



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Octubre 2004

## Diagnóstico Económico

- **Ligera mejoría en los indicadores económicos.** Tras el deterioro registrado en el segundo trimestre la economía parece que vuelve a fortalecerse, aunque a menor ritmo que a comienzos de año: la producción industrial, el índice de confianza del consumidor y las ventas en los supermercados aceleraron sus crecimientos interanuales por segundo mes consecutivo. Estos datos avalan un fortalecimiento del consumo privado. Por su parte, la inversión, líder hasta ahora del crecimiento, ha comenzado a desacelerarse, por lo que es previsible que el consumo tome el relevo en 2005.
- **En el Presupuesto 2005 se aproximan los objetivos económicos a las exigencias del FMI.** Si bien el organismo internacional exigía un 4% de superávit primario, se ha optado por una meta de 3,9% (muy por encima del 3% anunciado inicialmente). El dato ha tenido una buena acogida en los mercados ya que reduce obstáculos cara a las negociaciones con el FMI en torno a las revisiones del acuerdo crediticio aplazadas a comienzos de 2005.

## Perspectivas de Evolución

- **La salida del "default" está más cerca.** Las perspectivas sobre el éxito del proceso de reestructuración de la deuda han incrementado en las últimas semanas, en las que se ha conseguido un nivel de aceptación aproximado del 30%. Si bien se busca un nivel del 70%, la previsible mejoría en la oferta final que el gobierno presentará en noviembre (reducción real del 65% de la deuda impagada) permite ser optimistas en cuanto al éxito del proceso de canje que no se cerrará antes de enero de 2005.
- **Aún con todo, los riesgos de medio plazo siguen latentes.** Las reformas estructurales, necesarias para consolidar el crecimiento, siguen sin ocupar un lugar primordial en la agenda del gobierno. Por su parte, si bien la salida del "default" abriría la economía argentina a los mercados internacionales, la buena situación de otras economías, como la brasileña, aumenta la competencia para la entrada de inversión directa extranjera, en un momento en que algunos sectores industriales comienzan a tocar los máximos de ocupación de la capacidad instalada.

**NUEVO SERVICIO**

**"GACETA POLÍTICA  
LATINOAMERICANA"**

[www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### Ha sido noticia ....

- ◀ Las AFJP, que poseen un 17% de la deuda en "default", aceptaron la propuesta del gobierno para la reestructuración.
- ◀ Prat-Gay es sustituido por Martín Redrado como presidente del BCRA por las diferencias existentes entre el ex-presidente y el ministro de economía.
- ◀ La Corte Suprema Argentina ampara la pesificación de los depósitos en dólares, lo que invalida los recursos de amparo pendientes contra la banca.
- ◀ La encuesta que el BCRA realiza a casi 50 consultores eleva la previsión de crecimiento para 2005 hasta un 5%.
- ◀ Entre enero y septiembre se registró un superávit primario superior al 31% de lo pactado con el FMI para el total del año.

Consulte estas y otras  
noticias en la **base  
histórica de noticias de  
prensa** en  
[www.cesla.com](http://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 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	Tendencia		
		Ant.	Ant.	Anual (1)
PIB ( % Cto.)	04.II	7,0	11,3	↓
Ind. Conf. Consumidores ICC	Oct.04	-7,1	-10,6	↓
Ind. Líder Actividad CIF	Sep.04	7,0	8,0	↓
Ventas Supermercados	Ago.04	8,3	7,1	↑
Producción Industrial (EMI) (*)	Sep.04	10,7	10,6	↓
Activ. Construcción (ISAC)(*)	Ago.04	1,6	2,0	↓
Ind. Sintético de Serv. Púb. (*)	Ago.04	20,5	16,8	↑
Ind. Precios al Consumo (GBA)	Sep.04	5,9	5,3	↑
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Ago.04	12,5	12,8	↓
Reservas (M.Mill \$)	Sep.04	18,2	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	1 año
Tipo de cambio Peso/\$	26 Oct.04	2,96	-0,4	4,4
Bolsa (Merval)	26 Oct.04	1225	28,5%	30,8%
TC. Real Pesos por USD(*)	Ago.04	2,13	2,2%	1,9%
Interbancario 7 días (pesos) (**)	26 Oct.04	3,0	3,0	2,0
Spread Soberano G2008 (**)	26 Oct.04	7447	6880	5894

(\*) 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.)	8,8	7,0	4,0
Inflación ( % final del período)	3,7	6,5	7,0
Balanza Comercial ( Mil. Mill. \$ USA)	15,7	13,0	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	12,8
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	147	154	130
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,0	3,1	3,2

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

#### MEDIO-BAJO

##### Inestabilidad Cambiaria: BAJA

Las mejores perspectivas en torno al éxito del proceso de renegociación de la deuda y los buenos datos económicos han permitido una apreciación en la cotización que se sitúa por debajo de los 3 P/\$.

##### Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

La agencia calificadoradora de riesgo Standard & Poor's ha mejorado la nota de los bonos argentinos en pesos emitidos tras el cese de pagos, lo que refleja la disminución del riesgo.

##### Financiación del Sector Público:

##### MEDIA

El incremento del gasto en 2005, por el pago de la deuda reestructurada y un incremento de la inversión pública supone un riesgo para el cumplimiento de la meta de 3,9% del PIB en el superávit primario si el crecimiento se deteriora.

##### 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.