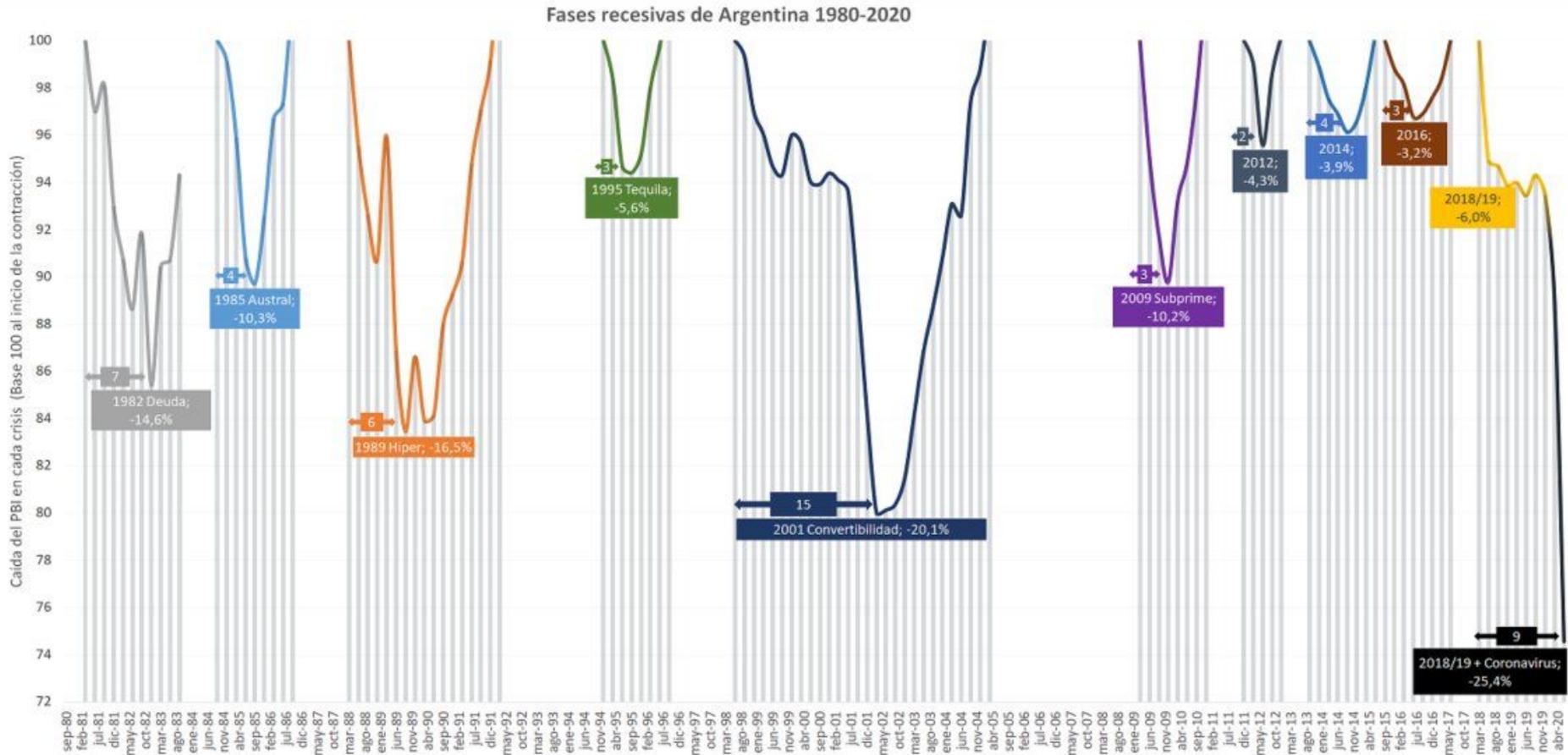
**BUENOS AIRES, 26. Januar 2021**

Carl Moses  
Korrespondent Argentinien und Mercosur  
[www.gtai.de](http://www.gtai.de)



# Argentiniens Wirtschaft: Eine Krisen-Achterbahn

10 Rezessionen in 40 Jahren, 5 davon in den letzten 10 Jahren. In 32 der letzten 40 Jahre war Argentinien in Abschwung- oder Erholungsphase.



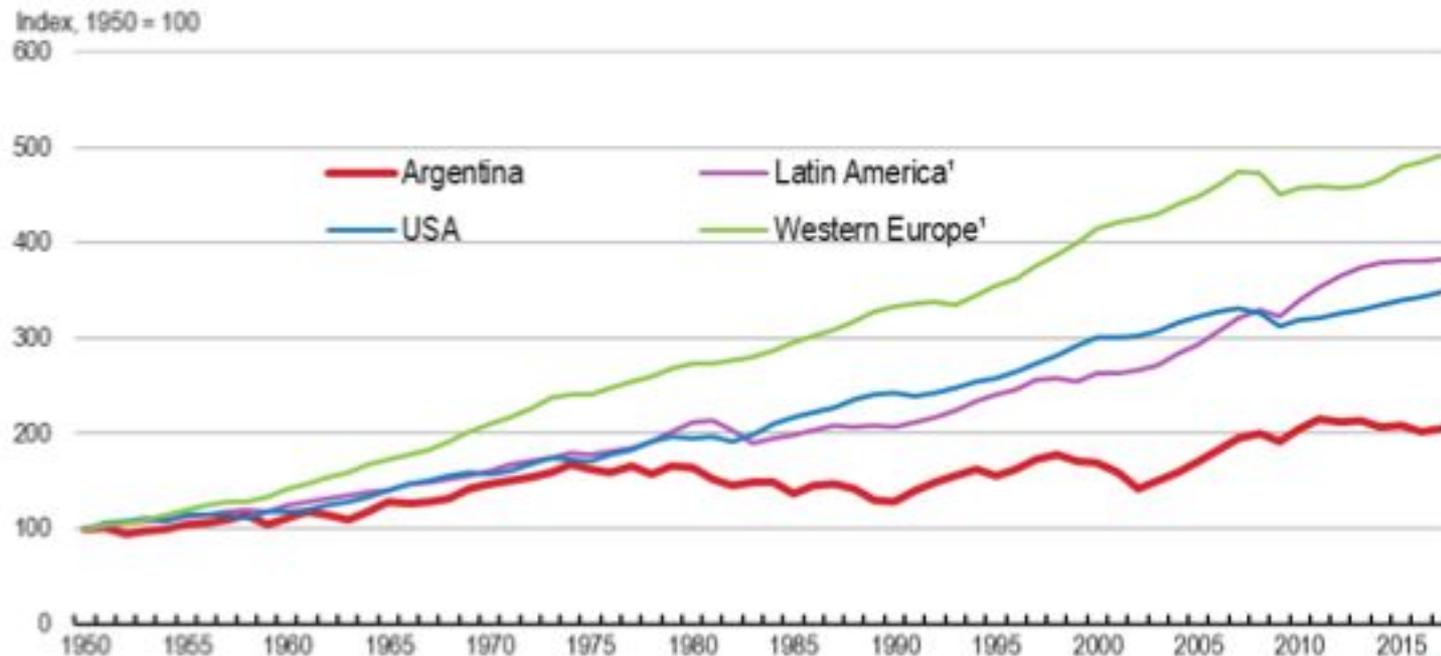
Quelle: [@EODomecq](#) auf Basis von OJF & Asociados

