



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Julio 2004

Diagnóstico Económico

- **El crecimiento se recupera en mayo aunque a menor ritmo.** Tras la desaceleración de abril, explicada por factores coyunturales (adelantos en la producción por temor a cortes energéticos, postergación en las paradas técnicas de verano debido al buen ritmo de la demanda, etc.) tanto el EMI como el ISAC volvieron a crecer con fuerza en mayo, aunque a ritmos menores que a principios de año. Esta evolución hace prever que para el segundo semestre del año la fortaleza de la demanda interna, motor de la recuperación, continuará en niveles elevados aunque tenderá a debilitarse.
- **La tercera aprobación del FMI se retrasa.** El cumplimiento de los objetivos monetarios y fiscales no es suficiente para compensar algunas de las exigencias aún no cumplidas. Así, la nueva oferta para la reestructuración de la deuda no ha sido bien aceptada por los acreedores, mientras que las leyes sobre Coparticipación Federal y Responsabilidad Fiscal siguen paradas en los órganos de decisión legislativos. A pesar de todo se prevé contestación favorable antes de agosto, aunque se esperan mayores exigencias para la próxima negociación.

Perspectivas de Evolución

- **Los precios cobran protagonismo como factor de riesgo.** Si bien los niveles están aún lejos de las metas del BC (10,5%-11%), se espera una aceleración debido a la mejora salarial, la recomposición de los márgenes en el comercio minorista, el aún fuerte crecimiento, y los reajustes de tarifas aún pendientes. En este escenario, el BC podría optar por una política monetaria restrictiva, no beneficiosa para el proceso de recuperación ni para la atracción de inversión directa externa en un momento en que la capacidad utilizada se aproxima al tope.
- **El cierre a los mercados internacionales protege, a corto plazo, del alza en el tipo de interés americano.** Sin embargo, los efectos a MP se reflejarán en un mayor servicio de la deuda pública, mayores dificultades en el proceso de negociación de la deuda en default, contagio del temor en los mercados financieros sobre la sostenibilidad de la deuda brasileña, y una tendencia a la baja en los precios de las materias primas que reducirá los buenos resultados que registra en los últimos meses el comercio exterior.

CONSULTE NUESTRO
NUEVO SERVICIO

"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"

www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ El Comité Global de Tenedores de Bonos de la Argentina (CGAB) prepara una contraoferta donde exigirán un pago en efectivo y una quita no superior al 20%.
- ◀ En el primer mes de funcionamiento del programa de uso racional de la energía eléctrica (PURE) la demanda se comportó al revés de lo esperado al crecer en junio un 6,8% intermensual.
- ◀ Argentina impone un sistema de licencias dirigido a restringir las importaciones de productos electrodomésticos de Brasil, lo que deteriora la relación en el seno del MERCOSUR.
- ◀ El BM aprobó dos préstamos para Argentina, por un total de 700 millones de \$, atados al desenlace de la tercera revisión con el FMI.

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.)	04.I	11,2	11,9	↑
Ind. Conf. Consumidores	Jun.04	51,8	49,5	→
Ind. Líder Actividad CIF	May.04	11,8	19,3	↓
Ventas Supermercados	May.04	10,6	13,6	↑
Producción Industrial (Emi) (*)	May.04	11,2	8,9	↓
Activ. Construcción (ISAC)(*)	May.04	27,0	18,3	↓
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	May.04	10,5	19,3	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Jun.04	5,0	4,3	→
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	May.04	14,1	14,2	↓
Reservas (M.Mill \$)	Jun.04	17,4	16,7	↑

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/\$	13 Jul.04	2,95	4,7	6,9
Bolsa (Merval)	13 Jul.04	951	-21,0%	33,8%
TC. Real Pesos por USD(*)	Abr.04	2,04	-2,0%	-1,3%
Tasa LEBAC 90 días(**)	19 May.04	1,1	-33,3	-90,4
Spread Soberano G2008 (***)	13 Jul.04	6573	6294	4899

(*) 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	6,6	4,0
Inflación (% final del período)	3,7	7,5	6,8
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	15,7	13,5	12,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	6,1	3,5	3,0
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,5	1,5	0,9
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,1	16,5	18,3
Tasa de Desempleo (promedio)	17,3	12,8	11,7
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	145,6	96,6	102,3
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,1	3,1

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Se espera un incremento en la incertidumbre del mercado cambiario hacia finales de año, según el grado de aceptación de la propuesta oficial de reestructuración de la deuda, que elevaría la cotización por encima de los 3 P/\$.

Riesgo soberano: MEDIO

El retraso en la aprobación de la tercera revisión del acuerdo crediticio, por el incumplimiento de ciertas exigencias cualitativas, está elevando el riesgo país (EMBI) hasta niveles superiores a los 5.100 puntos básicos en los primeros días de julio.

Financiación del Sector Público:

BAJO

Los excelentes resultados fiscales justificarán una mayor presión en las negociaciones con el FMI para la fijación de las metas de superávit primario para el 2005.

Situación socio-política: MEDIA

La capacidad de consensuar de Kirchner podría comenzar a ponerse en duda tras los enfrentamientos que el presidente mantiene con el gobernador de Buenos Aires por la aprobación de la ley de coparticipación federal.