



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Junio 2004

## Diagnóstico Económico

- **La actividad industrial se desacelera en abril.** El crecimiento del EMI de 9,4% interanual es 6 puntos inferior al registrado en marzo. El resultado, que bien podría deberse en parte a un adelanto de la producción ante el temor de la crisis energética, advierte que la actividad económica no podrá mantener en el resto del año los altos ritmos de crecimiento del primer trimestre. Por su parte, la confianza del consumidor también retrocede, aunque continúa en niveles muy elevados.
- **La nueva propuesta de reestructuración de la deuda no tiene una buena acogida.** Los inversionistas no ven con buenos ojos una oferta donde se mantiene la "quita" del 75% sobre el nominal, aunque se reconozcan los intereses devengados, y critican una actitud poco negociadora del gobierno. Todo ello, junto con el temor al contagio de Brasil, se está trasladando a los mercados financieros, donde los índices bursátiles caen y el peso se deprecia.

## Perspectiva de Evolución

- **La crisis energética se trasladará a precios.** El aumento en las tarifas de gas y un mayor coste en la generación de energía eléctrica a partir del fuel-oil repercutirán en el alza de los precios. Por otro lado, aún están pendientes los reajustes de tarifas de algunos servicios públicos así como el ajuste de precios con las empresas petroleras, dado el fuerte crecimiento del precio del barril en los mercados internacionales. Todo ello se traducirá en una inflación en torno al 7,2% a final de año.
- **El excelente resultado fiscal tenderá a reducirse.** Un crecimiento económico más débil, y una previsible apreciación del dólar, que supone una baja en los precios de las materias primas y en las retenciones sobre exportaciones, minorarán la recaudación tributaria; por otro lado, la cobertura de los combustibles alternativos, necesarios para enfrentar la crisis energética, supone un incremento en la partida de gasto. Aún con todo, los excelentes resultados del superávit fiscal aseguran el cumplimiento de las metas pactadas para el conjunto del año.

**LOS PROCESOS DE  
INTEGRACIÓN DE  
AMÉRICA LATINA**

**Curso de Verano de la  
Universidad Autónoma  
de Madrid con el  
patrocinio de CESLA**

Información Matrículas:  
Telef: 914974191  
[cesla@uam.es](mailto:cesla@uam.es)

### Ha sido noticia ....

- ◀ El codirector del Comité Global de Tenedores de Bonos de Argentina (CGAB) rechazó el plan presentado por el ministro de economía y exigió más presión por parte del FMI.
- ◀ La economía argentina creció en el primer trimestre del año entre un 10 y un 10,5% según fuentes del Ministerio de Economía.
- ◀ Durante el mes de junio, el FMI evaluará si Argentina está cumpliendo con lo prometido para aprobar la tercera revisión del acuerdo crediticio.
- ◀ El empleo creció en el mes de abril aunque a un ritmo más lento (0,2% intermensual y 6,7% interanual).
- ◀ La ley de coparticipación federal sigue en espera por falta de consenso entre gobierno y gobernadores.

Consulte estas y otras  
noticias en la **base  
histórica de noticias de  
prensa** en  
[www.cesla.com](http://www.cesla.com)

cesce

COFIDES



Telefonica

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

IBERDROLA

UNESA  
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

# Argentina : Datos básicos



**Nombre oficial:** República Federal Argentina. **Área:** 2.736.700 Km<sup>2</sup>. **Población:** 38.871 miles (2003)  
**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:** 129,7 M.M.US\$ (2003). **PIB/h:** 3.369 US\$ (2003). **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	May.04	9,5	25,4	↓
Ind. Líder Actividad CIF	Abr.04	19,3	23,8	↔
Ventas Supermercados	Abr.04	14,4	10,3	↑
Producción Industrial (Emi) (*)	Abr.04	9,4	15,5	↓
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Abr.04	16,8	32,1	↓
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Abr.04	19,3	20,5	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	May.04	4,3	3,1	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Abr.04	14,5	14,2	↓
Reservas (M.Mill \$)	May.04	16,7	15,8	↑

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/\$	11 Jun.04	2,96	5,2	5,2
Bolsa (Merval)	11 Jun.04	885	-28,4%	20,2%
TC. Real Pesos por USD(*)	Abr.04	2,81	35,7%	36,6%
Tasa LEBAC 90 días(**)	19 May.04	1,10	1,65	11,5
Spread Soberano G2008 (**)	11 Jun.04	7298	6238	4922

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

## Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto ( % Cto.)	8,7	6,5	4,0
Inflación ( % final del período)	3,7	7,2	6,5
Balanza Comercial ( Mil. Mill. \$ USA)	16,3	14,3	13,2
Balanza Cuenta Corriente ( % PIB)	6,1	3,7	3,3
Saldo Sector Público No Fin. ( % del PIB)	0,5	1,5	1,0
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,1	16,5	18,3
Tasa de Desempleo (promedio)	17,3	12,7	11,3
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	145,6	96,6	102,0
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,1	3,1

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

**MEDIO**

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El temor al contagio de Brasil, la falta de aceptación en la propuesta de reestructuración de la deuda, y un deterioro en los datos de crecimiento, son los principales focos de presión sobre la cotización.

#### Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

Si bien la propuesta de reestructuración de la deuda no ha sido bien recibida, no es previsible que este hecho frene la tercera aprobación del acuerdo crediticio pactado con el FMI, que tendrá lugar a finales de junio, esperándose para la cuarta, en septiembre, mayores presiones.

#### Financiación del Sector Público: BAJO

Los resultados fiscales son suficientes como para asegurar el cumplimiento de la meta pactada con el FMI, aunque se espera un mayor gasto por incremento en jubilaciones y salarios de funcionarios, y financiación de la crisis energética.

#### Situación socio-política: MEDIA

Kirchner sigue contando con un elevado apoyo popular, 73%, aunque en terreno político sigue sin conseguir un grupo de apoyo consolidado.