# Argentinians Problems are not new



## Argentina has lost ground relative to other economies

### GDP per capita

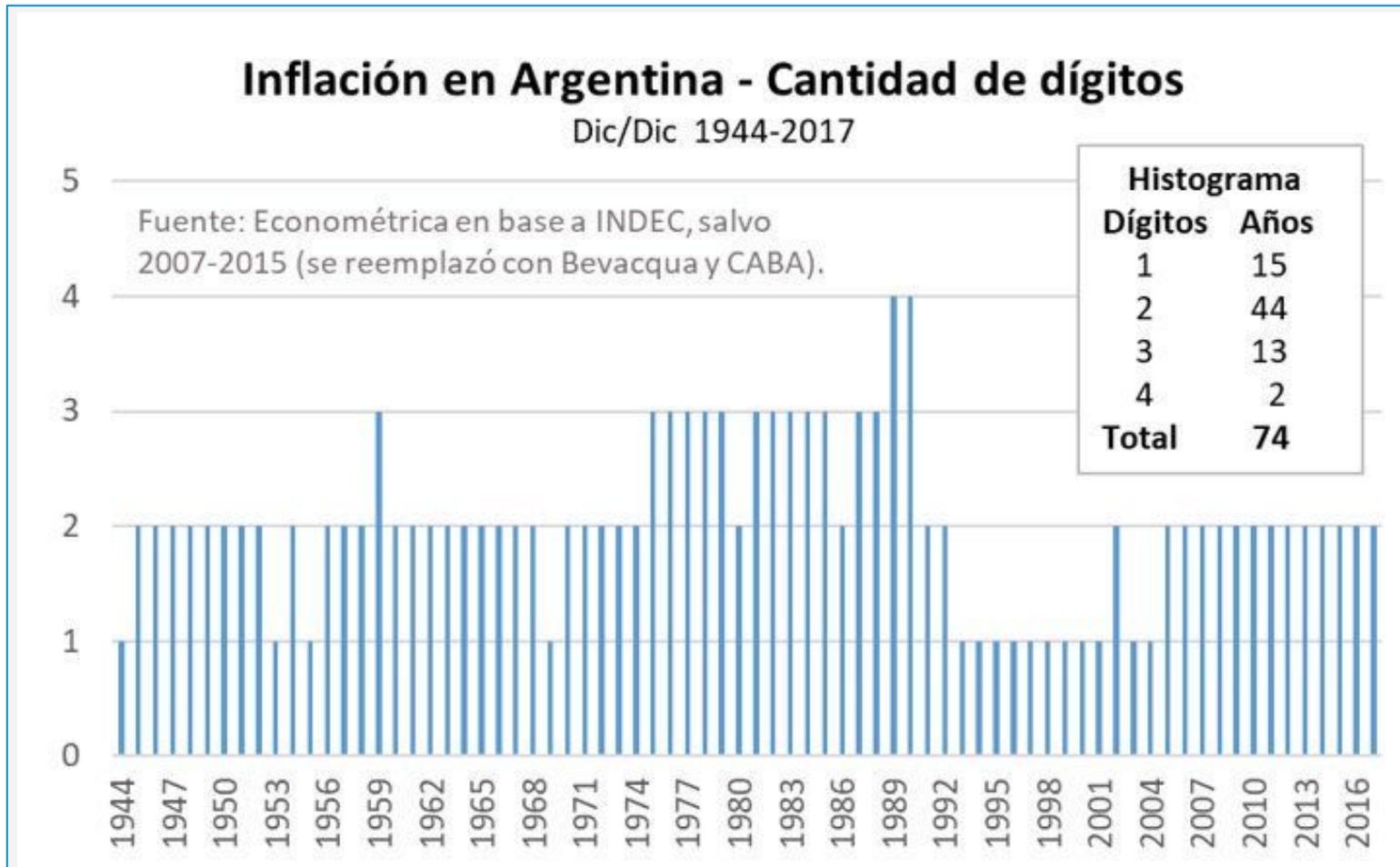


Source: OECD calculations based on Bolt and Van Zanden (2014) (see <http://www.ggdc.net/maddison/maddison-project/data.htm>).

Quelle: OECD (2019)

# Der Verfall des Peso: 13 Nullen in 78 Jahren

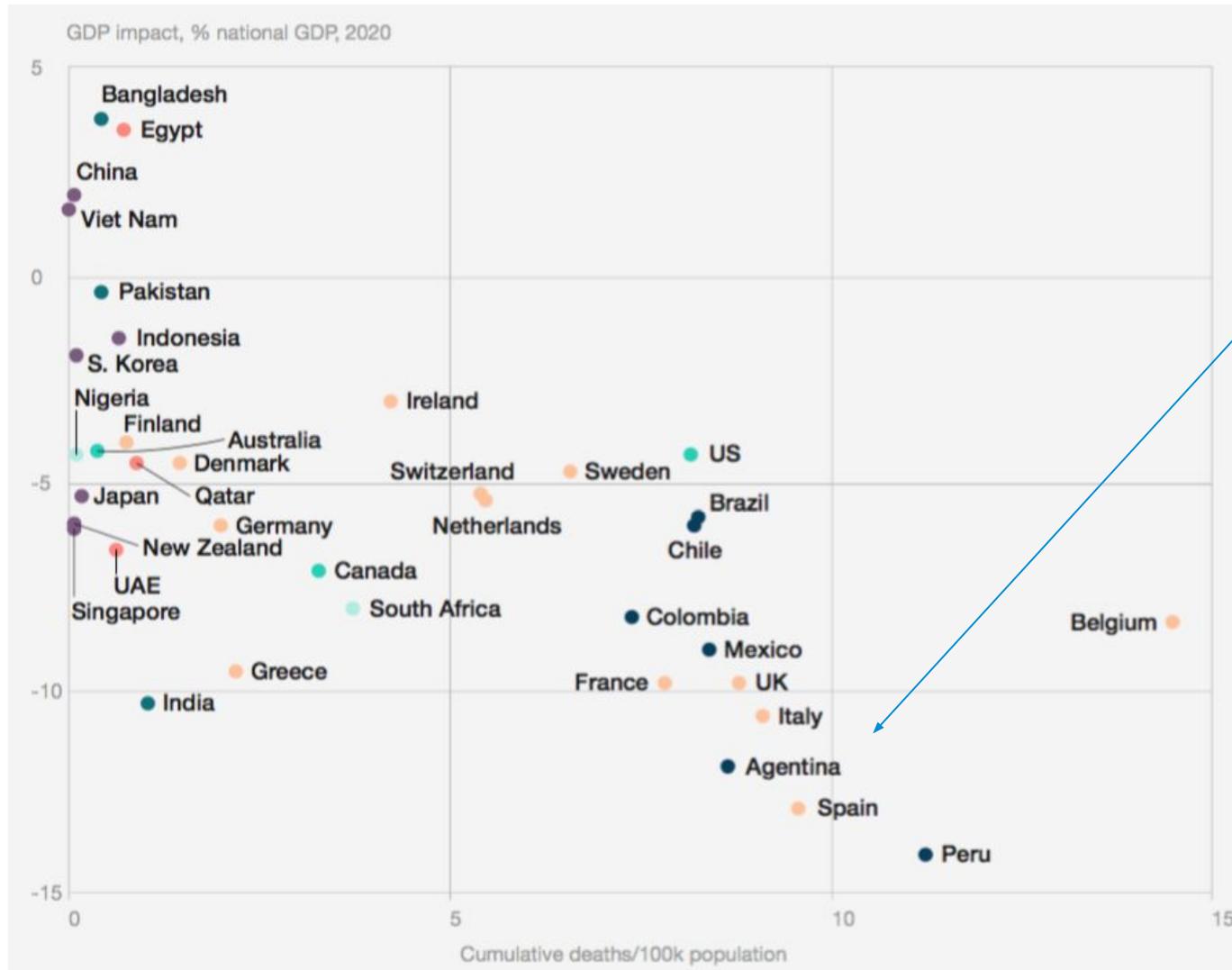
In 78 Jahren war die Inflationsrate nur in 15 Jahren unter zehn Prozent. Für 2021 wird ein neuer Schub von Abwertung und Inflation erwartet.



