



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Noviembre 2003

Diagnóstico Económico

- **El buen ritmo de crecimiento muestra la necesidad de inversiones.** La puntual contracción de septiembre no afecta a la sólida recuperación de la actividad industrial, donde 28 de los 30 sectores que componen el Estimador Mensual Industrial superan los niveles de hace un año. No obstante esta expansión se basa en la sustitución de importaciones y el uso de la capacidad instalada está llegando a su máximo. Se requieren nuevas inversiones que permitan al sector industrial acompañar al agrícola en las exportaciones y a su vez garantizar el abastecimiento de la demanda interna sin presiones de precios.
- **Un presupuesto para agradar a todos.** El texto está en línea con el programa del FMI pues permitiría atender el servicio de la deuda nueva más un excedente para la deuda en *default*. No obstante, la elevada expansión del gasto en infraestructuras y social, que pretende sostener el crecimiento, hará pensar a los acreedores privados que no son tratados con equidad.

Perspectiva de Evolución

- **Buenas previsiones, pero no exentas de riesgos.** El sólido crecimiento de la demanda interna, sustentada en la mejora del empleo, se ve ahora fortalecido por el anuncio de planes de inversión empresarial. Estos fundamentos nos hacen elevar las previsiones de crecimiento. Sin embargo existen dos fuentes de riesgo que podrían romper este escenario: el proceso de reestructuración de la deuda y la capacidad del gobierno para llegar a un acuerdo con las empresas proveedoras de servicios públicos.
- **El pulso de las tarifas.** La nacionalización de Correos, una de las primeras empresas públicas privatizadas en los 90, llega cuando el gobierno comienza a renegociar las tarifas, congeladas desde 2001. El ejecutivo amenaza con revisar los contratos y rescindirlos por decreto en caso de encontrar incumplimientos. Por su parte las empresas proveedoras exigen una alza en los precios antes de acometer nuevas inversiones. La negociación será difícil pues el gobierno ha de compensar los guiños populistas con la necesidad inminente de inversiones.

Ha sido noticia

- ◀ El gobierno de Kirchner renacionaliza el servicio de correos. En seis meses la empresa será reprivatizada.
- ◀ El gobierno sube el salario y las pensiones mínimas.
- ◀ La inversión empresarial empieza a dar señales de vida, como muestran los planes de Telefónica, Repsol YPF y Techint entre otras.
- ◀ 5 de los 12 bancos invitados a participar en la reestructuración de la deuda han declinado la oferta.
- ◀ La renegociación de los contratos de servicios públicos comienza con las compañías de gas el 26 de Nov y sigue con las eléctricas el 2 de Dic.
- ◀ La bolsa en máximos históricos: Merval 970.
- ◀ Repsol YPF y Shell multadas por concertar precios del gas.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com

cesce

COFIDES

EBN

IBERDROLA

L.R. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS

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 *Ca*; 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 (I)
PIB (% Cto.)	03.II	7,6	5,4	↑
Ind. Conf. Consumidores CIF	Oct.03	38,6	79,4	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Sep.03	24,6	26,0	↑
Ventas Supermercados	Sep.03	1,8	1,5	→
Producción Industrial (Emi) (*)	Oct.03	16,0	13,4	↑
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Sep.03	38,5	35,8	↑
Gasto en Servicios Públicos	Sep.03	12,2	9,8	↑
Ind. Precios al Consumo	Oct.03	11,4	14,8	↑
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Sep.03	16,3	16,8	→
Reservas(M.Mill \$)	Oct.03	12,9	13,4	↑

Tasas de variación interanual para PIB, Índices CIF, Ventas Super., EMI, Serv. Públicos, ISAC, e IPC. (*) Series desestacionalizadas (**) Acumulada en los últimos doce meses

(I) Según variación observada en los últimos doce meses.

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en.	
		3 meses	1 año
Tipo de cambio Peso/\$	25 Nov.03	2,9	-1,4%
Bolsa (Merval)	25 Nov.03	985	44,1%
TC. Efectivo Real (*)	Sep.03	2,09	-3,81%
Tipo BAIBOR 90 días (**)	24 Nov.03	4,56	7,81
Spread Soberano EMBI	24 Nov.03	6398	5497

(*) USA - Medido con IPC. Incrementos Positivos expresan ganancias de competitividad

(**) Operaciones en pesos. (***) Valor hace 3 meses y 1 año respectivamente.

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-10,9	6,7	4,6
Inflación (% final del período)	41	4,5	5,6
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	16,4	15,9	15,3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	8,9	7,6	6,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-1,5	0,5	0,6
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	10,4	13,4	15,4
Tasa de Desempleo	19,4	15,2	13,9
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	134	139,3	109,6
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,4	2,9	2,9

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Al igual que en noviembre, esperamos una cotización estable hasta fin de año dado que la baja inflación y un crecimiento de la base monetaria lejos del tope pactado con el FMI, dejan al BCRA un amplio margen de maniobra para defender su divisa.

Riesgo soberano: ALTO

Los propósitos del gobierno argentino de incrementar el porcentaje de la quita de la deuda han conllevado un sustancial incremento del spread en las últimas semanas.

Financiación del Sector Público: BAJO

El crecimiento económico ha incrementado sustancialmente los ingresos públicos, lo que permitirá cumplir holgadamente con la meta pactada con el FMI.

Situación socio-política: MEDIA

Los tradicionales caudillos regionales han revalidado el poder en diversas provincias. Kirchner mantiene por ahora el apoyo de la mayoría de ellos, pero el compromiso parece demasiado frágil ante una eventual crisis institucional.