



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA – Febrero 2004

Diagnóstico Económico

- **El consumo toma el relevo del sector externo.** Los buenos resultados del sector exportador y el proceso de sustitución de importaciones que impulsaron el sector industrial durante 2003 comienzan a reducir su impacto; aunque la producción industrial sigue creciendo a buen ritmo registró el nivel más bajo del año en el mes de diciembre (11%). El comportamiento opuesto se observa en algunos indicadores de demanda, y así la evolución de las ventas en supermercados y en centros de compras auguran que el consumo recuperará el liderazgo en el crecimiento de 2004.
- **Se cierra el 2003 con un superávit fiscal (2,3%) por encima de la meta pactada con el FMI.** Sin embargo, y teniendo en cuenta el buen comportamiento tendencial anual, el excedente ha sido inferior al esperado, dada la política de aceleración del gasto puesta en marcha en el mes Diciembre. En este sentido, un bajo ahorro del excedente recaudado puede poner en peligro un futuro en el que la devolución del servicio de la deuda en "default" incrementará notablemente la partida de gasto.

Perspectiva de Evolución

- **Riesgo alto de nuevos impagos.** La no modificación de la propuesta del gobierno argentino sobre la deuda en "default", ha generado el retraso en la aprobación de la primera revisión del acuerdo pactado con el FMI al abstenerse en la votación, como medida de presión, los representantes de los países más perjudicados. Para la segunda revisión, que tendrá lugar a mediados de marzo, se prevé un endurecimiento en las medidas de presión, lo que pondrá en peligro el pago de la deuda que vence en dicho mes.
- **Precios al alza aunque bajo control.** La recuperación económica, el proceso de recomposición de márgenes en algunos sectores, el ajuste en los precios de los servicios públicos que el gobierno se ha comprometido a finalizar este año, y el crecimiento que está registrando la masa monetaria como medida del BC para evitar una apreciación elevada del peso, serán factores de presión sobre la inflación en 2004, aunque se cerrará el año dentro de la meta objetivo (7-11%).

Ha sido noticia

- ◀ El G-7 insta al FMI a endurecer su postura con Argentina si el gobierno no acelera la reestructuración de su deuda.
- ◀ El impulso del consumo llevó a un récord en la recaudación por IVA de enero, que superó las expectativas del Gobierno al crecer un 47,6% respecto a enero de 2003.
- ◀ El año 2004 se inició con un aumento del 0,4% intermensual en la tasa de inflación.
- ◀ El mayor diálogo mostrado por Kirchner en su última visita a España, aumenta el optimismo en relación a las negociaciones de las tarifas públicas de las empresas privatizadas.
- ◀ Un juez de EEUU dictamina la inhibición de bienes del Estado ante las demandas por la cesación de pagos.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

L.R. KLEIN
INST. DE PREDECION ECONOMICA
CENTRO GAUSS
UAI

UNESA
ASOCIACION PARANETIA
DE LA INDUSTRIA ELECTRICA

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
				Anual (I)
PIB (% Cto.)	03.III	9,8	7,7	↑
Ind. Conf. Consumidores CIF	Ene.04	36,2	34,8	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Dic.03	20,3	15,8	↑
Ventas Supermercados	Nov.03	4,0	7,0	↑
Producción Industrial (Emi) (*)	Dic.03	11,1	18,0	↑
Activ. Construcción (ISAC) (*)	Dic.03	27,6	43,5	↑
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Dic.03	11,9	13,4	↓
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Dic.03	3,7	3,6	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$) (**)	Dic.03	15,4	15,7	↓
Reservas (M.Mill \$)	Ene.04	15,0	14,1	↑

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

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en.		
		3 meses	1 año	
Tipo de cambio Peso/\$	9 Feb.04	2,93	3,1	-7,0%
Bolsa (Merval)	9 Feb.04	1093	13,5%	93,5%
TC. Rea Pesos por USD (*)	Ene.04	2,06	0,5%	-12,3%
Tipo BAIBOR 90 días (**)	6 Feb.04	3,93	4,93	17,5
Spread Soberano G2008 (***)	9 Feb.04	6500	6279	5621

() 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.)	7,7	5,4	3,5
Inflación (% final del período)	3,7	8,5	5,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	16,3	15,0	14,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	6,3	4,5	4,0
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,6	1,5	1,0
Reservas (Mil. Mill. \$ USA) (*)	14,1	16,0	17,5
Tasa de Desempleo (promedio)	17,2	12,9	-
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	145	143	145
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,1	3,1

() Excluido el oro*

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La incertidumbre en torno al desenlace de la segunda revisión del acuerdo pactado con el FMI, generará inestabilidad a CP en los mercados cambiarios.

Riesgo soberano: ALTO

Un endurecimiento de la posición del FMI con el gobierno argentino pondría el peligro el pago de la deuda que vence en marzo, dado que Argentina no cuenta con los recursos suficientes para hacer frente al mismo.

Financiación del Sector Público: BAJO

La mejora de resultados en la recaudación, reflejo de la recuperación de la actividad económica, permitirá cumplir nuevamente con la meta pactada con el FMI que se sitúa en un superávit primario de 2,4% del PIB para 2004.

Situación socio-política: MEDIA

Kirchner ha conseguido arreglar los más acuciantes problemas internos, lo que le ha dado gran popularidad en su país. Ahora tendrá que enfrentar las crecientes presiones externas.