

Coyuntura Económica Argentina

Escenarios para el 2005

DESLER/IPES

Buenos Aires, 21 de Octubre de 2004

Javier González Fraga

La Coyuntura Económica Argentina presenta tres caras:

- **Un aislamiento del mundo por la deuda y la falta de acuerdo con las empresas privatizadas y el FMI.**
- **Una performance macroeconómica, que es la mejor en varias décadas.**
- **Un serio problema social generado por la pobreza y la desigualdad, con sus consecuencias políticas.**

El mejor equilibrio Macro : peso devaluado, tasas bajas y superávit fiscal.

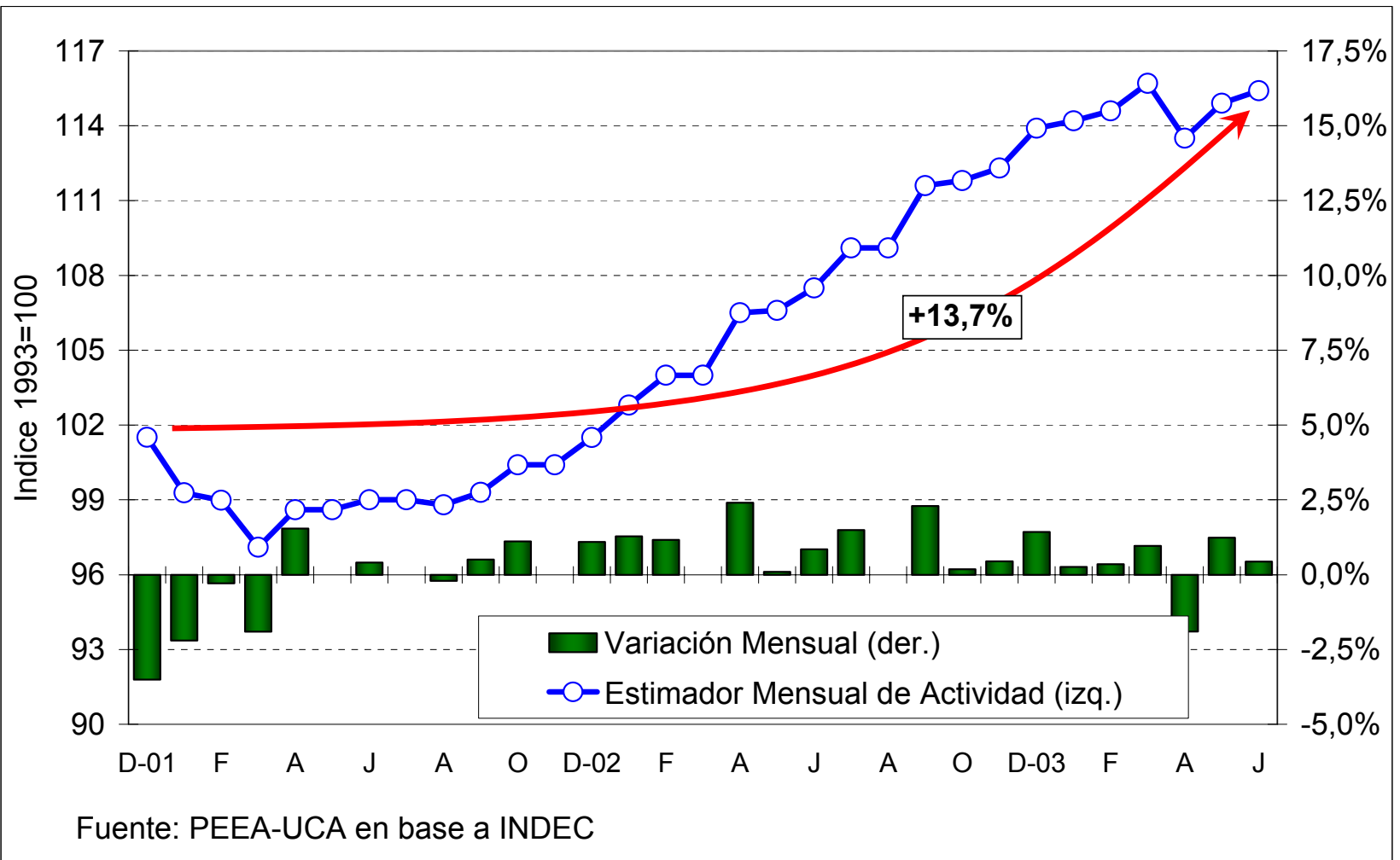
•Años	2003(*)	2004(*)	1979	1986	1997
•PBI	8,6	9,0	7,0	5,7	8,1
•Inflación	10,2	4,9	156,9	90,1	0,5
•Bal Comer.(+)	16,1	10,0	0,2	1,9	-2,3
•Bal. Fiscal (+)	2,2	3,7	-3,6	-1,3	0,5
•US\$ dic01(++)	2,07	2,12	0,72	1,87	0,89
•M1(+)	9,9	12,3	13,0	7,0	7,6
•Tasas Interés	9,9	3,0	117,3	94,7	7,0

