



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Noviembre 2004

Diagnóstico Económico

- **Optimismo en los mercados financieros.** Los fuertes crecimientos que el Merval lleva registrando en los últimos meses, así como la caída registrada en noviembre por el indicador que mide el riesgo país (EMBI), reflejan el optimismo que impera en los mercados, quienes descuentan una salida exitosa del "default". Sin embargo, la mala acogida que la propuesta oficial ha tenido entre los acreedores internacionales ha obligado al aplazamiento del inicio del canje hasta enero próximo, lo que ya ha comenzado a inquietar a los mercados.
- **Aceleración en la actividad del tercer trimestre.** El crecimiento del 2,7% intertrimestral ha sorprendido positivamente tras la desaceleración registrada el trimestre anterior. Sin embargo, los últimos indicadores auguran un cuarto trimestre más débil: la desaceleración de la inflación en octubre, el estancamiento de la recaudación impositiva del IVA y una caída intermensual en las importaciones de bienes de septiembre alertan sobre un debilitamiento de la demanda interna.

Perspectivas de Evolución

- **La inversión podría verse perjudicada por los objetivos de política monetaria.** Si bien la estabilidad cambiaria (en torno a 3P/\$) permite mantener la competitividad, es incompatible con los objetivos de inflación. Aunque de momento el efecto de la monetización sobre los precios es inapreciable, dado el elevado desempleo y la escasa magnitud del multiplicador monetario, en el medio plazo es previsible un mayor impacto que obligaría a elevar tipos de interés en un momento en que la inversión necesita de un mayor impulso.
- **El desenlace del canje de la deuda determinará el futuro de Argentina.** De entre las exigencias del FMI para la aprobación de las revisiones del acuerdo crediticio, que se retomarán en enero, se ha avanzado en los ajustes de tarifas pero la salida del "default" sigue siendo una incógnita. En un escenario pesimista (aunque con baja probabilidad) un grado de aceptación inferior al 70% obstaculizaría el pago de las deudas pendientes de Argentina, hecho que alejaría la inversión extranjera y truncaría el proceso de recuperación.

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ La visita del presidente de China Hu Jintao sirvió para iniciar un proceso de acuerdos comerciales entre ambas economías, lo que preocupa a los empresarios argentinos por la invasión de productos chinos.
- ◀ El Bank of New York ha hecho pública su renuncia al canje en EEUU por los problemas judiciales que ello podría suponer, lo que retrasará el proceso de canje.
- ◀ El REM del BCRA (consensos de mercado) sigue ajustando hacia arriba la tasa de crecimiento de 2004 que se sitúa en el 7,6%.
- ◀ El G-20 quiere imponer a Argentina criterios para renegociar la deuda ya que no se adhirió a un código de buena conducta cuando entró en 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
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	Tendencia		
		Ant.	Anual (1)	
PIB (% Cto.)	04.III	8,0	7,0	↑
Ventas Supermercados	Sep.04	4,8	8,3	↑
Producción Industrial (EMI)	Sep.04	10,7	10,5	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Oct.04	5,7	5,9	↑
Saldo Comercial (M.Mill \$)(*)	Sep.04	12,6	12,6	↓
Reservas (M.Mill \$)	Oct.04	18,6	18,2	↑
Ind. Conf. Consumidores ICC	Nov.04	9,8	-1,8	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Oct.04	10,5	7,0	↑
Activ. Construcción (ISAC)	Sep.04	15,7	16,4	↑
Ind. Sintético de Serv. Púb.	Sep.04	20,7	20,5	↑
Ind. de Demanda Laboral (IDL)	Oct.04	11,4	4,9	↑

*Tasas de variación interanual para PIB, Ventas Supermercados, EMI, GBA, ICC, CIF, ISAC, Servicios Públicos, IDL. (**) 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	
Bolsa (Merval)	24 Nov.04	1182	25,7%	20,0%
Tipo interbancario 90 días	24 Nov.04	5,2	5,4(*)	4,6(*)
EMBI	24 Nov.04	5206	5146(*)	6500(*)
Tipo de cambio Peso/\$	24 Nov.04	2,9	-1,7%	-0,7%

(*) Valor hace 3 meses y 1 año.

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	8,8	7,5	4,5
Inflación (% final del período)	3,7	6,3	7,2
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	15,7	12,8	11,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	6,3	3,0	1,1
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,5	2,0	1,5
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,1	18,5	19,5
Tasa de Desempleo (promedio)	17,3	14,0	12,5
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	147	154	130
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,0	3,2

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: BAJA

Si bien los factores económicos presionan la cotización hacia la apreciación, las intervenciones del BCRA en los mercados la mantienen en niveles estables por debajo de los 3P/\$.

Riesgo soberano: MEDIO

Un resultado exitoso en el proceso de canje de la deuda favorecerá la aprobación de las revisiones postergadas del acuerdo crediticio con el FMI, necesario para que Argentina pueda enfrentar sus deudas.

Financiación del Sector Público: MEDIA

El elevado superávit primario registrado tenderá a reducirse en 2005 en la medida en que el crecimiento sea menor, los precios de las materias primas se desaceleren, y se inicien los planes de inversión pública demorados.

Situación socio-política: MEDIA

El empeoramiento de las relaciones entre Duhalde y Kirchner limita el apoyo del presidente en el Partido Justicialista, y pone en peligro la puesta en marcha de las reformas estructurales.