



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

Argentina - Febrero 2003

Diagnóstico Económico

- Llegó la hora de la verdad. El plan del FMI, si bien permite un ajuste progresivo, implica en el plazo de un año cambios radicales en el actual semi - equilibrio fiscal y monetario. Sin restar virtudes al actual equilibrio "nominal", lo cierto es que las exigencias en el frente fiscal y en materia de esquema monetaria deberán cumplirse "por la vía ortodoxa", esto es, eliminándose paulatinamente los recursos discrecionales en todos los frentes. Argentina enfrentará, por tanto, en los próximos meses al decisivo momento en el que se valorará su verdadera capacidad de regeneración.
- Crecimiento débil y amenazado. Seguimos observando una moderada recuperación; las exportaciones tiran, al tiempo que la sustitución de importaciones anima la industria y el turismo impulsa un leve arranque de la demanda interna. No obstante, las exportaciones podrían revertir su tendencia si la fuerte trayectoria apreciatoria del peso, unida a una falta de desaceleración similar de los precios, sigue provocando un rápido deterioro de la competitividad exterior.

Perspectivas de Evolución

- La clave es lograr una inercia de reactivación. La extensión de la reactivación económica, en especial en la vertiente relacionada con la expansión del crédito privado, condicionará la sostenibilidad del nuevo equilibrio monetario y fiscal a que obliga el pacto con el FMI. En la medida en que se logre acelerar la actividad de los sectores aún dormidos, esto es, la producción no directamente relacionada con el ajuste cambiario, la discrecionalidad en política fiscal y monetaria será menos necesaria lo que, a su vez, alimentará el círculo virtuoso del crecimiento.
- Avance del 2,5% para el 2004. Presentamos en este informe nuestra primera previsión para el 2004 para la que suponemos la continuidad del escenario actual de mínima estabilidad y la puesta en marcha de las peticiones del FMI en materia fiscal, monetaria y de reestructuración.

Ha sido noticia...

- ◀ La Justicia da luz verde al incremento del 9 y 7% de luz y gas que Duhalde había dispuesto por decreto.
- ◀ El Secretario de Finanzas inicia en EEUU las conversaciones para la devolución de la deuda externa.
- ◀ Nuevos datos sugieren que la liquidez de los bancos sigue recuperándose.
- ◀ El dólar cotizó a su nivel más bajo desde abril de 2002.
- ◀ El Ministerio de Economía inicia los trámites para la remodelación de la banca pública.

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.III	-10,1	-13,5	↓
Ind. Conf. Consumidores CIF	Ene.03	13,3	22,8	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Dic.02	-5,0	-8,5	↓
Ventas Supermercados (Vol) (*)	Dic.02	-25,9	-30,9	↓
Producción Industrial (EMI) (*)	Dic.02	8,6	2,1	↓
Activ. Construcción (ISAC) (*)	Dic.02	11,4	-7,6	↓
Gasto en Servicios Públicos (*)	Dic.02	-2,4	-4,8	↓
Precios Consumo (B.Aires)	Dic.02	39,6	41,0	↑
Saldo Comercial (M.Mill \$) (**)	Dic.02	16,4	16,2	↑
Reservas a Fin Mes (M.Mill \$)	Dic.02	10,0	10,4	→

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/\$	12 Feb. 03	3,10	-12,4	63,4
Bolsa (Merval)	14 Feb. 03	582,1	31,7%	51,1%
TC. Efectivo Real (*)	Dic. 02	2,24	-5,3%	149,5%
Tipo BAIBOR (**)(***)	13 Feb. 03	16,50	17,18	Sin.Cotiz
Spread Soberano EMBI (***)	10 Feb. 03	6063	5957	4350

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

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-11,3	1,2	2,5
Inflación (% final del período)	41,0	35,0	15,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	16,5	17,5	16,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	9,1	10,2	10,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-2,2	-1,6	-2,2
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	10,2	9,4	9,7
Servicio de la deuda (% Exportaciones)	76,0	64,5	60,4
Deuda Externa Bruta (% PIB)	153	169	-
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,4	3,9	3,7

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo: MUY ALTO

Riesgo devaluación: ALTO

→ Aunque estable en las últimas semanas, los potenciales vaivenes derivados de fuertes entradas o salidas en el mercado, elevan la volatilidad de la cotización.

Riesgo soberano: ALTO

→ La ausencia de noticias definitivas respecto al desenlace del escenario prebélico mundial y sobre la marcha de las negociaciones para la devolución de la deuda privada impiden movimientos correctores a la baja de la percepción de riesgo soberano.

Riesgo objetivos financiación déficit: MUY ALTO

↑ El superávit pactado con el FMI (1.000 mill \$ para el primer trimestre y 3.000 para el segundo) podrá alcanzarse con facilidad en el primer trimestre, especialmente si se mantiene la "aportación" nominal de la inflación a la recaudación. Sin embargo, la convergencia progresiva hacia un marco razonable de estabilidad de precios pondrá en jaque la capacidad de ajuste real.

Situación socio-política: MALA

↑ La auditoría del fondo programada para el segundo trimestre obligará, necesariamente, a definir posturas de los candidatos respecto a temas referidos a las reformas estructurales.