

Our Insight, Your Advantage™

## Argentina CRT-5

22 de agosto de 2023

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los Niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Argentina, un país con CRT-5, tiene un nivel alto de riesgo político y niveles muy altos de riesgo económico y del sistema financiero.
- El crecimiento económico de Argentina tiende a ser volátil. El PIB aumentó un 5.2% en 2022 y se espera que aumente un 0.2% en 2023 y un 2.0% en 2024.
- La inflación en Argentina está dentro de las más altas a nivel mundial, alcanzando un 72.4% en 2022. El FMI prevé una inflación aún mayor, del 98.6% en 2023. A pesar de los amplios controles de capital, el peso se ha depreciado significativamente. Además, el alto financiamiento del banco central y los altos previos de las materias primas mantienen elevada la inflación.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

## Resumen Regional: América Latina

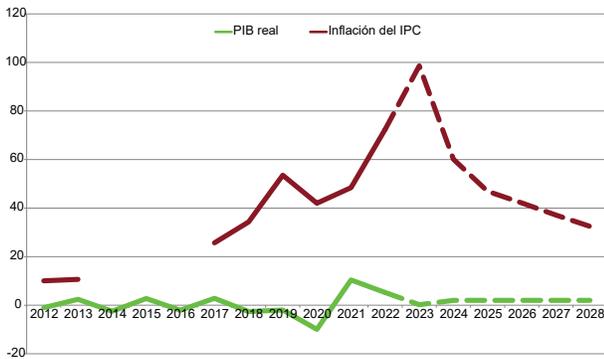
- De acuerdo con el FMI, se prevé que el crecimiento económico de la región se ralentice del 4% en 2022 al 1.6% en 2023. Los efectos de una mayor inflación y tasas de interés más altas seguirán siendo un lastre para la economía, manifestándose a través de la moderación de la demanda interna y la inversión empresarial. Se espera que la inflación disminuya ligeramente del 14.1% en 2022 al 13.3% en 2023. La inflación promedió el 7.7% en 2019.
- En los últimos dos años, los niveles de deuda han aumentado debido a la considerable respuesta fiscal de los países a la pandemia y a las consecuencias de la invasión rusa a Ucrania. El aumento de los niveles de deuda podría representar un desafío para el servicio de la deuda, ya que las tasas de interés y los costos de endeudamiento siguen siendo elevados.
- La polarización política continuará en muchos países en 2023. El aumento de la incertidumbre sobre las decisiones políticas puede impactar en la confianza de los inversores y el flujo de inversión extranjera directa. Las protestas también pueden aumentar, a medida que el gobierno intenta reducir la carga de la deuda pública y mejorar la sostenibilidad fiscal reduciendo el gasto social.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	632.24
Población	mil	46.3
PIB per cápita	USD	13,655
Crecimiento del PIB real	%	5.2
Tasa de Inflación	%	72.4
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Dame	Rango (de 185)	85
Índice de Innovación Global	Rango (de 132)	69
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Superintendencia de Seguros	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	1,315
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	11,496
Crecimiento de Primas	%	17.7
Comparación Regional		
	Nivel de Riesgo País	
Argentina	CRT-5	
Brasil	CRT-4	
Chile	CRT-2	
Colombia	CRT-4	
Perú	CRT-3	
Venezuela	CRT-5	

Fuente: IMF, UN, Swiss Re, Axco y AM Best



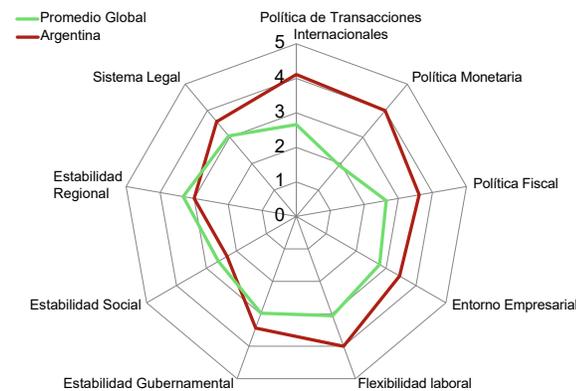
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

