



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Abril 2004

Diagnóstico Económico

- **Nuevo riesgo para la recuperación: la crisis energética.** El tirón de la actividad y la congelación de tarifas, que mantiene en niveles bajos los precios energéticos, está generando un ritmo de crecimiento de la demanda energética muy superior a su oferta. Las últimas medidas adoptadas por el Gobierno (reducción de las exportaciones, importación de energía a Brasil, incremento en las tarifas, etc.) son de corto plazo y, dada la proximidad del invierno, el temor a un racionamiento energético en la industria, que pusiera en peligro la recuperación, ha comenzado a crecer.
- **Relativa estabilidad en los mercados.** La aprobación, sin demora y por unanimidad, de la segunda revisión del acuerdo pactado con el FMI ha mantenido la tranquilidad en los mercados. A cambio, el gobierno argentino iniciará en abril las reuniones con los acreedores extranjeros, en las que una postura inflexible por parte de Kirchner (hasta ahora sigue sin modificar la propuesta de Dubai) podría poner en peligro las próximas revisiones del acuerdo con el organismo internacional.

Perspectiva de Evolución

- **La recuperación del mercado laboral fortalece el consumo como motor del crecimiento.** En un contexto donde el superávit comercial comienza a reducirse, por el tirón de las importaciones y una excesiva dependencia de las exportaciones de los productos agrarios, la caída en la tasa de paro del cuarto trimestre y una incipiente recuperación de la inversión menos relacionada con la construcción, convierten a la demanda interna en protagonista del crecimiento de 2004 que se situará en torno al 6,5%.
- **El FMI presionará para elevar la meta de superávit primario.** A pesar de los buenos resultados fiscales, Kirchner se mantiene firme en su decisión de no modificar el objetivo del 3% del PIB para 2004, lo que, unido a los compromisos con el FMI aún no cumplidos (acuerdo con los acreedores, pago a los bancos para compensar las pérdidas de la pesificación, reajuste de tarifas, relaciones fiscales entre gobierno y provincias, ...) dificultará los procesos de negociación.

Ha sido noticia

- ◀ Con el objetivo de reducir el consumo de gas el gobierno ha anunciado una subida en el precio entre el 11% y el 13% que se aplicará en el mes de mayo.
- ◀ En junio se anunciará el menú de opciones sobre la reestructuración de la deuda que se está confeccionando con los miembros del sindicato de bancos.
- ◀ La tasa de desocupación registró una nueva caída durante el cuarto trimestre de 2003 hasta situarse en el 14,5% de la población económicamente activa, desde el 16,3% registrado en el trimestre anterior.
- ◀ A partir del 14 de abril se inician las reuniones con los grupos de acreedores extranjeros. Algunos poseedores de títulos alemanes afirmaron que aceptarían un bono ligado al crecimiento.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

L.R. KLEIN
INSTIT. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS
UA

UNESA
ASOCIACIÓN PARAGUAYA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

Argentina : Datos básicos



Nombre oficial: República Federal Argentina. **Área:** 2.736.700 Km². **Población:** 37.715 miles (2002)
Gobierno: Democracia Presidencialista. **Presidente:** Néstor Kirchner. Partido Justicialista. **Próximas elecciones:** 2007 elecciones a la Presidencia. **Ministro de Finanzas:** Roberto Lavagna **Presidente B. Central:** Alfonso Prat Gay. **Moneda:** Peso. **Sistema Cotización:** Flexible. **PIB Nominal:** 102,2 M.M.US\$ (2002). **PIB/h:** 2.726 US\$ (2002). **Calificación crediticia:** Moody's *Caal*; S&P: *SD* Fitch: *DDD*. **Esperanza de vida:** 74,4 (2002). **Alfabetización:** 96,9% (2002)

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.		Tendencia
		Último	Ant.	Anual (1)
PIB (% Cto.)	03.IV	11,5	10,2	↑
Ind. Conf. Consumidores CIF	Mar.04	47,7	46,3	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Feb.04	28,9	20,9	↑
Ventas Supermercados	Feb.04	7,6	5,6	↑
Producción Industrial (Emi) (*)	Feb.04	13,3	12,0	↔
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Feb.04	21,9	30,7	↔
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Ene.04	15,4	10,8	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Mar.04	2,3	2,3	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Feb.04	14,5	14,8	↓
Reservas (M.Mill \$)	Mar.04	15,0	15,0	↑

Tasas de variación interanual 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 de cambio Peso/\$	14 Abr.04	2,82	-1,8	-4,7
Bolsa (Merval)	14 Abr.04	1192	-0,8%	103,2%
TC. Real Pesos por USD(*)	Feb.04	2,11	3,0%	-7,0%
Tasa LEBAC 90 días(**)	14 Abr.04	1,38	-25,8	-92,3
Spread Soberano G2008 (***)	14 Abr.04	6249	6112	5466

(*) Deflactado por IPC (base Dic 2001=1). Incrementos Positivos expresan ganancias de competitividad (**) Operaciones en pesos. (***) Valor hace 3 meses y 1 año.

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	8,7	6,5	4,0
Inflación (% final del período)	3,7	7,0	6,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	15,6	13,8	13,4
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	6,1	4,3	3,5
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,5	1,4	0,9
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,1	17,6	19,0
Tasa de Desempleo (promedio)	17,3	13,3	12,3
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	147,1	100,9	105,7
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,1	3,1

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: BAJA

En el corto plazo, la mayor oferta de dólares por liquidación de exportaciones será compensada por las intervenciones en los mercados del BC, lo que permitirá fijar la cotización en el rango 2,75 – 2,9 P/\$ hasta mediados de año.

Riesgo soberano: MEDIO - ALTO

Aprobada oficialmente la segunda revisión del acuerdo crediticio con el FMI, en futuras revisiones se hace necesaria una postura más flexible de Kirchner en cuanto a la reestructuración de la deuda impagada, cuya propuesta inicial de Dubai sigue sin modificarse.

Financiación del Sector Público:

MEDIO - BAJO

Si bien los registros de superávit primario siguen sorprendiendo gratamente, los problemas fiscales entre gobierno central y provincias siguen sin resolverse. Avances en este sentido permitirían consolidar el buen momento del presupuesto público.

Situación socio-política: BAJA

Ciertas luchas internas dentro del partido peronista podrían retrasar la puesta en marcha de algunas de las reformas estructurales exigidas por el FMI.