



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

ARGENTINA - Julio 2003

## Diagnóstico Económico

- **El ligero repunte de la actividad económica se apoya en el proceso de sustitución de importaciones.** Sin embargo éste está limitado, en la medida en que se demanden productos con tecnologías complejas (como bienes de capital e intermedios) que no puede ofertar la producción local. El fortalecimiento de la demanda interna y un mayor dinamismo de las exportaciones, que en los últimos meses se han visto favorecidas por los elevados precios internacionales de algunos productos, serán clave para consolidar la incipiente recuperación.
- **El buen comportamiento de la recaudación impositiva ha permitido superar la meta pactada con el FMI para el primer semestre del año.** Si bien el superávit primario superó los 4.500 millones de pesos exigidos por el FMI, el resultado podría deteriorarse en el segundo semestre teniendo en cuenta que los retrasos en los pagos de principal e intereses de la deuda suponen más de un 10% del PIB, que la tendencia a la reducción de la inflación disminuirá la recaudación de ingresos, y que algunas de las provincias tienen dificultades para alcanzar el equilibrio presupuestario en 2003, meta pactada con el FMI.

## Perspectivas de Futuro

- **Las negociaciones con el FMI para la renegociación de la deuda externa serán el punto de mira de los mercados durante el mes de agosto.** Los temas clave a tratar serán las nuevas metas de superávit primario, el programa monetario, la reforma del sistema tributario y las compensaciones a los bancos y subidas de las tarifas de los servicios públicos exigidas por el organismo. Aunque el escenario más probable apuesta por la firma del acuerdo, el retraso en las negociaciones supondría la entrada en una suspensión de pagos.
- **En materia política, el reto para consolidar el crecimiento consistirá en el fortalecimiento de la incipiente recuperación de la confianza por parte de los agentes.** Para ello es condición necesaria que el gobierno de Kirchner emita señales claras sobre la necesidad de un cambio y de reformas estructurales que abran la economía a la inversión directa exterior, necesaria para recuperar el dañado sistema productivo argentino.

### Ha sido noticia ....

- ◀ La tasa interanual del PIB se situó durante el primer trimestre en terreno positivo (5,4%) por primera vez en cuatro años y medio.
- ◀ Más del 70% de las industrias piensan invertir, a corto plazo, según un estudio del Centro de Estudios para la Producción (CEP).
- ◀ Aunque el comportamiento del sector industrial fue negativo en mayo, el EMI creció un 0,4% mensual gracias al impulso del sector agropecuario.
- ◀ El índice de precios al consumidor cayó durante el mes de junio (crecimiento interanual de -0,1%) por segundo mes consecutivo.

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:** 36,2 millones (2001)  
**Gobierno:** Democracia Presidencialista. **Presidente:** Néstor Kirchner. Partido Justicialista. **Próximas elecciones:** Octubre 2003 al Congreso; y 2007 a la Presidencia. **Ministro de Finanzas:** Roberto Lavagna **Presidente B. Central:** Alfonso Prat Gay. **Moneda:** Peso. **Sistema Cotización:** Flexible. **PIB Nominal:** 268,7 MM\$ (2001). **PIB/h:** 7.419 \$ (2001). **Calificación crediticia:** Moody's *C<sub>a</sub>*; S&P: *SD* Fitch IBCA: *DDD*. **Esperanza de vida:** 73,9 (2001). **Alfabetización:** 96,9% (2001)

## Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia		
		Ant.	Ant.	Anual (I)
PIB (% Cto.)	03.I	5,4	-3,6	↑
Ind. Conf. Consumidor (% Cto.)	Jun.03	72,6	72,5	↑
Ind. Líder Activid. CIF (% Cto.)	Jun.03	33,0	16,2	↑
Ventas Supermercados (% Cto.)	May.03	-9,9	-16,3	↑
Producción Industrial (EMI) (*)	Jun.03	12,9	15,3	→
Activ. Construcción (ISAC) (*)	May.03	35,3	40,7	↑
Gasto en Servicios Públicos	May.03	4,4	5,6	→
Precios Consumo ( B. Aires)	Jun.03	10,2	14,3	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	May.03	16,7	16,5	↑
Reservas( M.Mill \$)	Jun.03	12,2	11,4	↑

*Tasas de variación interanuales para PIB, Índice Confianza Consumidor, CIF, Ventas Supermercados., EMI, Serv. Públicos, ISAC, e IPC. (\*) Series desestacionalizadas (\*\*) Acumulada en los últimos doce meses*

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en..		
		3 meses	1 año	
Tipo de cambio Peso/\$	25 Jul.03	2,85	-0,8%	-25,6%
Bolsa (Merval)	25 Jul.03	734	10,2%	102,9%
TC. Efectivo Real (*)	May.03	1,80	-9,6%	-24,7%
Tipo BAIBOR 90 días (**)	24 Jul.03	8,8	19,1	92,8
Spread Soberano EMBI (***)	25 Jul.03	4838	5260	7056

(\*) 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	5,1	4,0
Inflación (% final del período)	41,0	10,2	9,4
Balanza Comercial ( Mil. Mill. \$ USA)	16,7	16,2	16,6
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	9,8	7,6	7,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-1,5	0,6	0,3
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	10,4	11,6	13,0
Servicio de la deuda (% Reservas)	200,3	209,7	155,5
Deuda Externa Bruta (Mil. Mill. \$ USA)	127	98	105
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,4	2,9	2,7

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

**MEDIO**

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El BC mantiene una política de compra de dólares para reducir una fortaleza del peso que daña las exportaciones. Dichas intervenciones, que continuarán en los próximos meses, mantendrán la cotización por encima de los 2,8 pesos/dólar hasta final de año.

#### Riesgo soberano: MEDIO

La renegociación de la deuda con el FMI deberá firmarse antes del 9 de septiembre, fecha en que se inicia el vencimiento de préstamos mantenidos con el organismo, para que el país no entre en suspensión de pagos.

#### Riesgo objetivos

#### Financiación déficit: MEDIO

Si bien el resultado del superávit primario ha superado la meta pactada con el FMI en el primer semestre, para el resto del año una política fiscal expansiva para impulsar la demanda interna, y un descenso en la recaudación podrían deteriorar el saldo presupuestario.

#### Situación socio-política: MEJORA

El consenso político será clave a CP para iniciar el proceso de reformas que permitirá recuperar la confianza internacional y abrir la economía a la inversión directa necesaria para consolidar el crecimiento.