(*) 12 meses a Junio de cada año

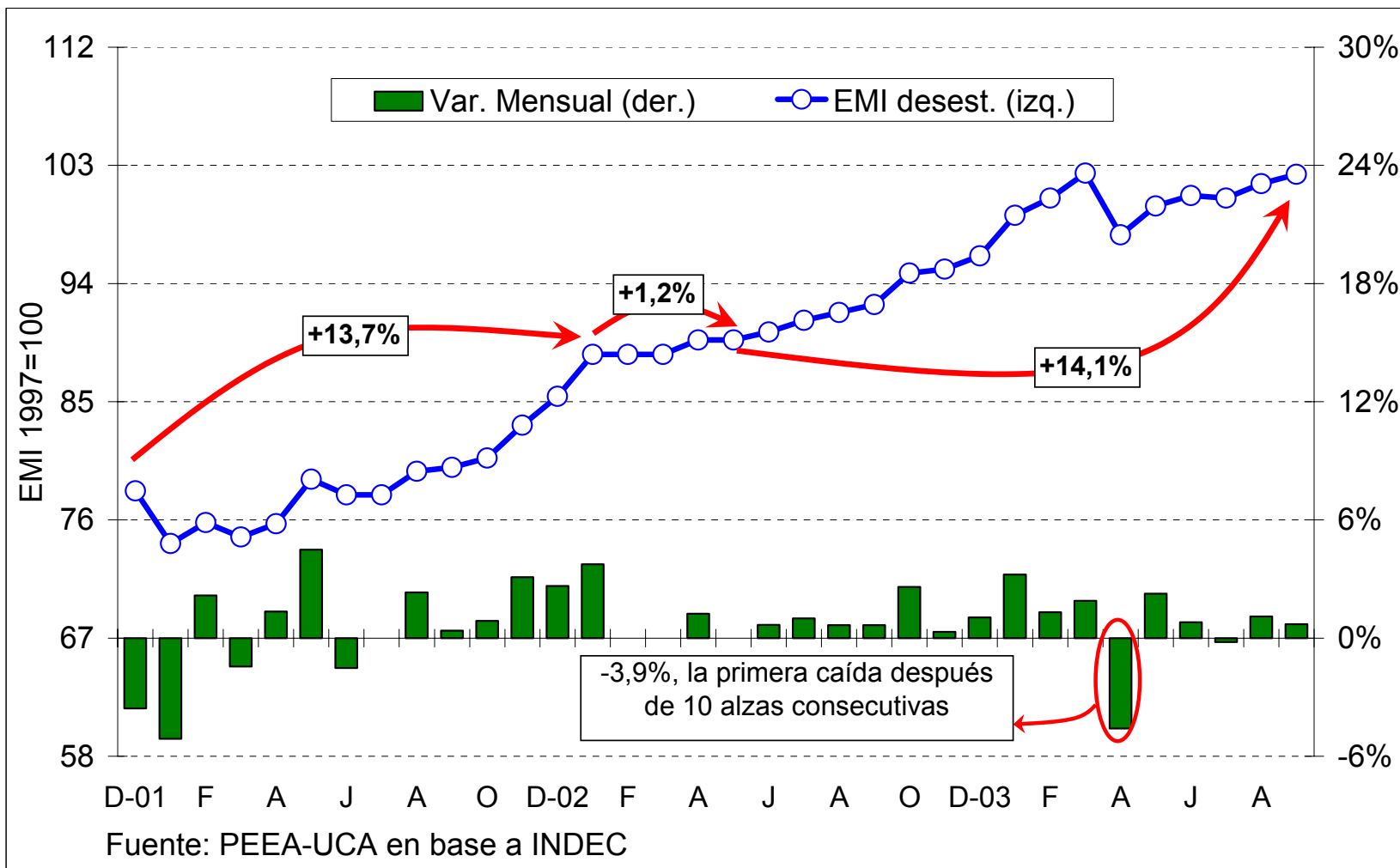
(+) Sobre PBI

(++)Dólar en términos reales de Dic 2001=1

La actividad económica durante los últimos dos años: ¿sigue el ritmo?

