



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Mayo 2004

Diagnóstico Económico

- **Datos mixtos sobre la fortaleza del consumo.** Los datos de actividad industrial de marzo corroboran el tirón del consumo, al ser los sectores que mostraron un mayor crecimiento los relacionados con el mercado local. Sin embargo, las cifras deben ser interpretadas con cautela, ya que las industrias podrían estar adelantando producción ante el temor de restricciones energéticas durante el invierno. Por otro lado, la crisis energética y las expectativas de presiones inflacionistas están debilitando la confianza del consumidor que, aunque sigue alta, registró en abril un descenso por segundo mes consecutivo.
- **Nuevos temores resurgen en los mercados financieros.** Los datos positivos publicados sobre el empleo en EEUU han alertado a los mercados sobre la proximidad de un alza en las tasas de interés americanas. Aunque en Argentina el riesgo de una salida masiva de capitales es bajo, dado el aislamiento del país tras el default, los efectos sobre otras economías del área, como la brasileña, podrían generar inestabilidad regional por el temor al contagio.

Perspectiva de Evolución

- **La crisis energética repercutirá sobre la inversión.** El efecto directo de la crisis sobre la actividad económica, por racionamientos energéticos en el sector industrial, se verá reducido por las medidas que ha adoptado el gobierno (incentivo al ahorro del consumo, limitación de las exportaciones y un mayor aprovisionamiento energético). Sin embargo, el deterioro de las expectativas empresariales podría generar aplazamientos de las inversiones, sin las cuales la expansión futura está en peligro.
- **¿Qué puede hacer el gobierno con el excedente fiscal?** Es previsible que se opte por una reducción del superávit fiscal (cara a las negociaciones con acreedores y FMI) a través de un incremento del gasto y reducciones impositivas. Sin embargo, esta dirección podría arriesgar el crecimiento futuro que, al depender de la llegada de inversión externa, se garantizaría si los excedentes públicos se destinasen a regularizar las relaciones del país con los mercados financieros internacionales.

Ha sido noticia

- ◀ A mediados de mayo llegará a Buenos Aires una nueva misión del FMI para iniciar la tercera revisión del acuerdo crediticio pactado en septiembre de 2003.
- ◀ El gobierno argentino ha creado una empresa estatal de energía (Energía Argentina) que se asociará con empresas privadas en proyectos de infraestructuras.
- ◀ Kirchner ha aceptado un aumento paulatino de las tarifas de gas hasta llegar a la liberalización total del mercado, en julio de 2005 para la industria y en diciembre de 2006 para los consumidores.
- ◀ En el mes de junio se presentará de forma "oral" la propuesta del gobierno para la reestructuración de la deuda.

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 PARAFISCAL
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	Tendencia		
		Ant.	Anual (1)	
PIB (% Cto.)	03.IV	11,5	10,2	↑
Ind. Conf. Consumidores CIF	Abr.04	51,4	57,1	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Mar.04	23,8	19,7	↑
Ventas Supermercados	Mar.04	9,5	10,4	↑
Producción Industrial (Emi) (*)	Mar.04	15,5	13,4	↔
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Feb.04	33,0	30,8	↔
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Mar.04	20,5	18,9	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Abr.04	3,1	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/\$	11 May.04	2,91	0,2	5,3
Bolsa (Merval)	11 May.04	956	-23,4%	53,3%
TC. Real Pesos por USD(*)	Mar.04	2,08	-1,7%	-5,3%
Tasa LEBAC 90 días(**)	5 May.04	1,16	-30,1	-84,5
Spread Soberano G2008 (***)	12 May.04	6557	6233	5194

(*) 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	6,8	6,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	15,5	13,8	13,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	6,1	4,0	3,5
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,5	1,4	0,9
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,9	15,7	17,0
Tasa de Desempleo (promedio)	17,3	12,7	11,5
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

Durante la segunda mitad del año se espera mayor volatilidad cambiaria. Los factores de presión principales serán el alza de las tasas americanas, la presentación de la propuesta oficial de renegociación de la deuda y los efectos de la crisis energética.

Riesgo soberano: MEDIO

En junio tendrá lugar la tercera revisión del acuerdo crediticio firmado con el FMI, necesario para evitar un default. Los temas centrales de la agenda son los progresos en la reestructuración de la deuda y en la renegociación de los contratos de servicios.

Financiación del Sector Público:

BAJO

Si bien el superávit primario sigue registrando máximos, los intereses del gobierno se dirigen a reducir dicho excedente cara a las negociaciones con FMI y acreedores, por lo que se espera incremento del gasto y reducciones impositivas.

Situación socio-política: BAJA

A un año de haber sido elegido presidente, Kirchner sigue manteniendo una elevada popularidad entre los argentinos.