Quelle: @rcas1

# Keine gute Bilanz des Krisenmanagements 2020

## Expected GDP Decline versus Cumulative Deaths, as of 30 November 2020



Hohe Covid-19-Sterberate  
und  
ein besonders  
starker  
Einbruch des  
BIP 2020.

Quelle: World Economic Forum

# Corona vertieft die Krise. Was ist der Plan?

**Die Pandemie:** Argentinien erlebte die **Explosion von Covid-19 in Zeitlupe**, wird nun aber ebenso schlimm getroffen wie die Nachbarländer. **Impfung vor der zweiten Welle?**

**Die Quarantäne:** Eine der **längsten und strengsten** Quarantänen hat die Ausbreitung von Covid-19 letztlich nicht verhindert, die **Wirtschaft** aber **besonders stark getroffen**. Deutlich stärkerer **Einbruch des BIP** als in den Nachbarländern.

**Die Makroökonomie:** Ein rasant steigendes **Staatsdefizit**, das mit **frisch gedruckten Pesos** finanziert wird, **die niemand haben möchte**. Die **überschüssigen Pesos** fliehen in den Dollar und zehren die **Devisenreserven** der Zentralbank auf. Die **Erwartung einer Maxi-Abwertung** bremst den Export und erzeugt eine **hohe Nachfrage nach Importen**.

**Die Politik:** Eine **starke Regierung mit schwacher (bipolarer) Führung und unklarer Strategie. Kein Plan**. Fehlende Orientierung verstärkt die **Unsicherheit in der Wirtschaft**. **Flucht in sichere Anlagen** wie den **Dollar** und Bauaktivitäten. **Konflikte innerhalb der Regierungskoalition**. Auch in der Opposition widerstreitende Lager. **Keine Bereitschaft zu Konsens**. In Regierung und Opposition geben zunehmend die **“Extremisten”** den Ton an. Präsident **Alberto Fernández** ist der auf Ausgleich gesinnte **Moderator**, der jedoch ohne Erfolg gegen Covid-19, bei desaströser Wirtschaftsentwicklung und immer weniger klarer Strategie **an Macht und Führungskraft verliert**. Der **IWF** könnte ein **Anker** sein!

# Kann der IWF es richten?

## Vom Buhmann zum Hoffnungsträger. Und sonst? China?

### Ein Plan und politische Unterstützung!?

QUESTION: Ms. Georgieva,... **What do you think is needed to restore confidence in Argentina, and do you believe the government has the political will and the consensus to move forward with such a plan?**

**MS. GEORGIEVA:** Argentina faces **very dramatic challenges**.

The country is in deep recession. **Social conditions** are worsening. **Economic imbalances are growing**. The divorce between the official exchange rate and the shadow exchange rate is expanding, so the country is at a point when as the mission has concluded, the **top priority** ought to be to put in place **a credible and comprehensive economic agenda** that balances supporting the economy and people in this very difficult time with also making sure that we have macroeconomic stability in sight. And **the most important task for the country is, indeed, to give that roadmap as to what is the direction to travel, and how do we know that we are reaching our destination**. We are there for Argentina. The mission will return in November. We want to be a partner of Argentina. **We do count on a political determination** to get the country out of what has been historically boom-bust cycles.



“Argentina is facing complex economic and social difficulties, in the context of an unprecedented health crisis. The deep recession has led to an increase in already-high poverty and unemployment levels, the effects of which are being exacerbated by significant pressures in the FX market. These are exceptionally difficult challenges with no easy solutions. A comprehensive set of policies could underpin a restoration of confidence, but will need to be very carefully calibrated to promote the recovery and secure macro-economic stability.”

IMF Staff Statement on Argentina  
Washington DC – October 12, 2020

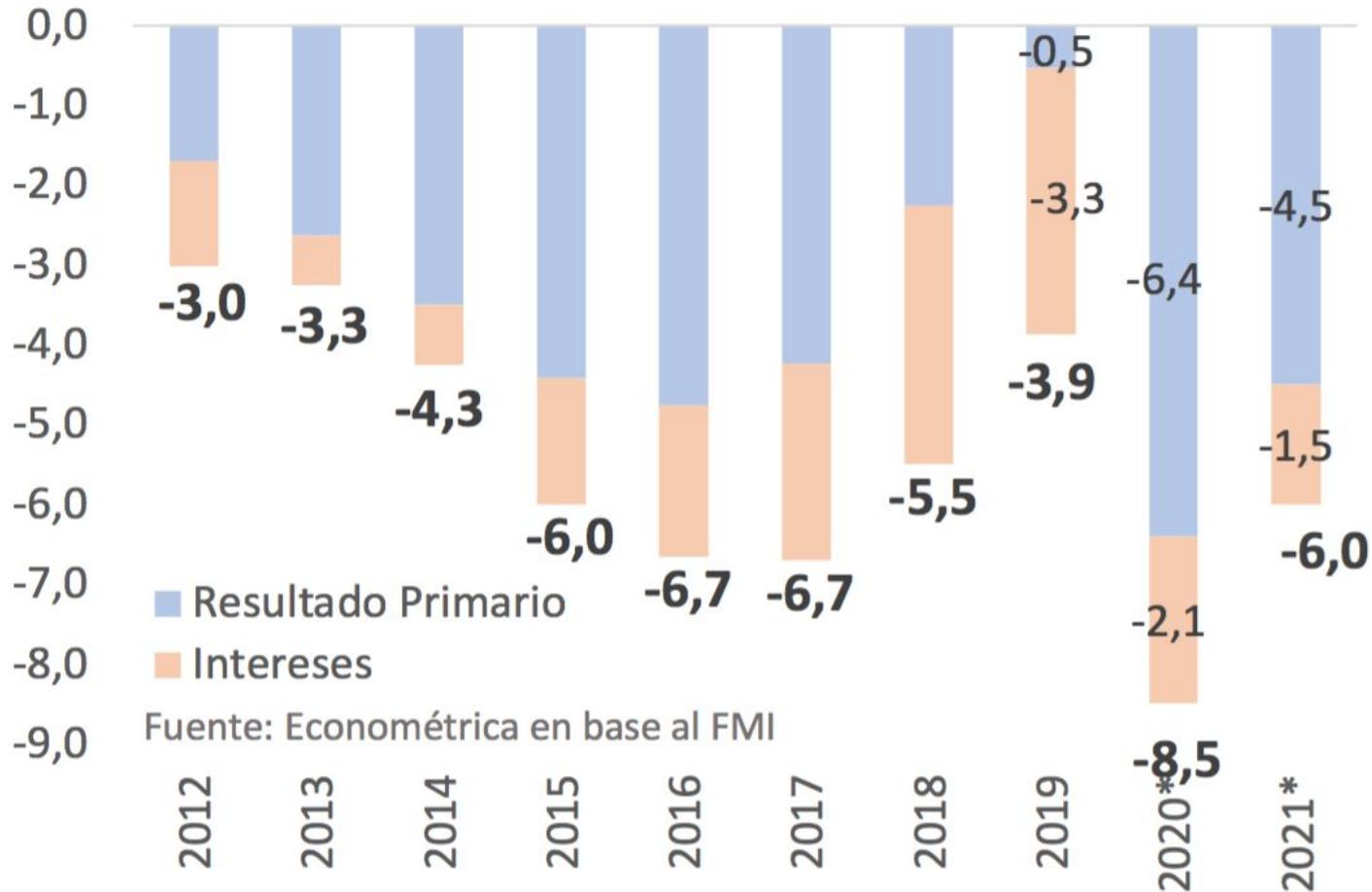
# “Klare politische Signale” sind gefragt



In [#Argentinien](#) sei es angesichts der sehr angespannten Wirtschaftslage **"besonders wichtig, das Vertrauen internationaler Gläubiger und Marktakteure zurückzugewinnen"**, sagte BKin Angela Merkel in einer Grußbotschaft nach Bs.As. **"Das verlangt von Argentinien natürlich klare politische Signale."** (3.12.2020)