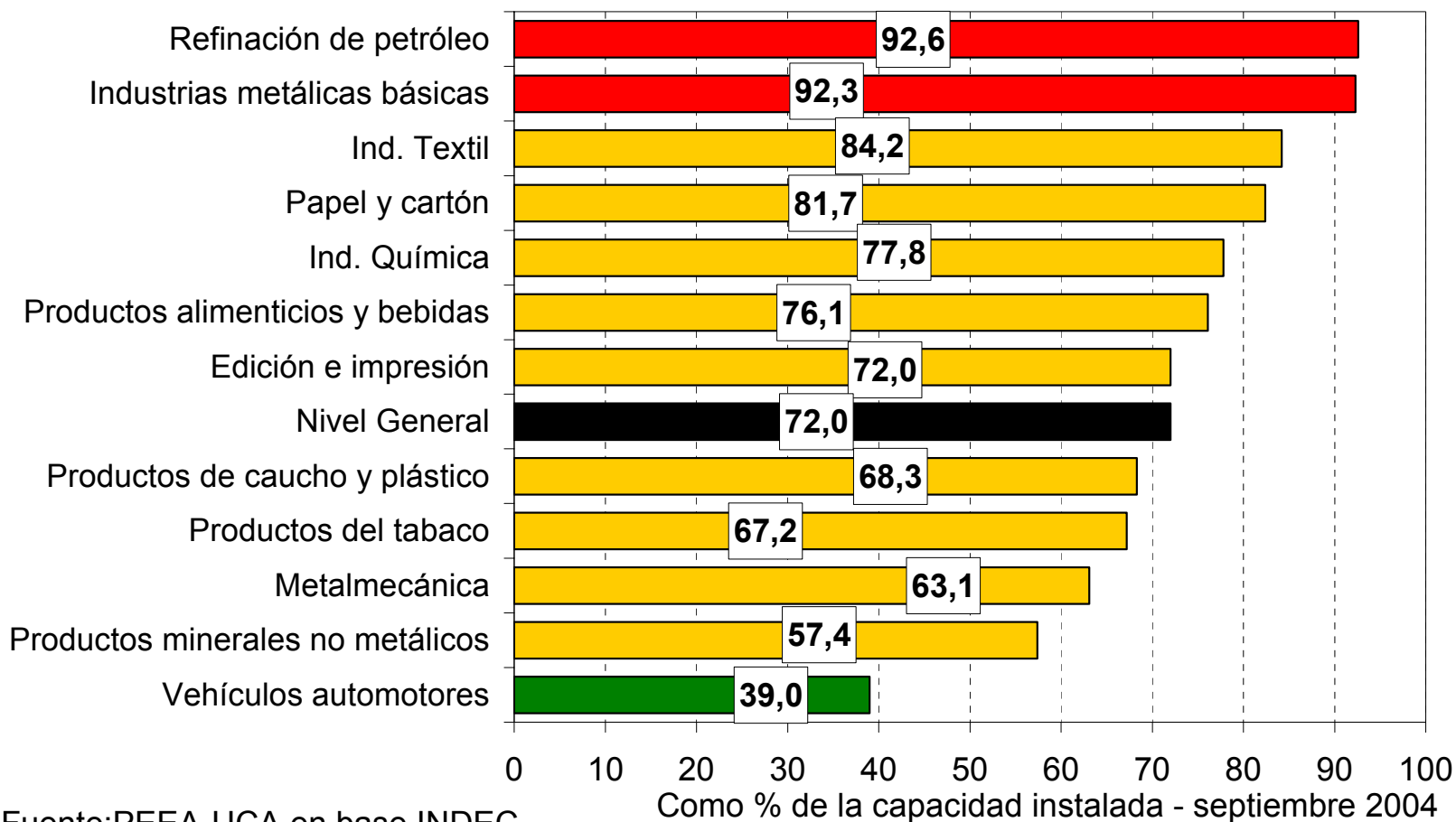


La reactivación industrial sigue, aunque a un ritmo menor.

