

## Cumbre de líderes del G20 en Buenos Aires. Pese a los temores, con un balance más que positivo para la Argentina

- Sin dudas, la difícil coyuntura económica que atraviesa la Argentina sumado al mal antecedente que significó en materia de seguridad la organización del superclásico de fútbol entre River y Boca, no constituían el mejor clima para arribar a la cumbre de líderes globales del G20, que representan el 85% del PBI mundial y el 80% de las inversiones internacionales.
- Sin embargo, **los temores de un fracaso absoluto mutaron en un balance positivo que incluso superó las expectativas de Argentina**, a tal punto que ameritó un comentario más que elogioso de la Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde quien felicitó ***“a la Argentina por una de las mejores cumbres del G20 que he visto”***.
- **¿Por qué decimos que el balance es positivo?** Son varias las razones:
  - ✓ **El evento se desarrolló en un clima de absoluta tranquilidad con un operativo de seguridad muy bien organizado.** Más aún, las autoridades mostraron habilidad para acordar con los movimientos sociales un marco de marchas de protesta pacíficas, lo cual es una señal importante para afianzar la gobernabilidad en tiempos económicos y sociales complejos y de cara al ingreso de un año en el que se celebrarán elecciones presidenciales.
  - ✓ **Fue posible cerrar la cumbre con una Declaración Conjunta de consenso de todos los líderes.** Si bien puede argumentarse que este tipo de documentos contienen compromisos muy generales (e incluso laxos) y no suele especificarse cómo se lograrán los objetivos trazados, el hecho de que en un mundo fragmentado, con crecientes tensiones sociales y geopolíticas e instituciones internacionales que requieren cambios importantes para adaptarse a la nueva realidad global, **es importante mantener “espacios de encuentro” entre los principales líderes globales que ayuden a acercar posiciones para facilitar la resolución de conflictos.**
  - ✓ **La declaración conjunta incorporó como prioridad tres de los puntos que le interesaban instalar en agenda a la Argentina: futuro del empleo, infraestructura para el desarrollo y seguridad alimentaria.** Así como la agenda de género.
  - ✓ Y más allá de la declaración de consenso, **el hito más relevante fue la distensión en la relación comercial entre EEUU y China**, a través de la firma de una tregua por 90 días, en la que EEUU se compromete a partir del primero de enero a no subir los aranceles de 10% a 25% para un total de unos USD200 MM de importaciones del gigante asiático, a la

vez que China acepta aumentar sus importaciones de EEUU (principalmente de productos agrícolas, industriales y energía) para reducir el déficit comercial bilateral. Si bien es una tregua y nada augura que pasados tres meses las tensiones no vuelvan a recrudecer, la noticia de un principio de acuerdo no es menor, ya que refleja la persistencia de voluntad en China y EEUU de que no escalen las represalias, lo cual fue muy bien recibido por los mercados financieros en el arranque de la semana, al reducirse una fuente de incertidumbre y de volatilidad en el corto plazo.

- ✓ La Cumbre, como cierre de la Presidencia de la Argentina del G20, **constituye un paso importante en el proceso de reinsertar globalmente al país y mejorar el posicionamiento en el radar de los inversores globales.** A lo largo del año, Argentina mostró su capacidad de articulación a nivel internacional, organizó 11 encuentros Ministeriales que culminaron en declaraciones conjuntas y logró acercar posiciones para la redacción de la una declaración de Líderes consensuada.
  - ✓ Por otra parte, **se logró capitalizar a nivel nacional el hecho de organizar el G20.** La activa agenda del Presidente Macri, con 17 reuniones bilaterales con los mandatarios de las potencias mundiales, que **derivaron en la firma de diferentes acuerdos para lograr inversiones, financiamiento y la apertura de mercados con agencias de distintitos países, constituyen una clara prueba en este sentido.** Entre ellos se destacan los variados **acuerdos con China** (que van desde la ampliación del swap de monedas con el BCRA por USD 8.600 M, hasta acuerdos de apertura de mercados para la exportación cerezas, carne bovina y equinos- y nuevas inversiones), **los anuncios de inversiones de EEUU** (Trump indicó a la Overseas Private Investment Corporation -OPIC- institución financiera de desarrollo del gobierno americano desembolsar USD 813 M para la Argentina), **de Francia** (USD322 M para obras de infraestructura a través del Banco Europeo de Inversiones -BEI- y de la Agencia Francesa de Desarrollo -AFD- que ya instaló una oficina en Buenos Aires **y de la UE** (*ver cuadro anexo al final*))
  - ✓ **La Cumbre volvió a poner en evidencia ante todo el mundo, el apoyo del Gobierno norteamericano al rumbo que ha adoptado la Argentina,** lo cual no es menor considerando que nuestro país se encuentra bajo el paraguas de un programa de asistencia con el FMI, donde Estados Unidos juega un rol clave.
- Claro está, **la Cumbre también dejó frentes abiertos con importantes desafíos por delante en los cuales no será sencillo llegar a soluciones acordadas concretas y posiciones comunes entre los países.**
    1. **Entre los puntos de mayor rispidez, el tema ambiental continuó generando desavenencias:** mientras la mayoría de los países mantuvieron su decisión de ratificar el Acuerdo de París, al que consideran “irreversible”, Estados Unidos volvió a reiterar

su decisión de retirarse. ¿Qué implica esta decisión? Si bien en el corto plazo la discusión parece centrarse en la cuestión ambiental, lo cierto es que una brecha creciente en las políticas ambientales entre las principales economías del globo (por ejemplo, en lo que refiere a distintos estándares de emisión de dióxido de carbono) puede tener impacto negativo a largo plazo, si la brecha termina erigiéndose como una barrera al comercio.