# Ein hohes Staatsdefizit - und keinen Kredit

## Staatsdefizit (nur Zentralregierung, in % des BIP)



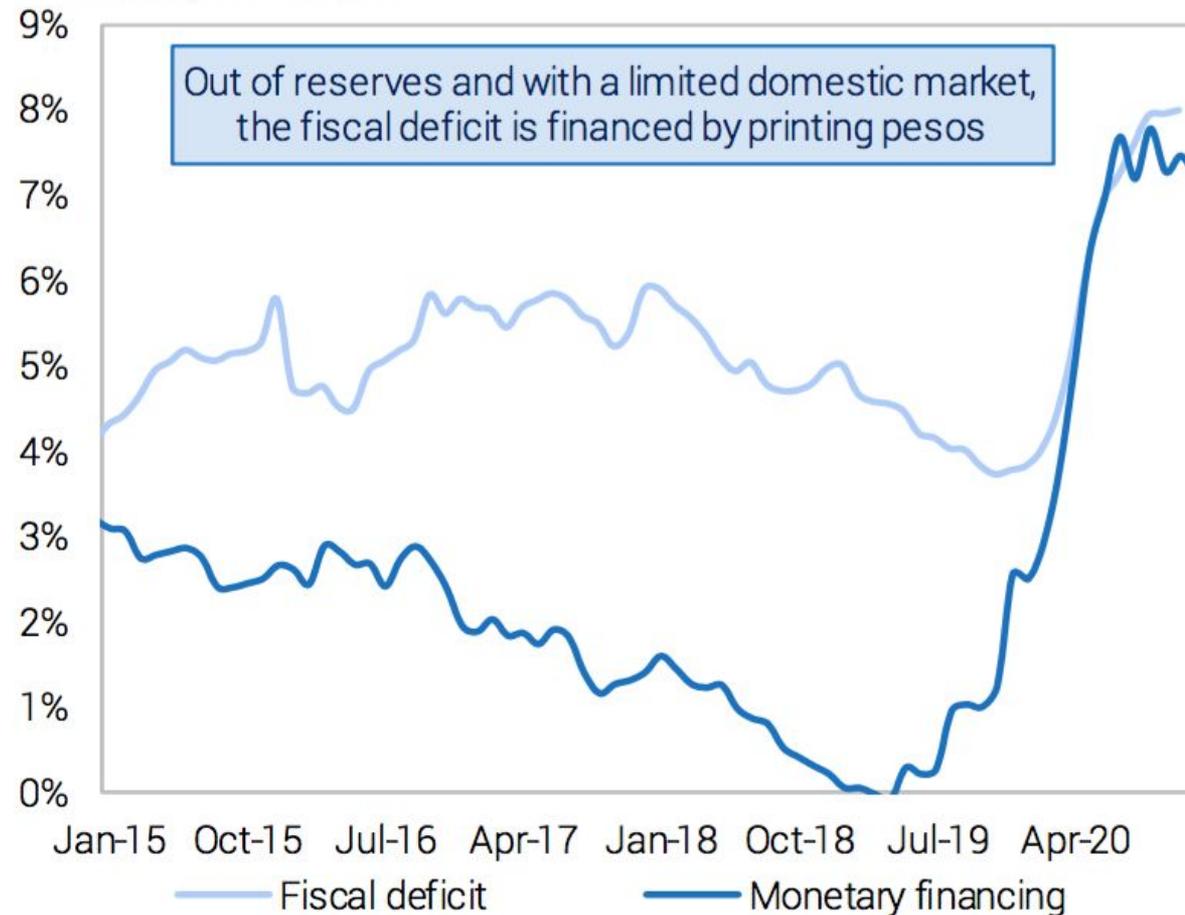
\*Estimación Econométrica \*Presupuesto Nacional 2021

# Fiskalische Dominanz der Geldpolitik

Mangels Kredit finanziert Argentinien sein Defizit durch die Notenbank

## The fiscal deficit has been financed with monetary issuance

12 months, in % of GDP

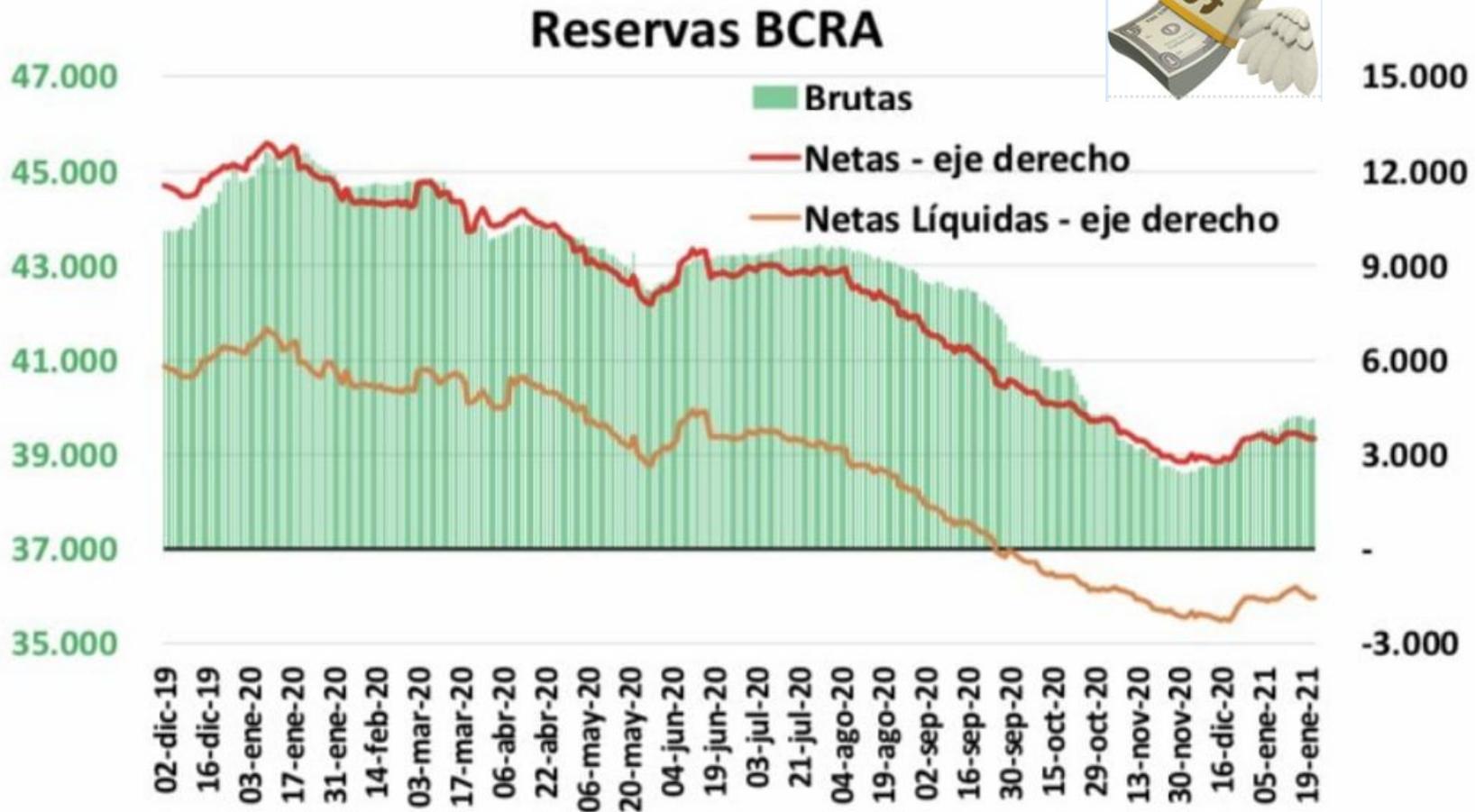


**Source:** SBS Research, Ministerio de Economía, BCRA

# Flucht in den Dollar

Knapp sind nicht die Devisen, sondern das Vertrauen in die Politik.