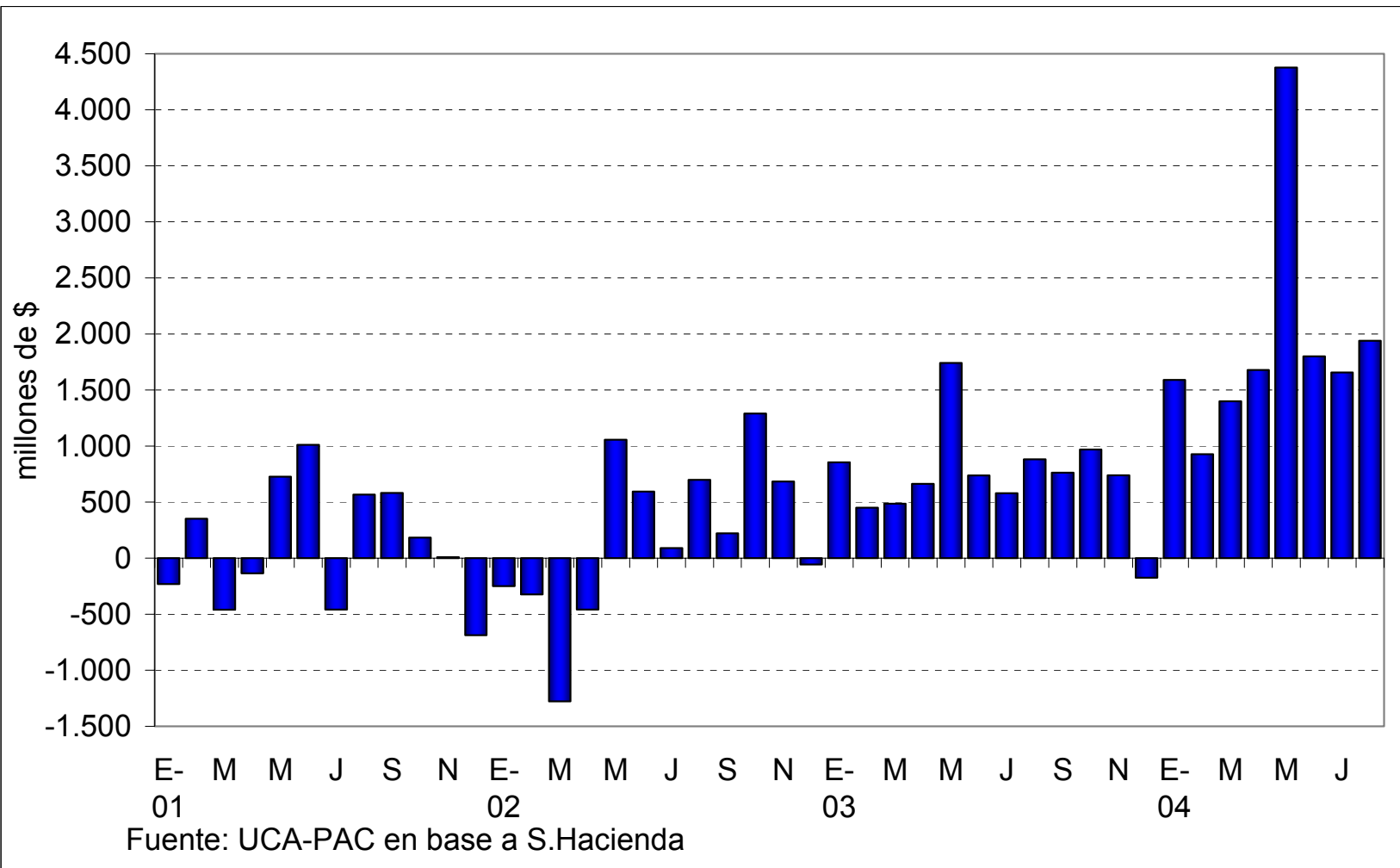


Algunos sectores industriales están ya con escasa capacidad ociosa

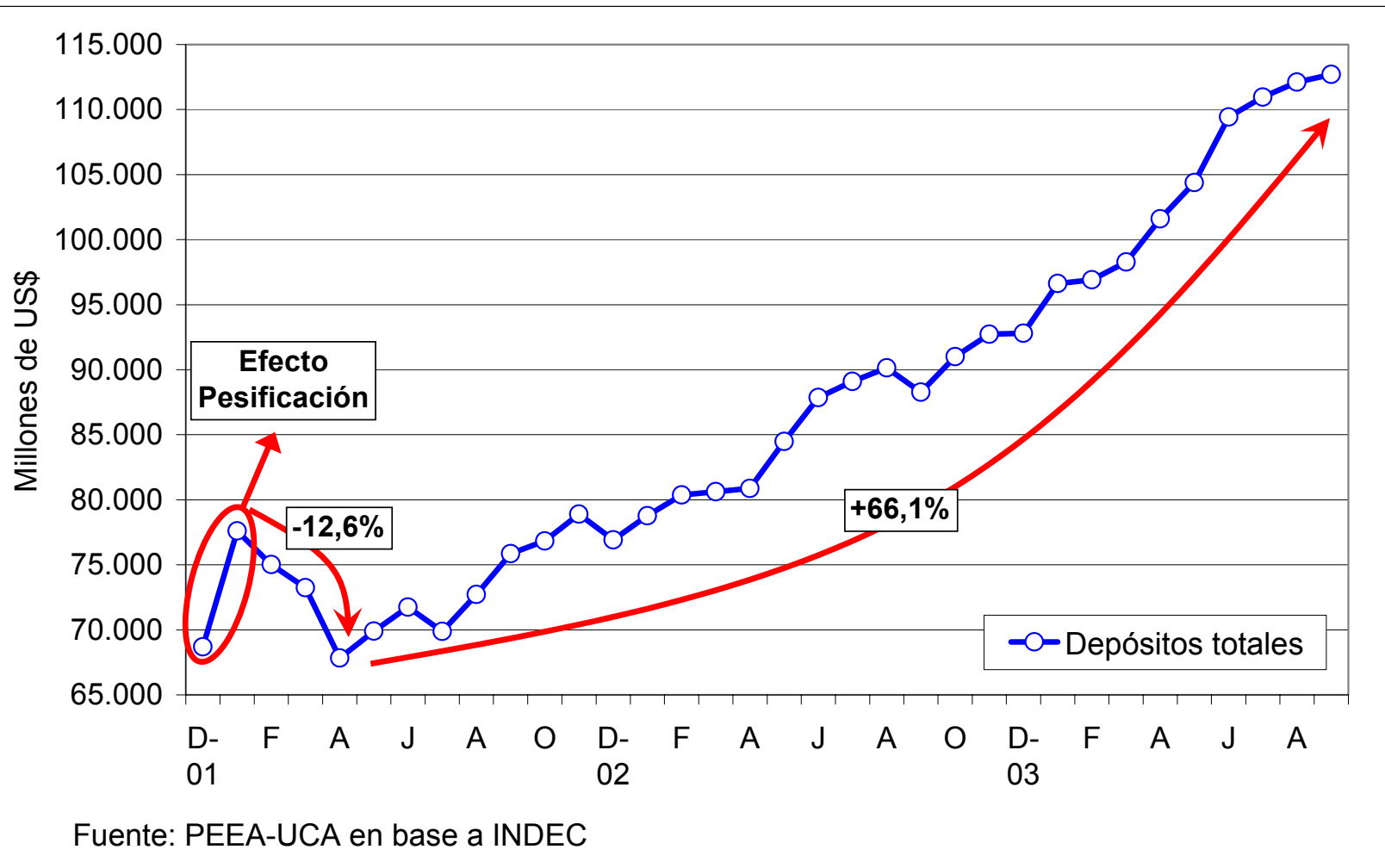
Nivel de capacidad utilizada en la industria



