



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Enero 2004

## Diagnóstico Económico

- **2003, el fin de la crisis de gobernabilidad y de la recesión.** El Partido Justicialista obtuvo la mayoría en las dos cámaras del congreso y en dos tercios de las provincias. Pese a ciertas presiones (movimiento piquetero) Kirchner parece garantizar la gobernabilidad y su popularidad se mantiene en alza gracias a la mejora de las condiciones macroeconómicas. El sector primario, favorecido por los altos precios de las materias primas lidera la recuperación, seguido por la industria y la construcción.
- **Kirchner gana el pulso al FMI, que aprueba la primera revisión del programa argentino.** El acuerdo exigía al gobierno inicialmente un superávit primario del 3% en 2003 asumiendo un incremento del PIB del 4%. El objetivo fue ampliamente cumplido, pero con la economía creciendo cerca del 7%, el FMI solicitó un aumento de los recursos destinados al pago de la deuda, y retrasó la aprobación. Kirchner no ha cedido (prefiere incrementar el gasto público y estimular su economía), ante lo cual el FMI ha decidido finalmente aprobar la revisión y desembolsar los 330 millones de dólares pactados.

## Perspectiva de Evolución

- **La mejora en las expectativas dispara los niveles de optimismo.** El buen final de año ha dado lugar a una recuperación por encima de lo esperado en 2003 (7,7%) y ha mejorado las expectativas de crecimiento en 2004. El aumento del gasto público, el incentivo a las exportaciones proveniente principalmente de la recuperación de Brasil y el repunte de la inversión sustentarán un crecimiento superior al 6%.
- **Inquietantes asuntos pendientes para la agenda 2004.** Pese a los buenos datos, no conviene olvidar que la negociación con los acreedores privados sigue estancada, no se han producido avances en la revisión de las tarifas de los servicios públicos y el sistema financiero necesita ser recapitalizado. Además se habrán de cumplir las metas pactadas con el FMI, atender las demandas sociales y fomentar nuevas inversiones para evitar un shock de oferta en los principales sectores industriales (el uso de la capacidad instalada ronda el 70%).

### Ha sido noticia ....

- ◀ Kirchner reitera que no cambiará la propuesta de reestructuración de la deuda hecha en Dubai.
- ◀ Los acreedores privados han constituido en Roma un "Comité Global de Tenedores de Bonos" para ganar fuerza en la negociación de la reestructuración de la deuda.
- ◀ El gobierno pretende concluir en junio la negociación de las tarifas con las empresas eléctricas, mientras que atrasa hasta diciembre las telecomunicaciones.
- ◀ El precio de la soja sigue subiendo. El valor de la cosecha 2004 se estima un 50% superior a la del pasado ejercicio.
- ◀ En marzo el gobierno entregará a los bancos los bonos de compensación por la indexación asimétrica entre créditos y depósitos.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://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 Km<sup>2</sup>. **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.)	03.III	9,8	7,6	↑
Ind. Conf. Consumidores CIF	Ene.04	36,1	34,8	↑
Ind. Líder Actividad CIF	Dic.03	20,6	15,8	↑
Ventas Supermercados	Oct.03	7,5	1,1	↑
Producción Industrial (Emi) (*)	Dic.03	11,1	18,4	↑
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Nov.03	43,8	44,9	↑
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Nov.03	13,9	13,9	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Dic.03	3,7	3,6	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Nov.03	15,7	15,9	→
Reservas( M.Mill \$)	Dic.03	14,1	13,5	↑

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/\$	21 Ene.04	2,91	+2%	-6,1%
Bolsa (Merval)	21 Ene.04	1255	34%	117%
TC. Rea Pesos por USD(*)	Dic.03	2,11	0%	-16,9%
Tipo BAIBOR 90 días(**)	21 Ene.04	4,06	5	17,4
Spread Soberano G2009 (***)	21 Ene.03	6283	5797	5507

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

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-10,9	7,7	6,2
Inflación (% final del período)	41	3,7	7,3
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	16,4	15,5	14,1
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	8,9	6,6	4,5
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-1,5	1,6	1,9
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	10,4	14,1	14,8
Tasa de Desempleo (promedio)	19,4	17,2	13
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	134	143,5	108,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,4	2,9	3,0

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

**MEDIO**

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La divisa recuperó en 2003 parte del terreno perdido tras el fin de la convertibilidad. En 2004, pese a las buenas expectativas de crecimiento, se truncará la apreciación hasta que no se solventen los asuntos pendientes con los inversores extranjeros.

#### Riesgo soberano: ALTO

Los mercados financieros esperan que se alargue el periodo de negociación de reestructuración de la deuda, lo que ha presionado al alza el spread el último mes.

#### Financiación del Sector Público:

**BAJO**

El robusto crecimiento del PIB incrementó los ingresos fiscales un 43% en 2003, lo que ha permitido que se cierre el ejercicio con un superávit primario de 8.688 mill. de pesos, siendo el objetivo pactado con el FMI de 7.790 mill.

#### Situación socio-política: MEDIA

Kirchner ha conseguido arreglar los más acuciantes problemas internos, lo que le ha dado gran popularidad en su país. Ahora tendrá que enfrentar las crecientes presiones externas.