2. En cuanto **al comercio internacional**, por primera vez, la Declaración conjunta de líderes no condena al proteccionismo comercial. No obstante reconocer el aporte del comercio internacional y la inversión para el crecimiento, la productividad, la innovación y la creación de empleo, se explicita la necesidad de una reforma para mejorar el funcionamiento de la OMC (los avances se revisarán en la próxima Cumbre). La pregunta clave aquí es que implicará esta reforma: mientras que algunos países impulsarán la inclusión de ciertos temas como la economía digital, una mayor disciplina para la inversión de empresas estatales (por ejemplo que las empresas del Estado se rijan con reglas de mercado), etc, para EEUU, los puntos centrales pasarán por una reforma del sistema de solución de controversias de la OMC (donde EEUU siente hoy que lo perjudica), de cuestiones vinculadas a la propiedad intelectual y del tratamiento diferencial para los países en desarrollo (actualmente China se ubica en este grupo), buscando la adopción de criterios más objetivos que eviten que países con rentas per cápita elevadas aprovechen “injustificadamente” esta condición.
  3. **Vinculado a los puntos anteriores y de suma relevancia para la Argentina está el tema del acuerdo UE – Mercosur, cuya concreción luce desafiante.** Si bien Merkel (Alemania) y Pedro Sánchez (España) mostraron su compromiso de avanzar con el acuerdo, el Presidente francés, Emmanuel Macron, ratificó que la UE no concretará tratados comerciales con países que desconozcan el Acuerdo de París sobre el cambio climático. Aquí, la dificultad parece centrarse en la postura del recientemente electo presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, que repudió el Acuerdo de París al inicio de su campaña electoral, un detalle no menor dado que los acuerdos comerciales de última generación suelen incluir un capítulo sobre pautas ambientales. Si bien el propio Presidente Macri dejó trascender que Bolsonaro le transmitió su voluntad de cerrar el acuerdo, habrá que esperar a las definiciones del nuevo equipo negociador considerando que además del capítulo ambiental, el tema agrícola también es una cuestión con la que habrá que lidiar.
- Nótese que la agenda del G20 se complementa **con otros temas “tradicionales”** que, de acuerdo al momento suben o bajan en la lista de prioridades, y que engloban la inclusión financiera, el desarrollo en la infancia temprana, las acciones de la OMS de cara a implementar los Objetivos del Desarrollo Sustentable a 2030, la problemática de los refugiados y la importancia de la

cooperación sur-sur. Dentro de la Agenda “clásica” hay puntos importantes para la Argentina, como la seguridad energética, el rol del FMI como red de seguridad del sistema financiero global y la reforma de sus cuotas; la necesidad de contar con un sistema financiero abierto y resistente, basado en estándares internacionales, los compromisos asociados a desarrollar un sistema impositivo internacional moderno y la lucha contra la corrupción (frente en el cual se refrendaron los Principios para Prevenir la Corrupción y Asegurar la Integridad en las Empresas del Estado y para Prevenir Conflictos de Intereses en el Sector Público).

En definitiva, **con la cumbre del G20 la Argentina logró abrir varias puertas y ponerse en el centro de la escena. Ahora el desafío es terminar de capitalizarlas. El paraguas de un año que le ofrece el hecho de que colaborará con Japón, que asume la Presidencia, en la preparación de la próxima cumbre, constituye una oportunidad que no debe ser desaprovechada.**

**ANEXO - ANUNCIOS DE INVERSIÓN EN ARGENTINA EN EL MARCO DE LA CUMBRE DEL G20**

País	Monto (USD millones)	Detalle	Factibilidad
EE. UU.	813 + Acceso futuro a Fondo de Financiamiento de la OPIC	a. <b>350</b> Gasoducto Vaca Muerta-San Nicolás  b. <b>250</b> RN 7 Buenos Aires-Mendoza (Corredor C de los PPP)  c. <b>168</b> desarrollo de energía eólica en Chubut, San Juan y Santa Cruz  d. <b>45</b> ampliación de parques logísticos en Bs. As.	a. De concretarse, sería el segundo corredor vial con posibilidades de comenzar construcción. Clave para impulsar actividad.  b. Factible  c. Si bien es una carta de intención preliminar, la intencionalidad política lo hace factible. Importante para catalizar financiamiento privado  d. Factible
China	1289	a. <b>1089</b> puesta en valor del ferrocarril San Martín Cargas (Rosario a Mendoza)  b. <b>200</b> corredor B de la licitación con Participación Público-Privada (PPP), Luján - Santa Rosa	a. Muy importante por lo que implica y el tamaño de la inversión. No obstante, no es el primer anuncio sobre esta obra, habrá que ver cómo se avanza  b. Ya estaba descontado previo a la cumbre
U.E.	188	a. <b>80</b> obras de agua y saneamiento en región Metropolitana  b. <b>45</b> gestión de residuos en Jujuy	Factibles

		c. <b>63</b> desarrollo de energía solar en la misma provincia.	
Francia	<b>497</b>	a. <b>363</b> mejoramiento de la vigilancia y control marítimo  b. <b>134</b> obras hídricas en Bs. As.	Factibles
China	<b>3.400</b> <i>(85% de la obra)</i>	Atucha III	Falta consenso sobre los términos del acuerdo (especialmente grado de integración local y transferencia tecnológica) y hay disidencias a nivel provincial por potenciales daños ambientales
<b>TOTAL</b>	<b>6.187</b>		