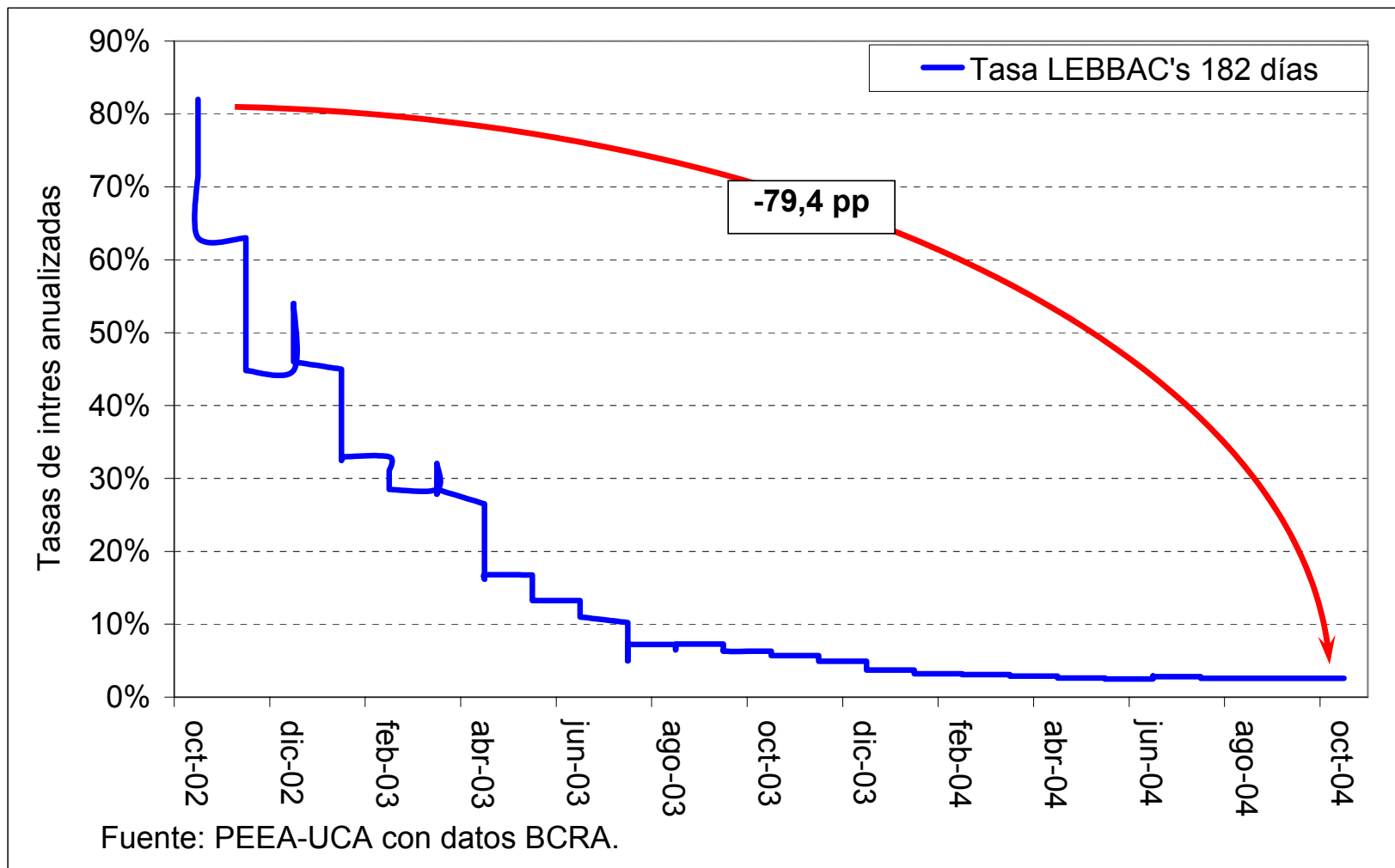
Una importante mejoría en el sector fiscal, gracias a impuestos “nuevos”.



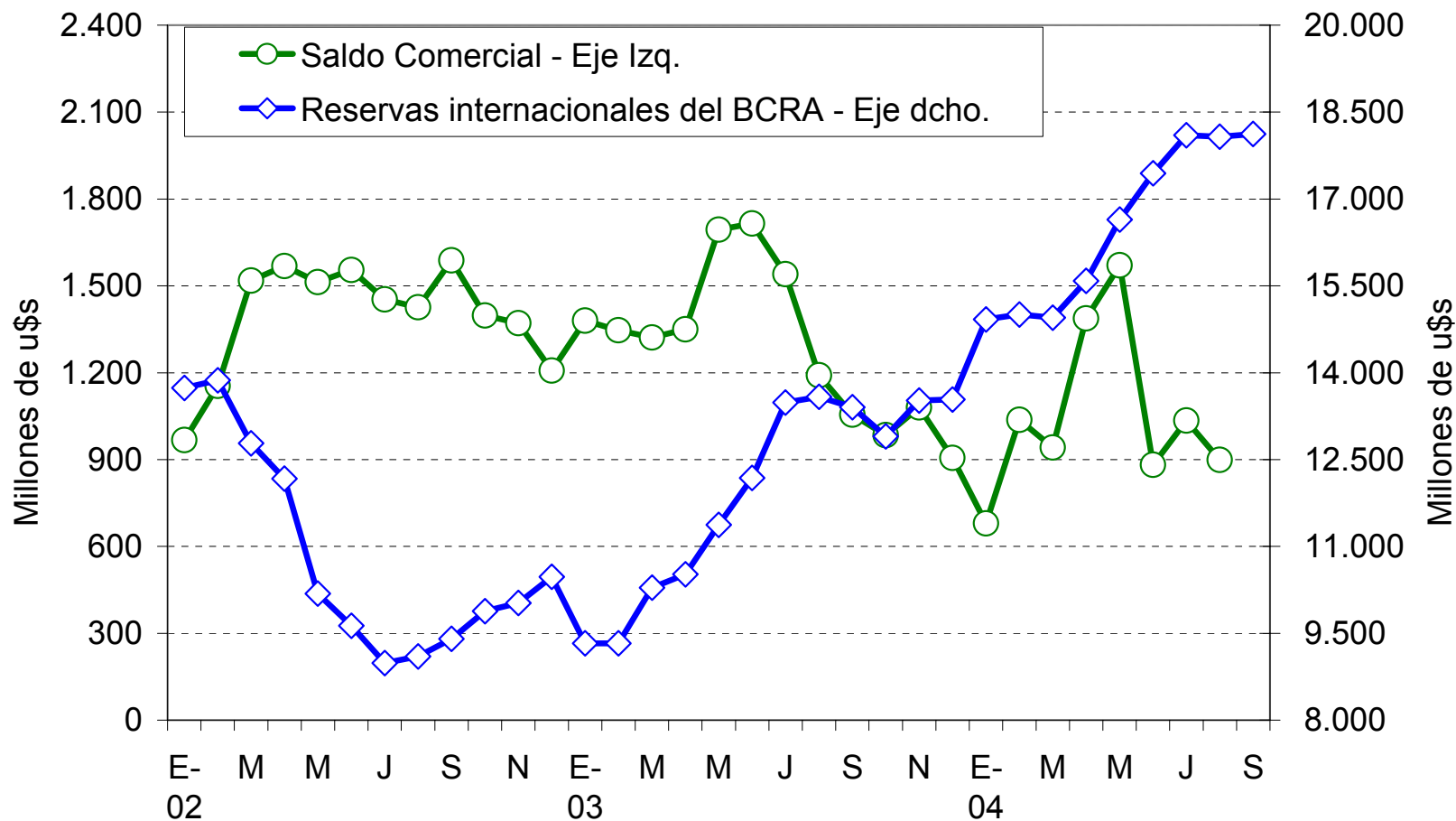
Una gran recuperación de los depósitos bancarios,...