## Devisenreserven in Mio. USD

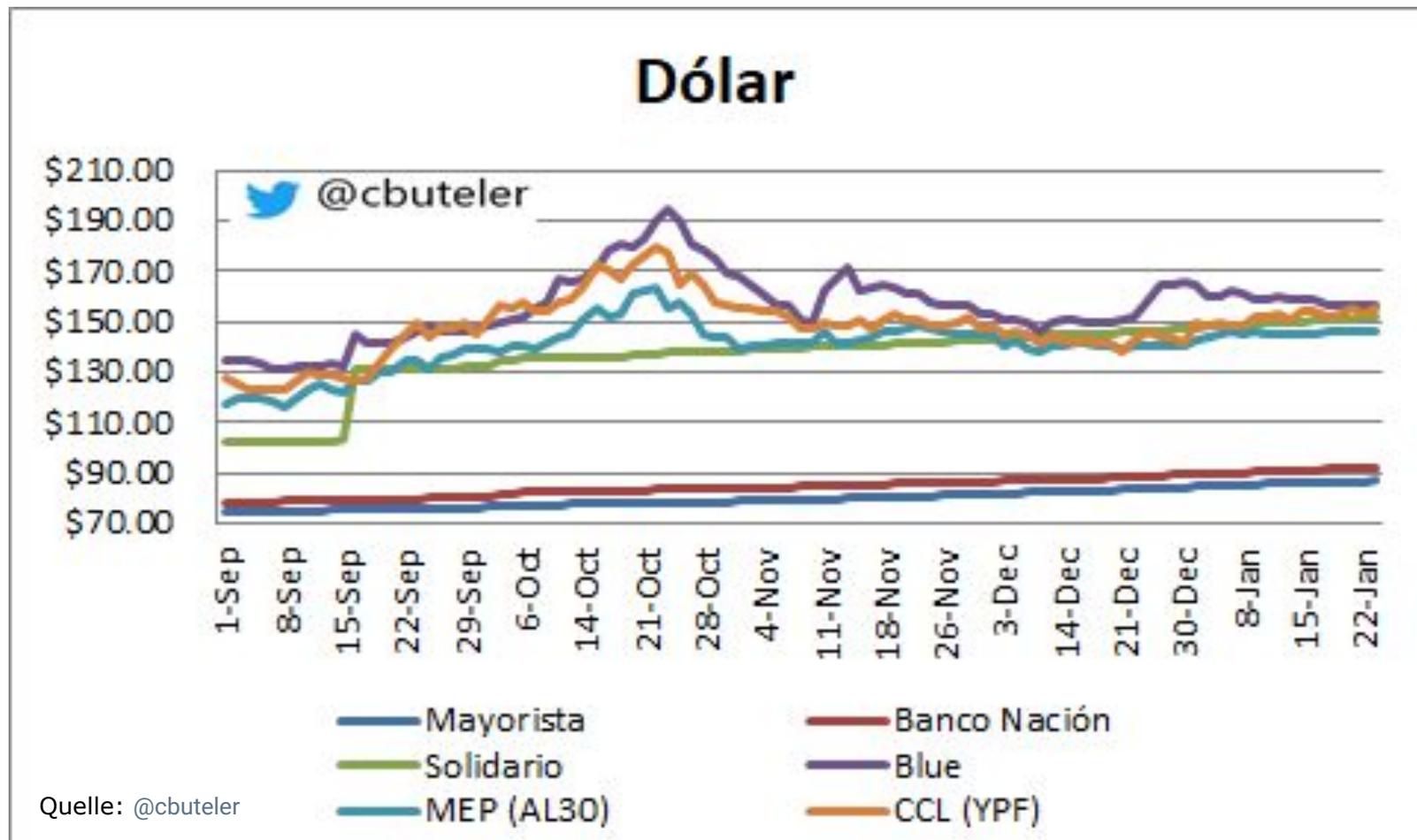


Reservas Netas: Reservas Brutas menos encajes, swaps con China y otros, divisas en cuentas del Tesoro y deuda con OI  
Reservas Netas Líquidas = Reservas netas menos DEGs y Oro

Quelle:  
@GRA\_Consultora

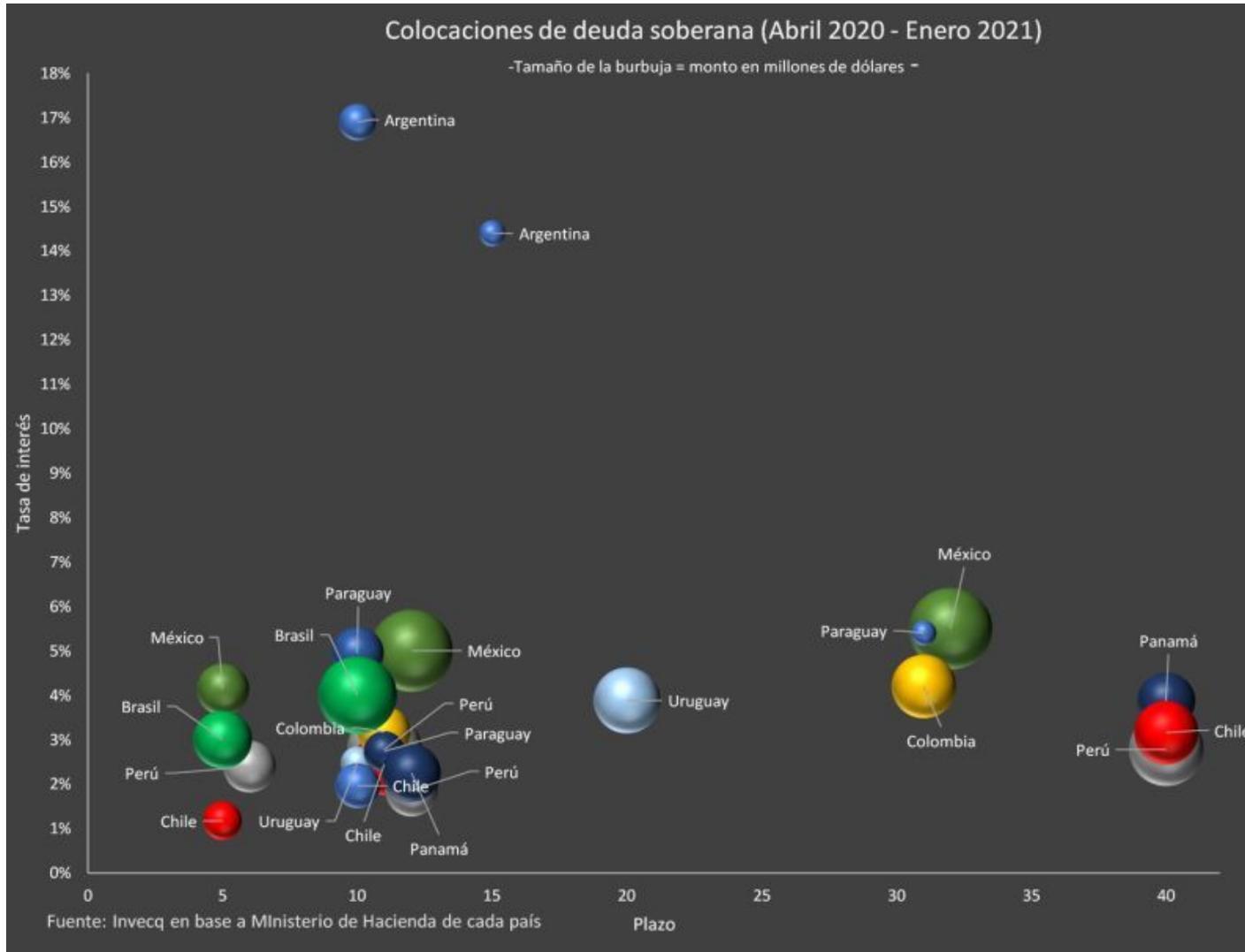
# Was kostet ein Dollar/Euro in Argentinien?