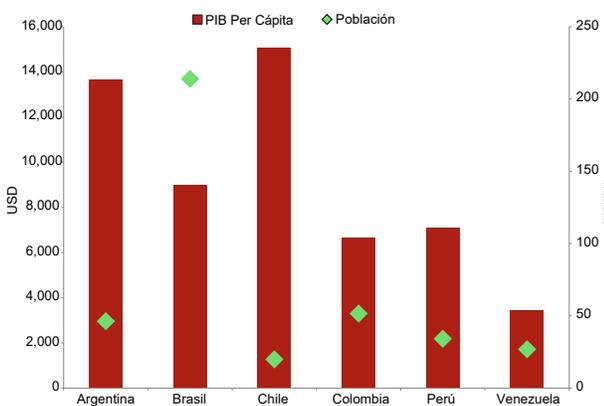
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Muy Alto

- Argentina se beneficia de importantes recursos naturales, una infraestructura que se compara favorablemente con la de sus vecinos regionales y una mano de obra bien formada.
- Los servicios, la industria y la agricultura orientada a la exportación son los sectores dominantes del país. Tanto la base industrial como el sector de los servicios están diversificados.
- Argentina se enfrenta varios retos que se ven agravados por las crisis externas. La pandemia, y más recientemente la invasión rusa a Ucrania han exacerbado varios problemas en el país, entre ellos, una carga de la deuda insostenible, alta inflación, volatilidad de la moneda, disminución de la demanda interna, disminución de las reservas de divisas y bajos niveles de inversión extranjera. Cabe mencionar que los sindicatos son altamente influyentes y los costos laborales altos.
- El amplio uso de los controles de capital, las elevadas cargas fiscales y la tendencia del gobierno a interferir en la economía hacen que el entorno operativo empresarial de Argentina sea desafiante. Estos factores han limitado la inversión extranjera directa del país.

Riesgo Político: Alto

- El presidente Alberto Fernández fue elegido en 2019. Su vicepresidenta es la expresidenta Cristina Fernández de Kirchner. Su elección marcó un retorno al Peronismo, y es probable que su administración abogue por políticas más intervencionistas del Estado. Las elecciones presidenciales están previstas para octubre de 2023, ni el presidente actual ni el vicepresidente están buscando la reelección.
- En marzo de 2022, Argentina negoció con el FMI un nuevo Servicio Ampliado de Fondos (EFF, por sus siglas en inglés) a 30 meses por USD 45 mil millones. El acuerdo reemplaza el programa de USD 57 mil millones de 2018. El nuevo acuerdo incluye una reducción gradual del déficit fiscal, pero excluye condiciones para reformas estructurales laborales, de pensiones o tributarias. Como resultado, es probable que el acuerdo deba renegociarse en el futuro; el FMI ha señalado que los riesgos para el acuerdo actual son “excepcionalmente altos” debido a los crecientes desafíos de implementación y las condiciones económicas menos favorables
- El descontento público por la inflación, la corrupción endémica, los elevados niveles de pobreza y las impopulares condiciones del acuerdo con el FMI probablemente conducirán a más protestas por motivos políticos y económicos.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- La Superintendencia de Seguros es responsable de la supervisión de los seguros en Argentina.
- Argentina tiene controles de capital desde agosto de 2019, e incluyen límites en cuanto a compra de dólares, servicio de la deuda en moneda extranjera y ciertas transacciones en cuenta corriente.
- El FMI señala que la debilidad del sector privado ha llevado a una mayor exposición al riesgo de los títulos del banco central. La exposición global del Sistema bancario al sector público es de casi el 50% de los activos en moneda nacional. A pesar de esta debilidad, los bancos se mantienen en general sanos.