...Y un sorprendente comportamiento de las tasas de interés.

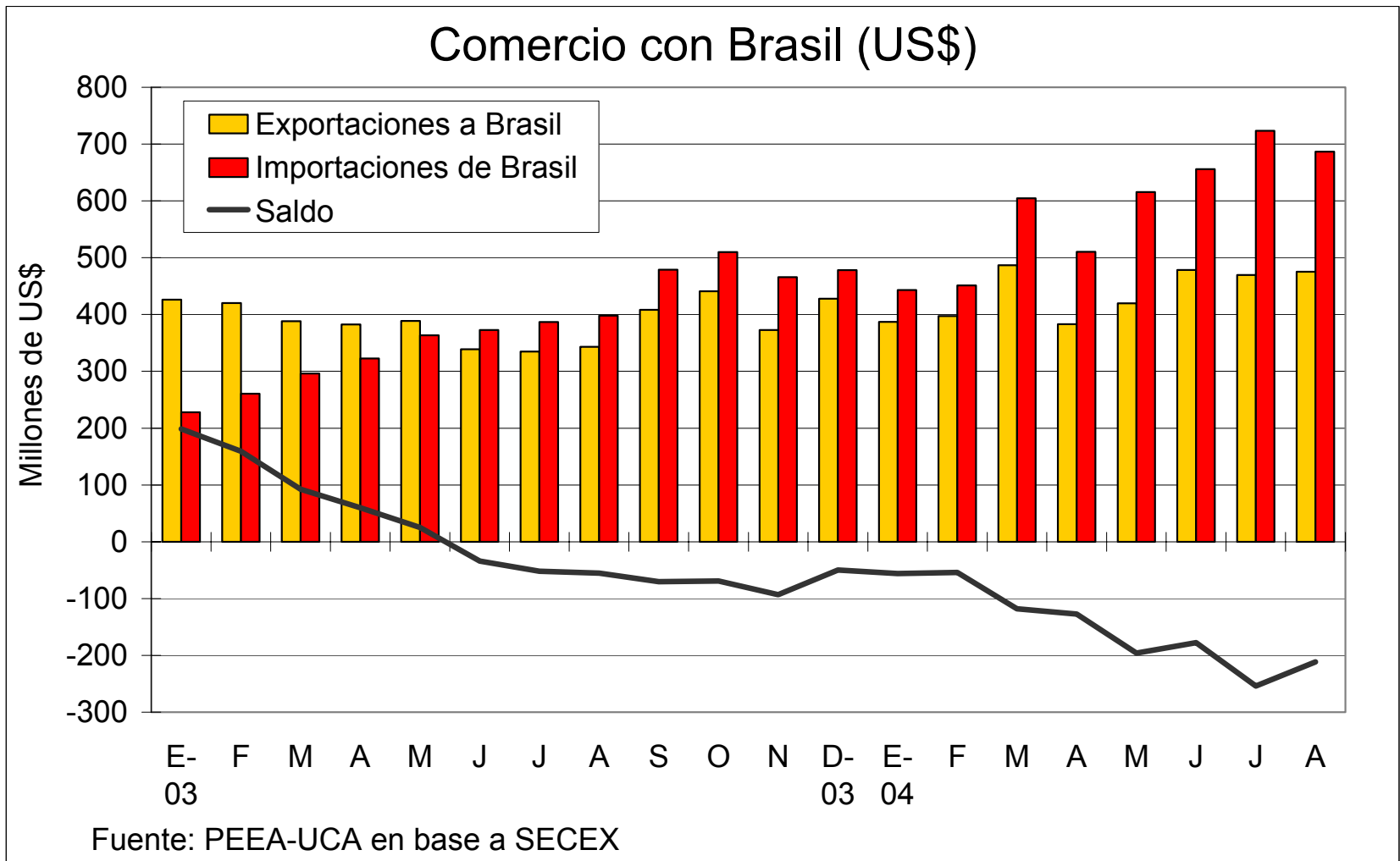


Un fuerte superávit comercial, y una reconstrucción de las reservas externas

