



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

Argentina - Enero 2003

Diagnóstico Económico

- Argentina desbloquea sus negociaciones con los multilaterales. Los acuerdos, aunque parciales y aún por concretar, deben valorarse positivamente. No se trata, sin embargo, de una meta lograda sino, en cualquier caso, de un punto de partida; las expectativas se aclaran, pero la economía real no ha experimentado mejoría. Es cierto que la caída de la actividad parece ahora más suave pero esto se debe en gran parte a un "efecto comparación" sin valor alguno. El crédito interno y externo sigue sin fluir y su recuperación requerirá acuerdos de largo plazo con el FMI y logros en la renegociación de deudas con los privados.
- El frente financiero muestra ciertos signos de debilidad. El brusco movimiento del peso en las últimas semanas evidencia la debilidad del esquema de control de cambios que, hasta el momento, tanto ha servido a los intereses del BCRA. Las autoridades del Central confían en poder sostener la cotización sin rebasar los límites de intervención acordados con el FMI y sin tener que tomar medidas ad-hoc de carácter excepcional.

Ha sido noticia...

- ◀ El Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno de Argentina suscriben un acuerdo transitorio.
- ◀ El FMI aprobó un acuerdo a corto plazo para reprogramar el pago de 6.780 Mill.\$.
- ◀ Alfonso Prat Gay nuevo presidente del Banco Central.
- ◀ El FMI y el Banco Mundial envían una misión para discutir el alza en las tarifas.
- ◀ Lavagna confía en eliminar todas las trabas bancarias antes del final del mandato.
- ◀ Argentina cancela las deudas con el BID y el BM y se pone así "al día" con los organismos multilaterales.
- ◀ El peso inicia una fuerte trayectoria apreciatoria que preocupa al ejecutivo.

Perspectivas de Evolución

- El diseño monetario, clave de futuro. El actual esquema de control de precios y cambios es incompatible con las exigencias del Fondo a medio plazo. La liberalización del mercado de capitales exigida por el multilateral dejará al Central sin capacidad de reacción ante una más que probable eventualidad que dispare una demanda u oferta brusca de divisas; esperamos, por tanto, un diseño que equilibre deseos del FMI y un mínimo control del tipo de cambio y precios.
- Nueva mejora global del escenario para el 2003 y 2004. Pese a los escasos avances en el frente real, la normalización de las relaciones con el FMI y el BM y la suavización de la tendencia recesiva permiten mejorar la previsión de crecimiento para el 2003 hasta el 1,2%, reducir la estimación de inflación a cerca del 30% y suavizar levemente la perspectiva de déficit. Para el 2004 las primeras estimaciones sugieren una notable aceleración del crecimiento y amplias mejoras en todos los demás frentes.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de prensa en www.cesla.com

Argentina: Datos básicos



Nombre oficial: República Federal Argentina. **Área:** 2.736.700 Km². **Población:** 36.027 miles (2001) **Gobierno:** Democracia Presidencialista. **Presidente:** Eduardo Duhalde. Partido Justicialista. **Próximas elecciones:** Anunciadas por el momento para septiembre del 2003 para la Presidencia. **Ministro de Finanzas:** Roberto Lavagna **Presidente B. Central:** Alfonso Prat Gay. **Moneda:** Peso. **Sistema cotización:** Flexible. **PIB Nominal:** 285,1 MM\$ (2000). **PIB/h:** 7.695 \$ (2000). **Calificación crediticia:** Moody's SA; S&P: SD. **Esperanza de vida:** 75,5 (95-2000). **Alfabetización:** 96,7% (1998)

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia		
		Ant.	Anual (1)	
PIB (% Cto.)	02.II	-13,6	-16,3	↓
Ind. Conf. Consumidores CIF	Ene.03	22,9	13,7	↓
Ind. Líder Actividad CIF	Dic.02	-5,0	-8,5	↓
Ventas Supermercados (Vol) (*)	Nov.02	-31,4	-31,4	↓
Producción Industrial (EMI) (*)	Dic.02	8,6	2,1	↓
Activ. Construcción (ISAC) (*)	Nov.02	-9,2	-12,9	↓
Gasto en Servicios Públicos (*)	Nov.02	-4,8	-6,3	↓
Precios Consumo (B.Aires)	Dic.02	41,0	40,6	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$) (**)	Nov.02	16,2	15,5	↑
Reservas a Fin Mes (M.Mill \$)	Nov.02	10,0	9,9	↑

Tasas de variación interanuales para PIB, Índices CIF, Ventas Super., EMI, Serv. Públicos, ISAC, e IPC. (*) Series desestacionalizadas (**) Acumulada en los últimos doce meses (1) Según variación observada en los últimos doce meses.

DATOS FINANCIEROS	Último Dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Tipo Cambio Peso/\$	24 Ene. 03	3,14	-13,8	70,4
Bolsa (Merval)	24 Ene. 03	557,8	31,3%	27,3%
TC. Efectivo Real (*)	Dic. 02	2,28	-3,8%	153,9%
Tipo BAIBOR (**)(***)	23 Ene. 03	17,50	29,43	63,81
Spread Soberano EMBI (***)	22 Ene. 03	5551	5961	3946

(*) USA - Medido con IPC. Incrementos Positivos expresan ganancias de competitividad (***) Operaciones en pesos. (***) Valor hace 3 meses y 1 año respectivamente.

Previsión

	2001	2002	2003
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-4,5	-12,7	1,2
Inflación (% final del período)	-1,5	41,0	31,6
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	6,3	16,2	18,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-1,7	9,4	10,7
Saldo Sector Público (% del PIB)	-4,8	-2,2	-1,0
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,8	10,0	10,5
Servicio de la deuda (% Exportaciones)	75,0	76,0	67,5
Deuda Externa Bruta (% PIB)	54,2	153	169
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	1,0	3,4	4,5

(*) Excluido el oro

Copyright 1999CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, institución integrada por: COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA e Instituto L.R. Klein.

Fecha de cierre del informe: 27 de Enero de 2003

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

Diagnóstico de riesgo:

MUY ALTO

Riesgo devaluación: ALTO

La brusca trayectoria apreciativa del peso continúa pese a los esfuerzos de la autoridad monetaria (cerca del 10% en apenas tres semanas). El movimiento pone en evidencia la debilidad del esquema monetario y su objetivo de estabilidad.

Riesgo soberano: EXTREMO

Pese a la normalización de relaciones, la vía heterodoxa utilizada por el FMI para garantizar la solvencia argentina no satisface a los mercados que no han premiado el logro con rebajas en el spread.

Riesgo objetivos financiación déficit: MUY ALTO

Los resultados de cierre de 2002 no pueden compararse, evidentemente, con los de años anteriores. Aún así, el superávit primario logrado (0,7% del PIB) ilustra la dificultad de lograr el objetivo proyectado para el 2003 (2,5%).

Situación socio-política: MALA

La disputa interna del peronismo no parece tener medida, la vía judicial no logrará el consenso y, entre tanto, los comicios se acercan.