Kommt drauf an. Wer will wieviel wofür wie wann bei wem tauschen?  
Es gibt zahlreiche unterschiedliche Wechselkurse - teils legal, teils nicht.  
Viele Beschränkungen für den Erwerb oder den Transfer von Devisen.



# Ein Außenseiter auf dem Finanzmarkt

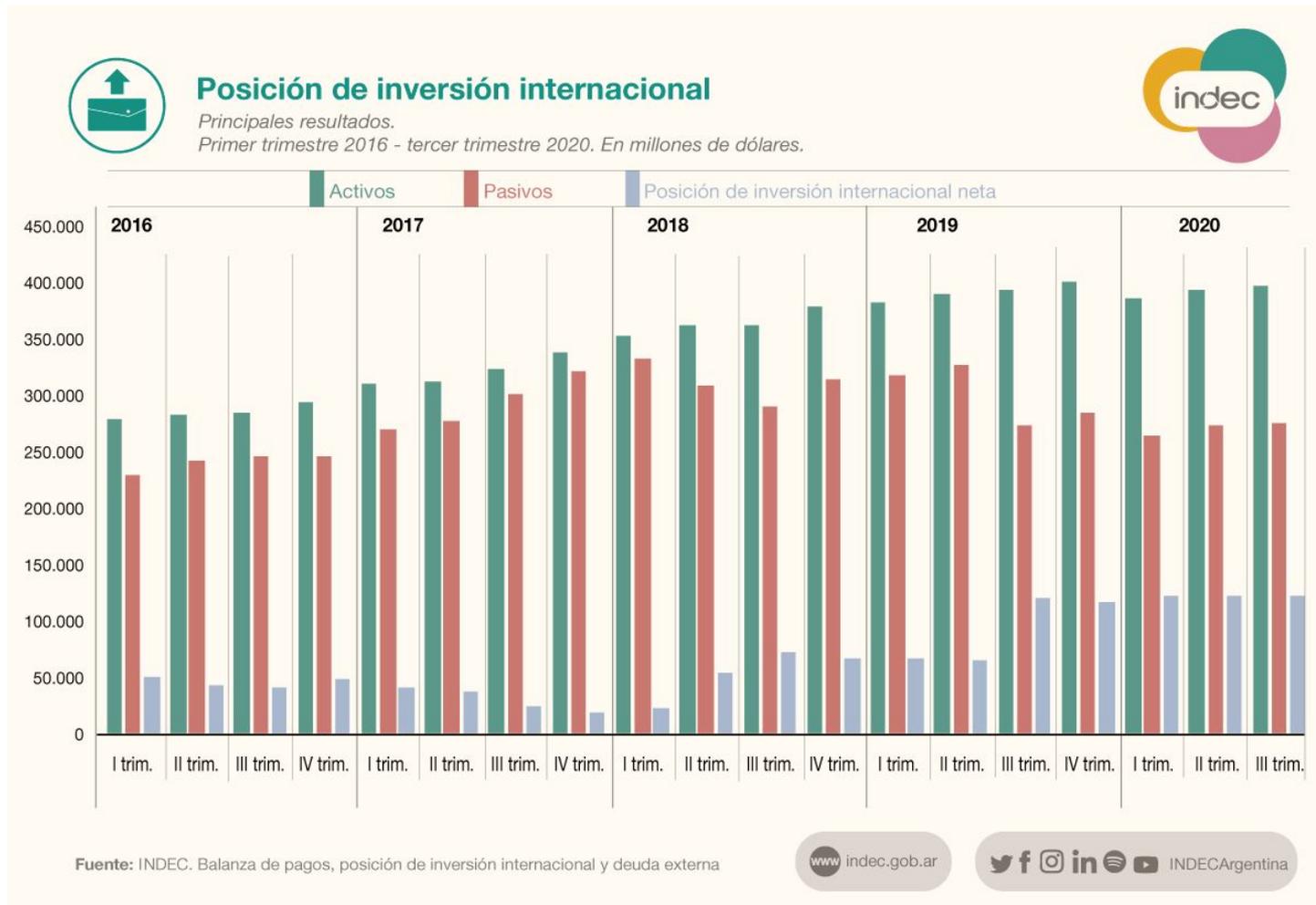
Trotz "erfolgreicher" Umschuldung 14 Prozent Risikoaufschlag.



Quelle: Invecc

# Hohe private Kapitalreserven

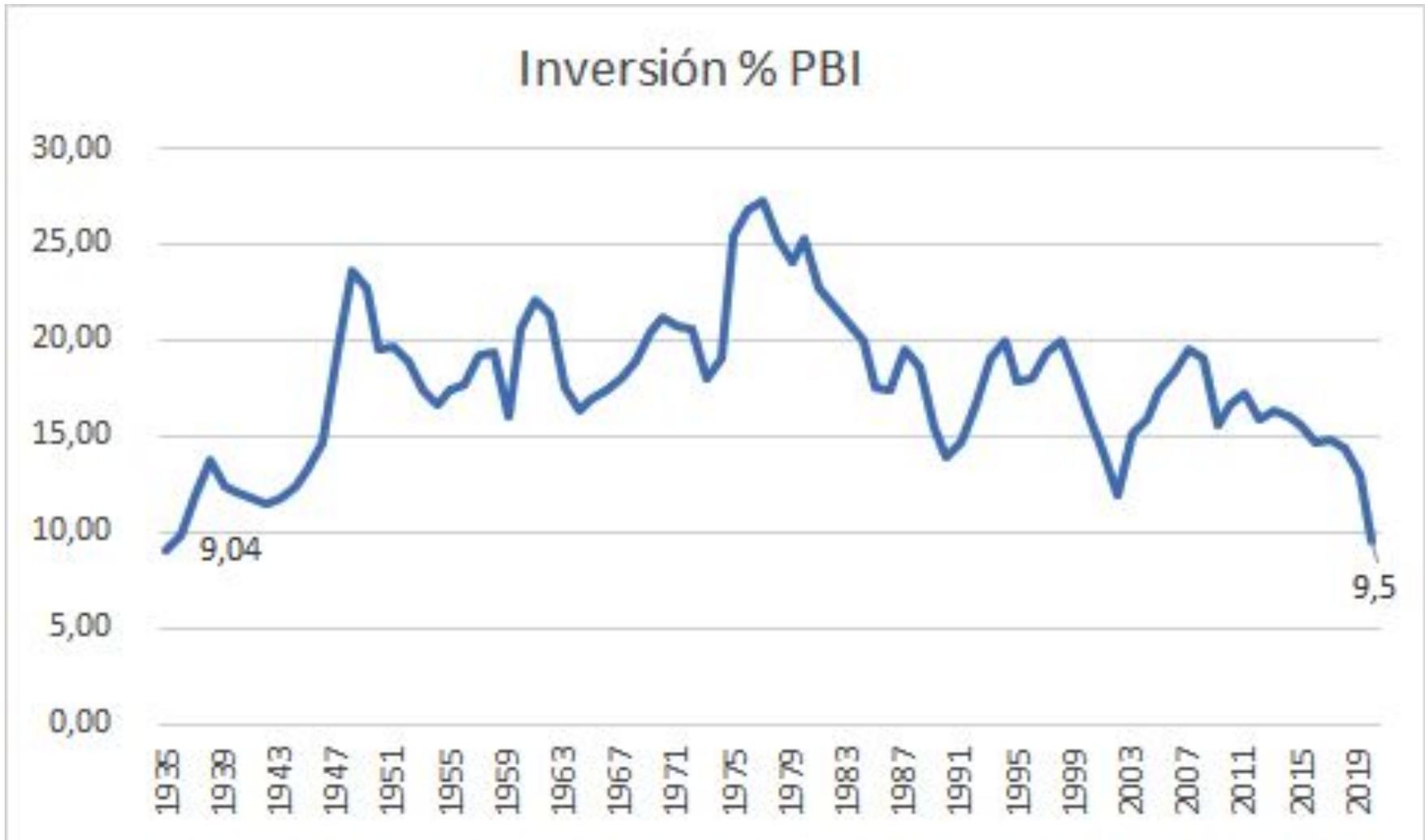
Argentiniens Kapitalanlagen im Ausland bzw. in ausländischer Währung sind höher als die Auslandsschulden (etwa ein BIP).