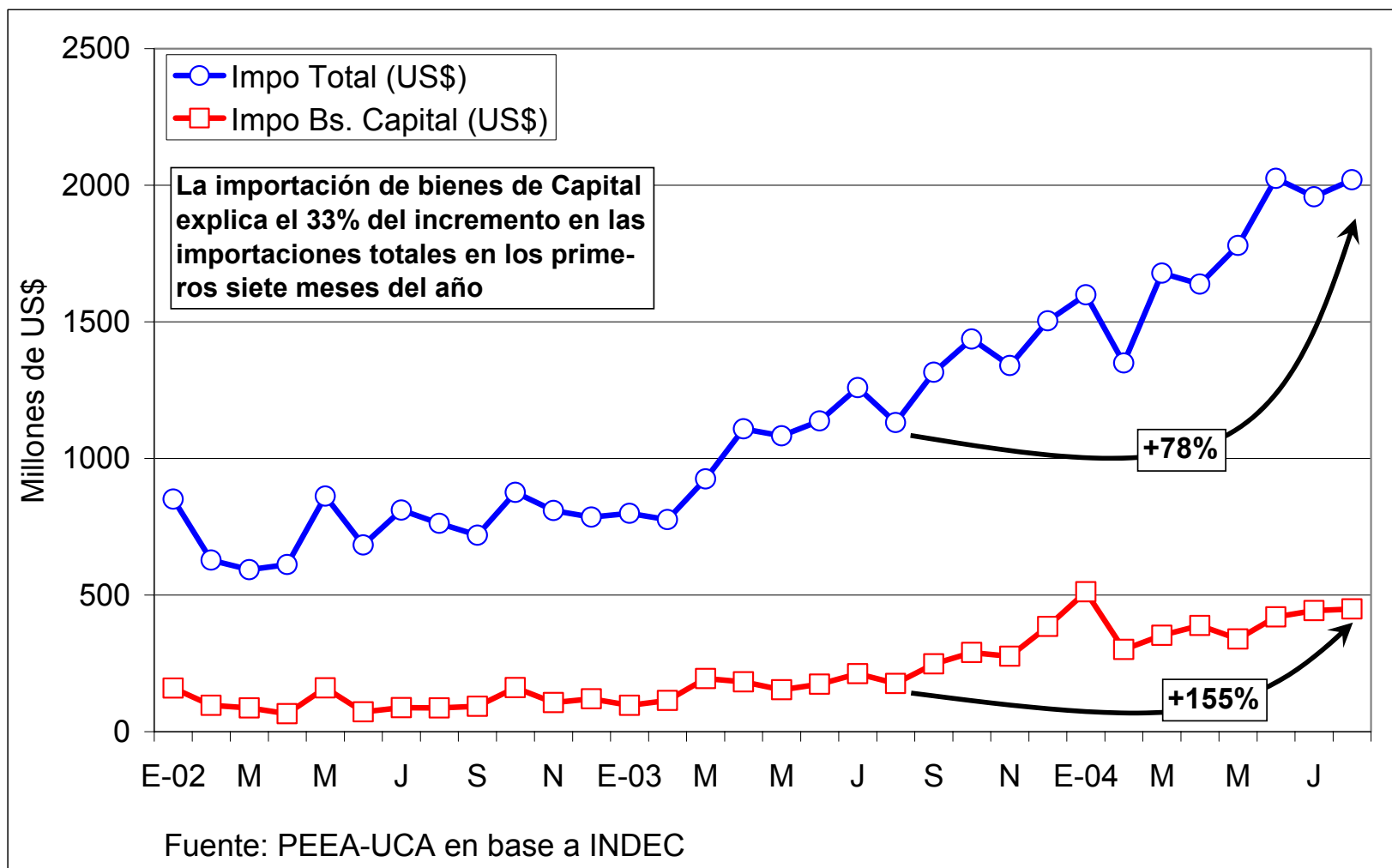


Fuente: PEEA-UCA en base BCRA

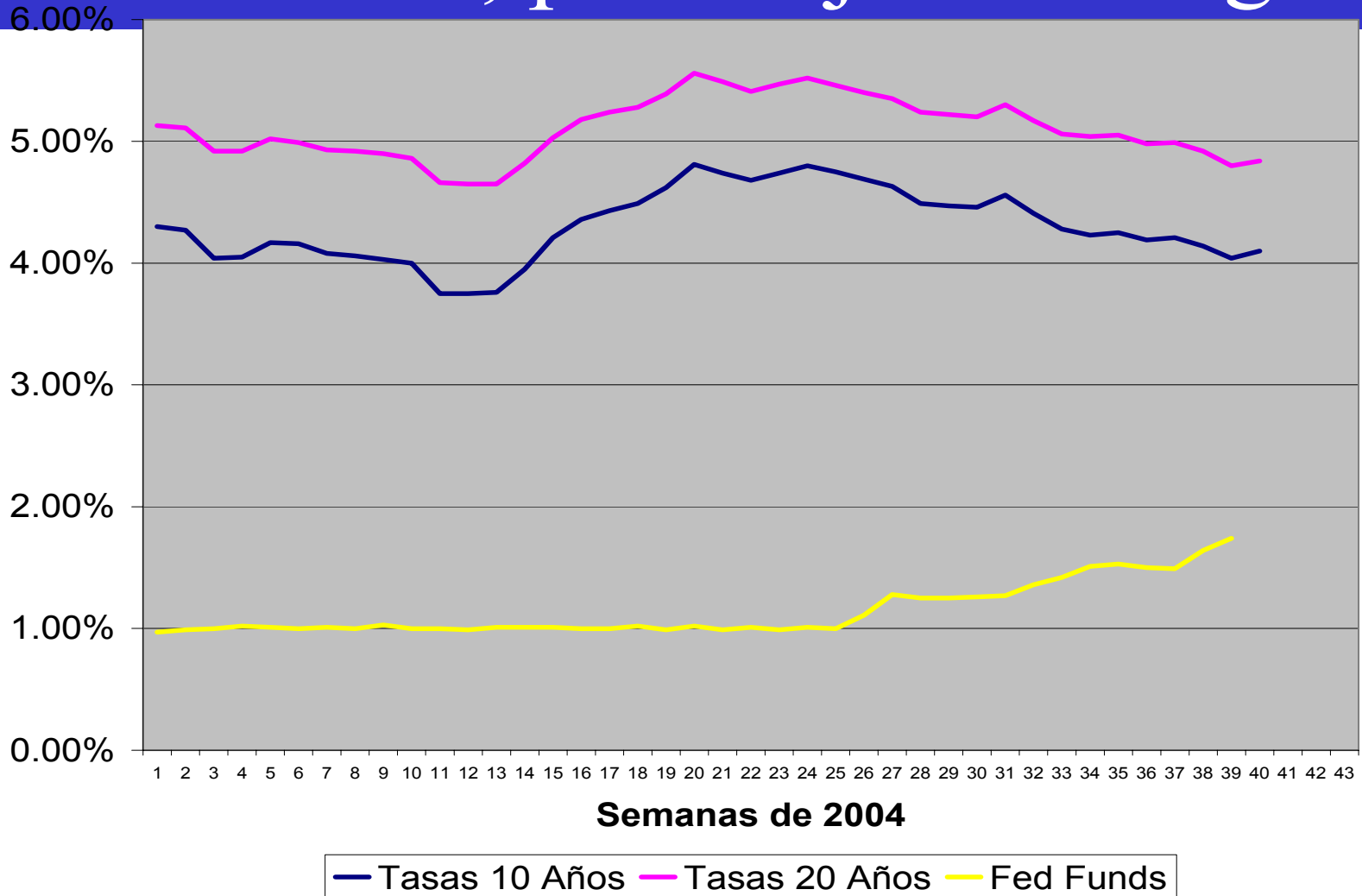
Logradas a pesar del déficit comercial con Brasil. (¿sigue?)



