



FICHA RIESGO PAÍS **ARGENTINA**

12 de marzo de 2025





Población: 47,2 mill.habs.
Superficie: 2.780.400 km²
Rpc: 12.814 \$ (2024)
Capital: Buenos Aires
Moneda: Peso

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- La rotunda victoria de Javier Milei en las elecciones de 2023 fue resultado del desgaste del peronismo y la crisis económica crónica. Su discurso antisistema, la promesa de erradicar a "la casta" y propuestas radicales como la dolarización lograron un respaldo masivo, especialmente entre los jóvenes y las clases medias empobrecidas.
- A pesar de su amplio triunfo, su escasa representación legislativa le obliga a negociar para avanzar con sus reformas. La aprobación de la Ley de Bases reflejó su pragmatismo, pero las elecciones de 2025 serán decisivas para consolidar su control político.
- Su Gobierno ha priorizado la desregulación y la reducción del Estado, enmarcadas en una defensa radical de la libertad individual. Hasta ahora, la resistencia social ha sido limitada por la fragmentación de la oposición, el desgaste sindical, la esperanza del cambio, la mejora de ciertos indicadores económicos y el apoyo empresarial, pero su continuidad dependerá de si logra traducir su proyecto en mejoras reales en la vida de la población.

Relaciones Exteriores

- Viraje de la política exterior: frente al tradicional respaldo al multilateralismo y la neutralidad, la estrategia de Milei prioriza los acuerdos bilaterales y se distancia de los organismos internacionales y las políticas globales, que considera intervencionistas.
- Fortalecimiento de la relación con EE.UU. a través de inversiones en sectores clave. Con China mantiene los lazos comerciales sin promover nuevas alianzas estratégicas.
- En el ámbito regional, promueve una mayor apertura comercial, defiende la flexibilización del Mercosur, el acuerdo Mercosur-UE, y apuesta por acuerdos internacionales para potenciar las exportaciones argentinas.

Situación General

- Economía rica en recursos naturales, relativamente diversificada y con población instruida. La inestabilidad política y la deficiente gestión han causado una larga decadencia que ha llevado a Argentina desde el grupo de países más ricos del mundo a posiciones intermedias.
- La agricultura (6% del PIB) cuenta con cultivos muy competitivos (soja, maíz, sorgo). Cuarto productor mundial de litio. Sector energético en niveles récord en 2024 gracias a la producción de hidrocarburos de Vaca Muerta. Relevancia de la industria manufacturera (20% del PIB), con sectores potentes, como el automotriz, el químico y el agroindustrial. Entre los servicios (50% del PIB) sobresale el turismo, el comercio y los servicios inmobiliarios y financieros.
- Productividad lastrada de manera crónica por problemas como la inseguridad jurídica, la falta de competencia, el proteccionismo y la hostilidad hacia el capital extranjero.
- Economía al borde del colapso a finales de 2023: inflación de tres dígitos, estancamiento productivo desde hacía una década, enorme brecha cambiaria y reservas negativas.
- Ajuste de choque en 2024: cambiario (devaluación del 100%), fiscal (recorte del gasto y eliminación de subsidios) y monetario (fin de los precios regulados). Fuerte impacto inflacionario inicial, que ocasionó, en contrapartida, la "licuación" de los pasivos del Estado y el banco central (caída del gasto y del peso de la deuda en términos reales), lo que permitió alcanzar un superávit fiscal primario, aunque con un fuerte impacto inicial sobre el consumo y el empleo. En una segunda fase, se ha reducido la inflación, estabilizado el tipo de cambio, acumulado reservas y se han generado las condiciones para la recuperación económica.
- Para 2025 se espera un crecimiento del 5%, impulsado por la expansión de la agricultura, energía y minería y la desaceleración de la inflación.
- Asignaturas pendientes: eliminación total del cepo cambiario, para normalizar el sector exterior y atraer inversiones, y lograr un acuerdo con el FMI, para garantizar la sostenibilidad de la deuda y respaldar la recuperación.