Quelle: Indec

# Investitionsquote auf tiefstem Stand seit 1935

Die Investitionen decken nicht einmal mehr den Kapitalverschleiß.



Quelle: [@mapolo1978](https://dossiglos.fundacionnorveysur.org.ar/) auf Basis von <https://dossiglos.fundacionnorveysur.org.ar/>

# Bauinvestitionen nach Lockdown rasch erholt

Flucht in Sachwerte heizt die private Bautätigkeit an. Die Regierung plant eine Verdoppelung der öffentliche Bauinvestitionen für 2021.

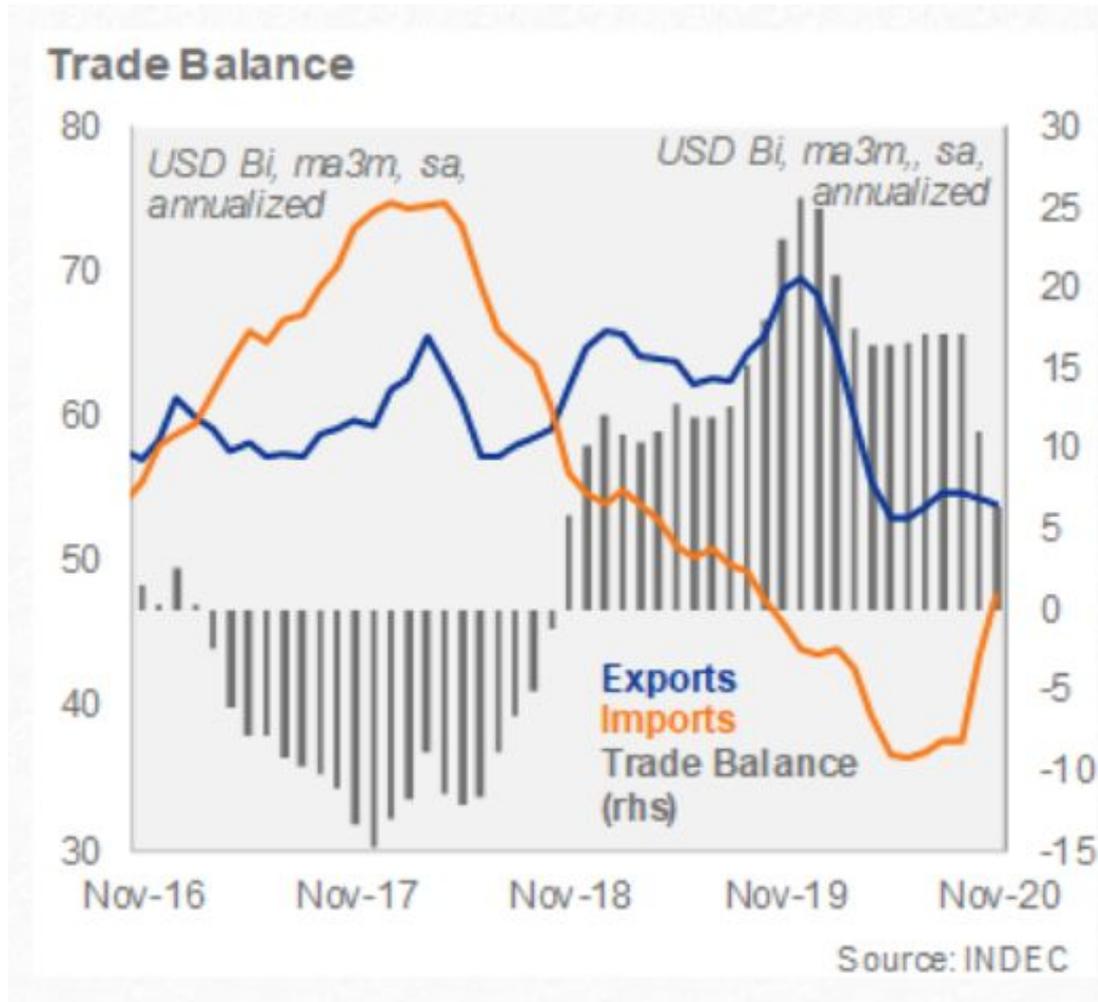
Indice Construya



Mes	Indice Con Estacionalidad	Variación % Interanual	Variación % Anual Acumulada	Indice Desestacionalizado	Variación % Mensual
Diciembre 2020	314,4	18,1%	-5,7%	314,2	-9,7%

# Das externe Umfeld bessert sich

Brasilien erholt sich stärker als erwartet. China wächst. Sojapreis steigt.  
Im Export zeigt sich das bisher noch nicht. Importe erholen sich kräftig.



