



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Septiembre 2004

Diagnóstico Económico

- **Primeras señales de desaceleración económica.** Tanto los indicadores de demanda (ventas en supermercados, en centros comerciales, ...) como de oferta (EMI, ISAC, ...) han comenzado a registrar síntomas de desaceleración en los últimos meses al registrar crecimientos muy inferiores a los de comienzo de año. Por su parte, el índice de confianza del consumidor se redujo en agosto por cuarto mes consecutivo. Este deterioro en la confianza y un menor salario real, como consecuencia de la aceleración en el crecimiento de los precios, tenderán a debilitar aún más el consumo privado en lo que queda de año.
- **Aplazada la tercera y cuarta revisión del acuerdo con el FMI.** El incumplimiento de las principales metas cualitativas pactadas con el organismo internacional y el deseo de evitar "ruido" durante el proceso de renegociación de la deuda, que continúa dilatándose en el tiempo, ha llevado al aplazamiento de las revisiones hasta enero de 2005. A cambio, el país deberá hacer frente a las deudas pendientes hasta fin de año sin recibir reembolso por parte del FMI, lo que ha incrementado la tensión en los mercados financieros por el temor a nuevos impagos.

Perspectivas de Evolución

- **La aceptación de la oferta de canje se espera reducida.** De momento se estima una aceptación inferior al 50%, lo que supone un riesgo en las relaciones con el FMI quien exige que el 80% de los acreedores se unan al canje. Sin embargo, el elevado superávit primario podría mejorar este escenario si se utilizara para hacer pagos en efectivo o para recomprar parte de la deuda vencida. Aunque el gobierno no ha dado señales claras en este sentido, es previsible un comportamiento en esta dirección durante los últimos tramos de la negociación.
- **Los riesgos se agravan en 2005.** Un menor crecimiento y las rebajas impositivas anunciadas reducirán la recaudación tributaria cuando se necesitará más líquido para reanudar los pagos de la deuda en "default". Por su parte, los conflictos dentro del Partido Justicialista siguen demorando las reformas estructurales, mientras que las negociaciones en torno a la deuda mantienen en "stand-by" la entrada de inversión extranjera. En este contexto, más demoras podrían poner en peligro el paso de la recuperación hacia el crecimiento sostenido.

Ha sido noticia

- ◀ En agosto se registraron caídas en el precio de los principales granos (9% el trigo, 5% la soja y el girasol y 4% el maíz).
- ◀ Incrementan las tensiones entre los ministros Lavagna y De Vido por el ajuste de las tarifas de los servicios públicos privatizados.
- ◀ El FMI aceptará aplazar un vencimiento por 1.000 millones de dólares aunque reducirá el tiempo de aplazamiento a cuatro meses frente a los doce exigidos inicialmente.
- ◀ La presentación oficial para el canje de bonos se retrasa a noviembre, fecha a partir de la cual los bonistas tendrán 45 días de plazo para acogerse a la oferta.
- ◀ El gobierno anuncia mejoras en el ingreso de jubilados y empleados públicos y un aumento del salario mínimo en el sector privado.

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 PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS
UAM

UNESA
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
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 Anual (1)	
PIB (% Cto.)	04.I	11,2	11,9	↑
Ind. Conf. Consumidores ICC	Sep.04	-7,2	-16,6	↓
Ind. Líder Actividad CIF	Ago.04	8,0	7,6	↓
Ventas Supermercados	Jul.04	7,3	6,8	↑
Producción Industrial (EMI) (*)	Jul.04	10,0	11,5	↓
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Jul.04	2,0	2,4	↓
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Jul.04	16,5	18,1	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Ago.04	5,3	4,9	↑
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Jul.04	12,8	13,3	↓
Reservas (M.Mill \$)	Ago.04	18,1	18,1	↑

Tasas de variación interanual para PIB, Índices ICC, 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/\$	10 Sep.04	3,00	1,6	2,5
Bolsa (Merval)	10 Sep.04	1003	13,3%	31,5%
TC. Real Pesos por USD(*)	Jul.04	2,10	3,0%	4,7%
Interbancario 7 días (pesos) (**)	10 Sep.04	3,2	3,4	2,8
Spread Soberano G2008 (**)	10 Sep.04	7275	7337	5120

(*) Deflactado por IPC (base Dic 2001=1). Incrementos Positivos expresan ganancias de competitividad (**) 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	6,5	7,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	15,5	13,0	11,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	6,3	3,5	1,1
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,5	1,8	1,0
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	14,9	18,0	18,3
Tasa de Desempleo (promedio)	17,3	13,6	12,3
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	147	158	124
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,1	3,2

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La postergación hasta el 2005 de las revisiones del acuerdo crediticio y el retraso en la presentación de la propuesta oficial de la reestructuración de la deuda desplazan la incertidumbre de los mercados a comienzos del próximo año.

Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

La previsible aprobación por parte del FMI del aplazamiento de un vencimiento pendiente este año por valor de 1.000 millones de dólares, reduce el riesgo de impago hasta final de año.

Financiación del Sector Público: BAJO

A pesar de la buena recaudación tributaria, las peores expectativas para el próximo año desincentivan al gobierno a modificar al alza la meta de superávit primario actual del 3% del PIB tal y como exige el FMI.

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.

Copyright 1999-2004 CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el **Centro de Estudios Latinoamericanos, CESLA**, institución integrada por: **COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA, TELEFÓNICA e Inst. L. R. Klein-Gauss** y en la que colabora **UNESA y CEAL**

Fecha de cierre del informe: 14 de Septiembre de 2004

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

www.cesla.com