



El candidato peronista Alberto Fernández, en su visita a Madrid la pasada semana también pasó por el Congreso. En la imagen, con su presidenta, Meritxell Batet.

Argentina, otra vez. Entre incertidumbres políticas y económicas, el país que podría estar a punto de volver a ser gobernado por un candidato peronista, Alberto Fernández, está agudizando el frenazo económico que en realidad esta sufriendo toda la región y que impactará sin duda en las cuentas de las empresas

españolas. Las millonarias e históricas inversiones se mantienen pero la tendencia es a la baja, con nuevos destinos estrella como EE UU. El que fuera El Dorado para unas empresas, las españolas, que comenzaban a internacionalizarse hace tres décadas, comienza a perder brillo.

### La crisis argentina agudiza el frenazo de una región en la que las empresas españolas comienzan a reducir sus millonarias inversiones

## El Dorado latinoamericano pierde brillo

■ Nuria Díaz

Si la presidenta del Banco Santander, Ana Botín, se reúne, en Madrid, a petición suya, con el peronista Alberto Fernández, y del encuentro lo que trasciende es que el banco se compromete con Argentina, es que la situación es delicada. Y eso es exactamente lo que pasó el pasado miércoles 4 de septiembre por la tarde, días después de que el Banco Central Argentino restringiese el pago de dividendos bancarios a las entidades que operan en el país. Esto significa que estas entidades, entre las que se encuentran el propio Santander y BBVA, entre otras, deberán pedir permiso al banco central para embolsarse dividendos por sus negocios en ese mercado. Pero si Botín andaba lógicamente preocupada, no menos lo está el propio Fernández que, salvo sorpresas de última hora, será el próximo presidente de Argentina y que, lo primero que ha hecho nada más ganar la, llamémoslo así, primera vuelta de las elecciones de su país, ha sido viajar a España a reunirse no solo con Botín, sino también con el presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez; el expresidente José Luis Rodríguez Zapatero; y diversos empresarios. También mantuvo un encuentro con el ministro de Exteriores, Josep Borrell, e impartió una clase en la Universidad Camilo José Cela.

Las elecciones generales llegarán el próximo 27 de octubre y Fernández, ante el clima de desasosiego que ha cundido con la economía argentina se ha esforzado y mucho en tratar de tranquilizar a las que, en sus propias palabras, son las primeras inversoras internacionales en su

tierra: las empresas españolas. ¿Lo ha conseguido?

Santander es el primer banco privado de Argentina en negocio bancario (depósitos más créditos y fondos comunes) con un red de más de 450 sucursales y con 73 millones de beneficio ordinario.

Aunque es una participación histórica - Emilio Botín compró en la

**Lo primero que ha hecho Alberto Fernández ha sido viajar a España a reunirse no sólo con Botín y otros empresarios, sino con el presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez, y el expresidente José Luis Rodríguez Zapatero**

década de los 60, el Banco del Hogar Argentino- lo cierto es que hoy solo supone un 1% del beneficio global del grupo, muy alejado de otras regiones como Brasil, que roza el 29%.

En el último semestre se han encontrado con una subida del ratio de mora debido, señalan en su propio informe económico, "a la compleja situación económica del país".

Una visión que comparten los analistas. Nereida González analista de mercados emergentes de AFI: "La situación en Argentina es muy delicada y las probabilidades de que se produzca un nuevo impago de deuda son elevadas. Desde luego, los nuevos controles de capitales impuestos complican la situación de las empresas extranjeras, pues todos los ingresos de sus exportaciones deben cambiarse automáti-

camente a pesos argentinos. Ahora estamos atentos a las negociaciones de Argentina con los acreedores. El FMI podría retrasar el desembolso previsto para este mes hasta la celebración de las elecciones de octubre"

Por su parte, el banco que preside Carlos Torres, compró el 30% del Banco Francés en Argentina en

**Nereida González (AFI): "La situación en Argentina es muy delicada y las probabilidades de que se produzca un nuevo impago de deuda son elevadas. Los nuevos controles de capitales complican la situación de las empresas extranjeras"**

### El FMI arroja jarros de agua fría sobre la región

■ El pasado mes de julio el Fondo Monetario Internacional (FMI) echó un nuevo jarro de agua fría sobre América Latina y el Caribe. Señaló el organismo que la economía regional sucumbirá un año más a la cada vez más persistente desaceleración mundial y crecerá apenas un 0,6% en 2019, la tasa más baja desde 2016. Era la segunda vez en

este año que se oía así de pesimista. En enero las proyecciones del organismo situaban el aumento del PIB en el 1,1%

#### Tensiones comerciales

El FMI justificaba la revisión a la baja del crecimiento aludiendo a la incertidumbre política en Brasil o México, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y

China que han impactado de lleno en los precios de las materias primas (petróleo, cobre, níquel, metales preciosos...), de las que tanto dependen estas economías, y la ralentización generalizada.