Política Económica

- Déficit público estructural a causa de los elevados gastos asistenciales y en pensiones, los generosos subsidios energéticos y la pesada carga del empleo público, financiado con emisión monetaria y deuda.
- Ajuste presupuestario sin precedentes, con un recorte del gasto en términos reales del 35% a través de la eliminación de subsidios, la reducción de las transferencias a las provincias y la paralización de la obra pública, lo que ha permitido cerrar 2024 con superávit primario del 1,7% del PIB y un equilibrio financiero total.
- El FMI considera la deuda pública sostenible, si bien persisten riesgos por su alto componente de corto plazo y el ajustado calendario de amortizaciones. Mejora en la calificación crediticia y reducción de la prima de riesgo. El reto ahora es sostener la disciplina fiscal sin frenar la recuperación económica.
- Histórica reducción de la inflación, pasando del 211,4% en 2023 al 139,7% en 2024, gracias a un ajuste fiscal severo, la eliminación de subsidios y el recorte de emisión monetaria.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Escasa diversificación exportadora y alta dependencia de los precios internacionales. Baja apertura comercial (32% del PIB), que sumada a barreras arancelarias y proteccionistas, ha limitado la competitividad y la integración global de su industria.
- Las exportaciones de bienes (77.000 mill.\$ en 2024) son en un 60% productos agrícolas y derivados. El resto son productos industriales (vehículos, productos químicos y maquinaria). Como destinos destaca Brasil, China y la UE.
- En las importaciones (58.000 mill.\$ en 2024) predominan los productos manufacturados (productos químicos, vehículos, productos minerales y textiles). Los mayores proveedores son Brasil, China y la UE.
- Déficits por cuenta corriente recurrentes debido a la combinación de una balanza comercial ajustada y déficits significativos en la balanza de servicios y rentas. La inversión extranjera directa ha sido históricamente insuficiente para financiarlos, por lo que se ha recurrido a endeudamiento público y privado.
- Eliminación gradual del cepo cambiario y otras trabas al comercio en 2024. Todavía persisten restricciones en el mercado cambiario y la necesidad de fortalecer las reservas (a finales de 2024 cubrían 3,3 meses de importaciones), lo que complica la apertura total del mercado de divisas.

Deuda Exterior

- La deuda externa ha caído en términos relativos a niveles moderados (46% del PIB), pero representa una gran carga por el elevado servicio (24% de los ingresos corrientes) y el ajustado calendario de pagos.
- Historial de pagos desfavorable, con numerosos impagos y renegociaciones en el Club de París, el último en 2022.
- La sostenibilidad financiera depende de que se alcance un nuevo acuerdo con el FMI y de la capacidad de atraer inversión extranjera para reducir la dependencia del endeudamiento.

CONCLUSIONES

Milei llegó al poder con una victoria contundente, impulsado por el rechazo al peronismo y las crisis económicas recurrentes, aunque sin mayoría en el Congreso. A pesar de ello, ha logrado sacar adelante un drástico ajuste que permitió alcanzar superávit fiscal primario y reducir la inflación en 2024 sin grandes manifestaciones sociales, aunque a costa de una recesión profunda. Ahora, la economía muestra los primeros signos de recuperación, pero el reto es consolidar la estabilidad sin frenar el crecimiento. El exigente calendario de pagos de la deuda hace imprescindible un acuerdo con el FMI para evitar tensiones en la balanza de pagos. La flexibilización del cepo cambiario ha mejorado la disponibilidad de divisas, pero su eliminación total será clave para atraer inversiones. Las elecciones legislativas de 2025 medirán su respaldo y determinarán si puede profundizar su agenda de reformas. No obstante, el verdadero desafío será transformar este ajuste en una base sólida para un crecimiento sostenible que perdure en el tiempo más allá de esta legislatura.