Quelle: Banco Itaú

# Außenhandel: China bald wichtiger als Brasilien?

## Exports and imports by country, percentage share

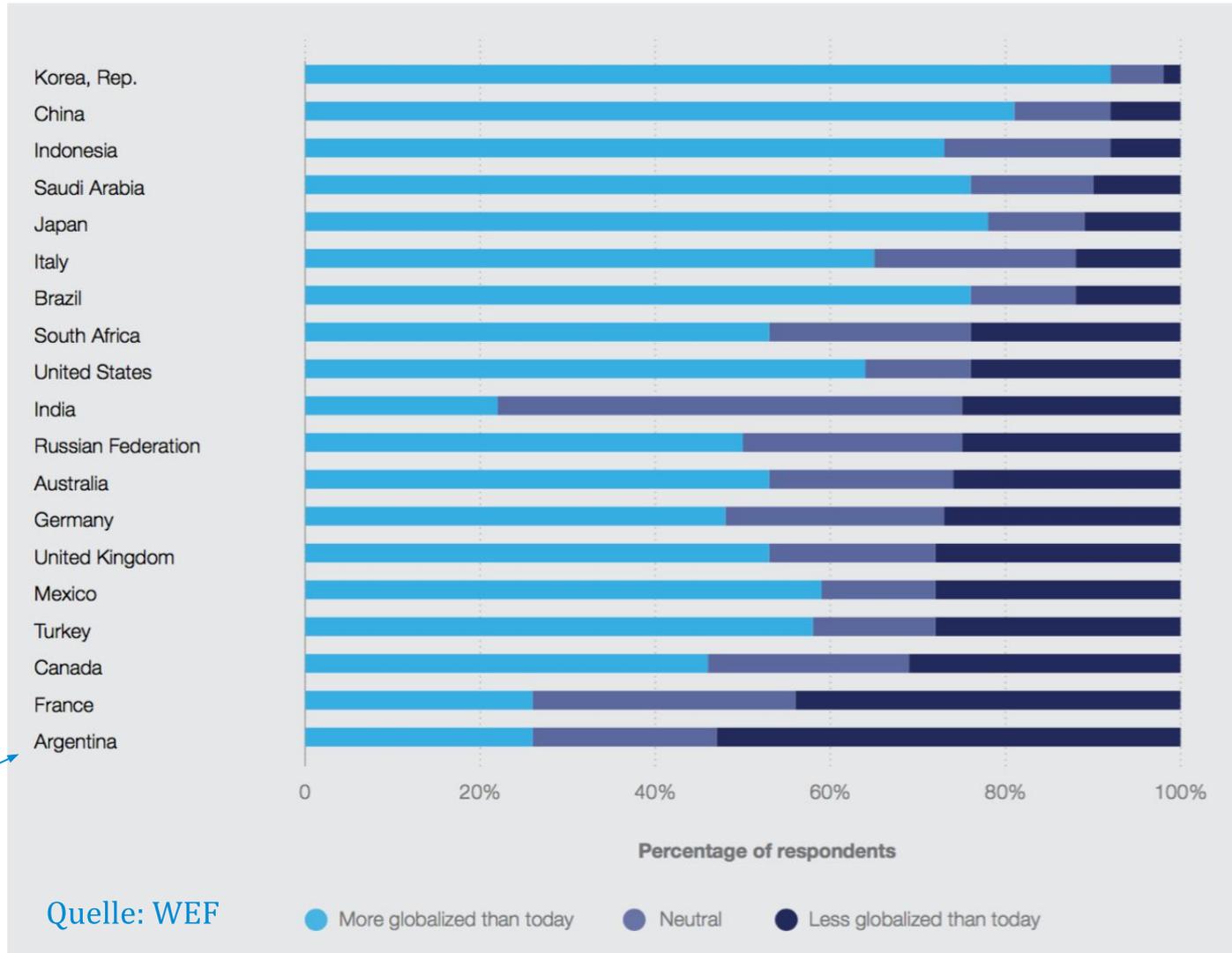
Country of destination	Exports (FOB)		Country of origin	Imports (CIF)	
	Cumulative value Jan-Sep 2020 <sup>e</sup>	Cumulative value Jan-Sep 2019 <sup>*</sup>		Cumulative value Jan-Sep 2020 <sup>*</sup>	Cumulative value Jan-Sep 2019 <sup>*</sup>
	%			%	
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Brazil	13	16	Brazil	20	21
China	10	9	China	20	18
United States of America	6	6	United States of America	10	13
Viet Nam	6	5	Paraguay	6	4
Chile	5	5	Germany	5	6
India	4	3	Bolivia, Plurinational State of	3	3
Netherlands	3	3	Mexico	2	2
Indonesia	3	2	Italy	2	2
Peru	3	2	Thailand	2	2
Egypt	2	2	India	2	2
Others	45	46	Others	28	27

**Note:** totals may not match partial sums due to the effect of rounding.

**Source:** INDEC, National Directorate of External Sector Statistics.

# Manager sehen ARG künftig (noch) weniger global.

Business leaders' opinions on the future of value chains' globalization



# SWOT-Analyse Argentinien

Ein Abkommen mit dem IWF könnte etwas mehr Klarheit über den Kurs der Wirtschaftspolitik bringen. Aber das heterogene Regierungsbündnis bleibt immer für Überraschungen gut.

Strengths	Weaknesses
Umfangreiche natürliche Ressourcen.	Aufgeblähter Staat, hohe Steuerlast.
Sehr produktive Landwirtschaft.	Geringe Produktivität der Industrie.
Relativ hohes Bildungsniveau.	Hohe Armutsrate und großes Einkommensgefälle.
Europäisch geprägtes Umfeld, starke Präsenz deutscher Unternehmen.	Große Schattenwirtschaft, Korruption, ineffektive Justiz.
Hohe private Kapitalreserven.	Kleiner Kredit- und Kapitalmarkt.
Opportunities	Threats
Anlaufende Impfung, biomedizinische Forschung.	Neue Welle von Covid-19-Infektionen.
Steigende Exportpreise.	Devisenknappheit, Wechselkursrisiken (multiple Kurse), weitere Restriktionen möglich.
Digitalisierungsschub durch Covid-19.	Schwierige Verhandlungen mit dem IWF.
Erholung in Brasilien.	Konflikte im Regierungsbündnis, Unsicherheit über Kurs der Wirtschaftspolitik.
Sonderkonjunktur durch Flucht in Sachwerte.	Stillstand bei EU-Mercosur-Vertrag, Vormarsch von China.

# Gute Geschäfte unter schlechten Bedingungen

Viele deutsche Erfolgsgeschichten in Argentinien - trotz aller Krisen.

**VOLKSWAGEN**  
GROUP ARGENTINA



**KNAUF**



**SIEMENS**  
ENERGY

**ABO**  
WIND

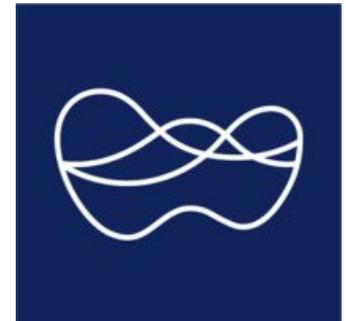


 **BOSCH**



  
SOWITEC

**VOITH**



# Wasser- und Abwassersektor hat Priorität

Im Haushalt 2021 sind deutlich erhöhte Ausgaben für Wasser- und Abwasserprojekte vorgesehen. Aber wird es Finanzierung dafür geben?



- Im Krisenjahr 2020 der einzige Sektor mit steigenden öffentlichen Investitionen
- Allein 690 Millionen Euro Investitionsbudget für Aysa (Großraum Bs.As.) 2021
- Das Ehepaar Massa-Galmarini sichert sich volle Kassen. Mehr Chlor als nötig im Wasser?
- ENHOSA plant für 2021 Ausgaben von 290 Mio. Euro für Güter und Transfers
- 60 Mio. Euro für die Erschließung von Costa Salguero?



# Fazit: Argentiniens Krisen bieten auch Chancen.

Jetzt ist ein Moment, wo man mit relativ geringem Kapitaleinsatz in ARG viel bewegen kann. Auch gegen einen negativen Gesamttrend.



Foto: Barbara Zimniok

## Argentinien hat Potenzial!

Trotz desaströser Makroökonomie und dysfunktionaler Politik gibt es **Chancen** für gute Geschäfte. Der Zentralbank gehen die Reserven aus.

Aber die **privaten Kapitalrücklagen** der Argentinier sind höher als die Auslandsschulden. Wer seine Mittel richtig einsetzt und sich **flexibel** aufstellt, bleibt **trotz Krise gut im Geschäft** - und vor allem danach, **im nächsten Aufschwung**.

# Vielen Dank!

Carl Moses  
Argentinien-Korrespondent  
Germany Trade & Invest

E-Mail: [carl.moses@gtai.de](mailto:carl.moses@gtai.de)

**Argentinien-InfoTube** per **WhatsApp**: +5491161833309

Weitere Informationen finden Sie unter <http://www.gtai.de/Argentinien>

# Kontaktinformationen

Germany Trade & Invest ist die Wirtschaftsförderungsgesellschaft der Bundesrepublik Deutschland. Die Gesellschaft sichert und schafft Arbeitsplätze und stärkt damit den Wirtschaftsstandort Deutschland. Mit über 50 Standorten weltweit und dem Partnernetzwerk unterstützt Germany Trade & Invest deutsche Unternehmen bei ihrem Weg ins Ausland, wirbt für den Standort Deutschland und begleitet ausländische Unternehmen bei der Ansiedlung in Deutschland.

## Kontakt Berlin Bonn

Carl Moses Friedrichstraße 60      Villemombler Straße 76  
T +54 (11) 4797 8271      10117 Berlin      53123 Bonn  
carl.moses@gtai.de      www.gtai.com      www.gtai.de

Gefördert durch das Bundesministerium für Wirtschaft und Energie  
aufgrund eines Beschlusses des Deutschen Bundestages.