También se refería a factores propios, como el descenso de la producción minera en Chile o Brasil y la agrícola en Paraguay

debido a la meteorología. Y, en general, a un menor dinamismo durante los primeros meses de 2019. En el primer trimestre la actividad en Latinoamérica se contrajo un 0,1% respecto al mismo periodo del año previo.

Con este panorama macro, no es de extrañar que las empresas anden preocupadas, aunque no lo reconozcan en público.

diciembre de 1996. Un año después, anunciaba su fusión con el Banco de Crédito Argentino. Durante años, pugnó con el Santander por ser el primer banco privado del país. Hoy América del Sur, no dan datos segregados por países, generó un resultado atribuido acumulado de 404 millones de euros en el primer semestre del 2019, lo que representa un crecimiento interanual del 35,7% (21,9% a tipos de cambio corrientes). Como en el trimestre anterior, apuntan desde el BBVA, esta evolución está afectada por el impacto negativo derivado de la hiperinflación en Argentina en el resultado atribuido del área (-94 millones de euros)

Telefónica, el grupo que según los analistas sería junto a los dos grandes bancos, la compañía con más intereses en el país austral, recibe el 5% de los ingresos del grupo (a junio de 2019), de Argentina. También están expuestos a los vaivenes del país, Mapfre, Duro Felgera o Prosegur.

#### Reformas

Pero la inversión ya no es la que era. Nereida González (AFI) señala, "Latinoamérica fue uno de las primeras regiones donde las empresas españolas empezaron su proceso de internacionalización. Ahora, en torno al 24% de los ingresos de las empresas del IBEX provienen de Latinoamérica, pero la presencia en Argentina es muy limitada y la inversión ha ido cayendo en los últimos años". De hecho, compañías como Iberdrola o Repsol ya no tiene activos.

Carlos Malamud, analista principal del Real Instituto Elcano, señala que "claramente los mayores riesgos políticos de la región están ahora mismo en Venezuela y en Argentina". Argentina es complicada, parece que vuelva a tropezar siempre en la misma piedra. Es un sistema que requiere una clara voluntad reformista pero hasta ahora no ha tenido suerte. Mauricio Macri, que hay que señalar que puede presumir de ser el primer presidente no peronista que acaba su mandato desde mediados del siglo XX, no tenía la fuerza suficiente en el Parlamento".

#### Brasil y México, los motores

En cualquier caso, los analistas señalan que, en general, ha bajado el peso de toda Latinoamérica en las ventas de las empresas del Ibex 35 porque de la rebaja generalizada de previsiones, Latinoamérica es una de las regiones que sale peor parada. El FMI le ha restado 0,8 puntos de crecimiento para este año. Pero también baja porque "es lógico que la inversión española se haya ido diversificando". Latinoamérica fue el semillero de beneficios cuando Europa andaba parada y también el trampolín para saltar a otros mercados.

En las dos últimas décadas la inversión bruta acumulada supero los 200.000 millones de euros. Desde entonces las cifras han ido decayendo aunque el año pasado el 24,4% de los ingresos de las compañías del Ibex procedió de América Latina. Brasil y México siguen tirando. El primero supone cerca del 30% del beneficio del Santander y el segundo, más del 40% del de BBVA.

Pero hay ejemplos de empresas que, pese a seguir presentes en esta región de la que nadie piensa marcharse, apuestan mucho más por otras zonas. Iberdrola, por ejemplo, tiene el esfuerzo inversor centrado en EEUU y Reino Unido. EEUU también se ha convertido en mercado preferente para ACS.

"El mercado americano es ahora mucho más accesible para los grupos españoles, mucho más internacionalizados que hace un par de décadas".