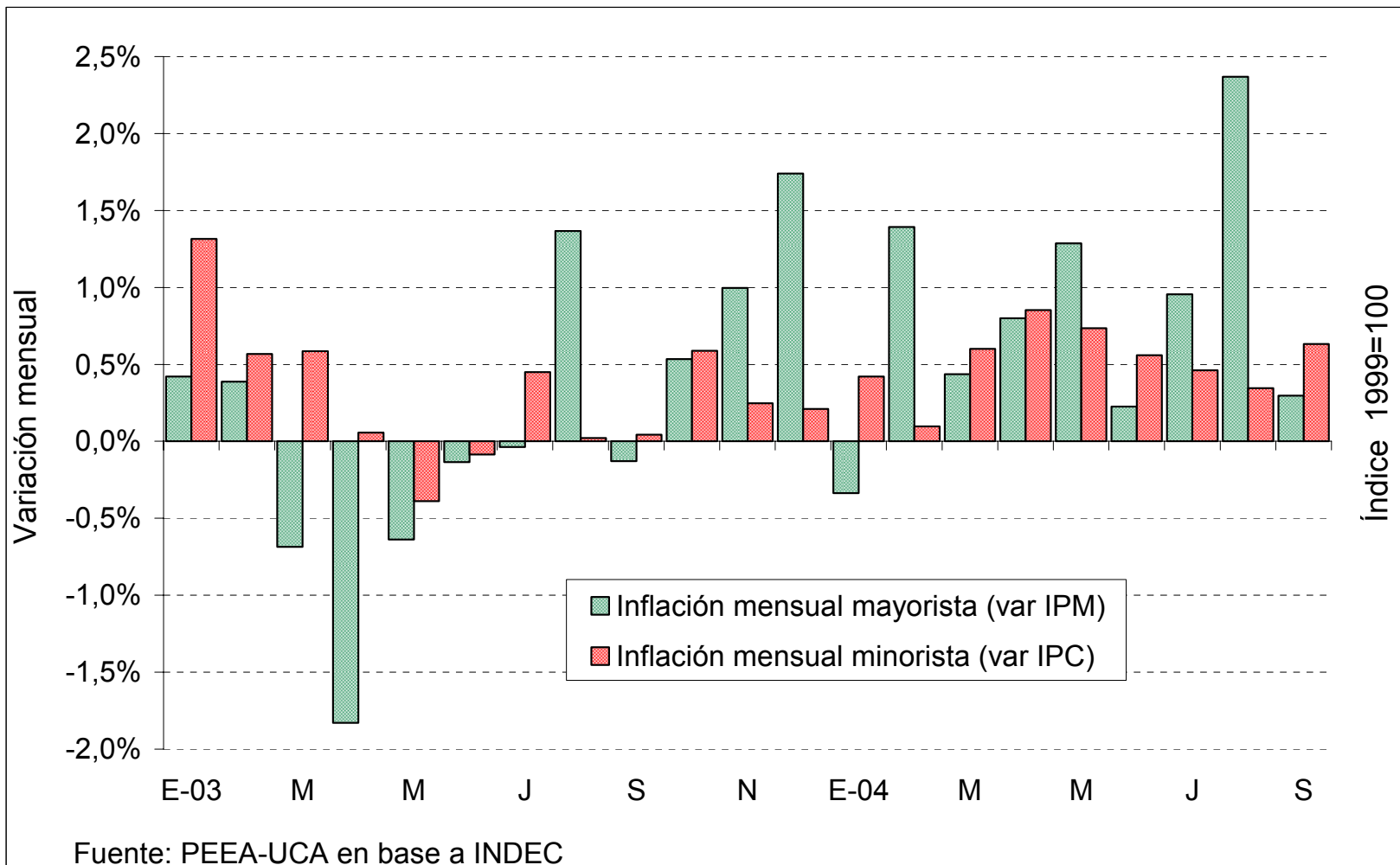
Las importaciones suben, pero por los buenos motivos



En USA, en el 2004, están subiendo las tasas cortas, pero bajan las largas

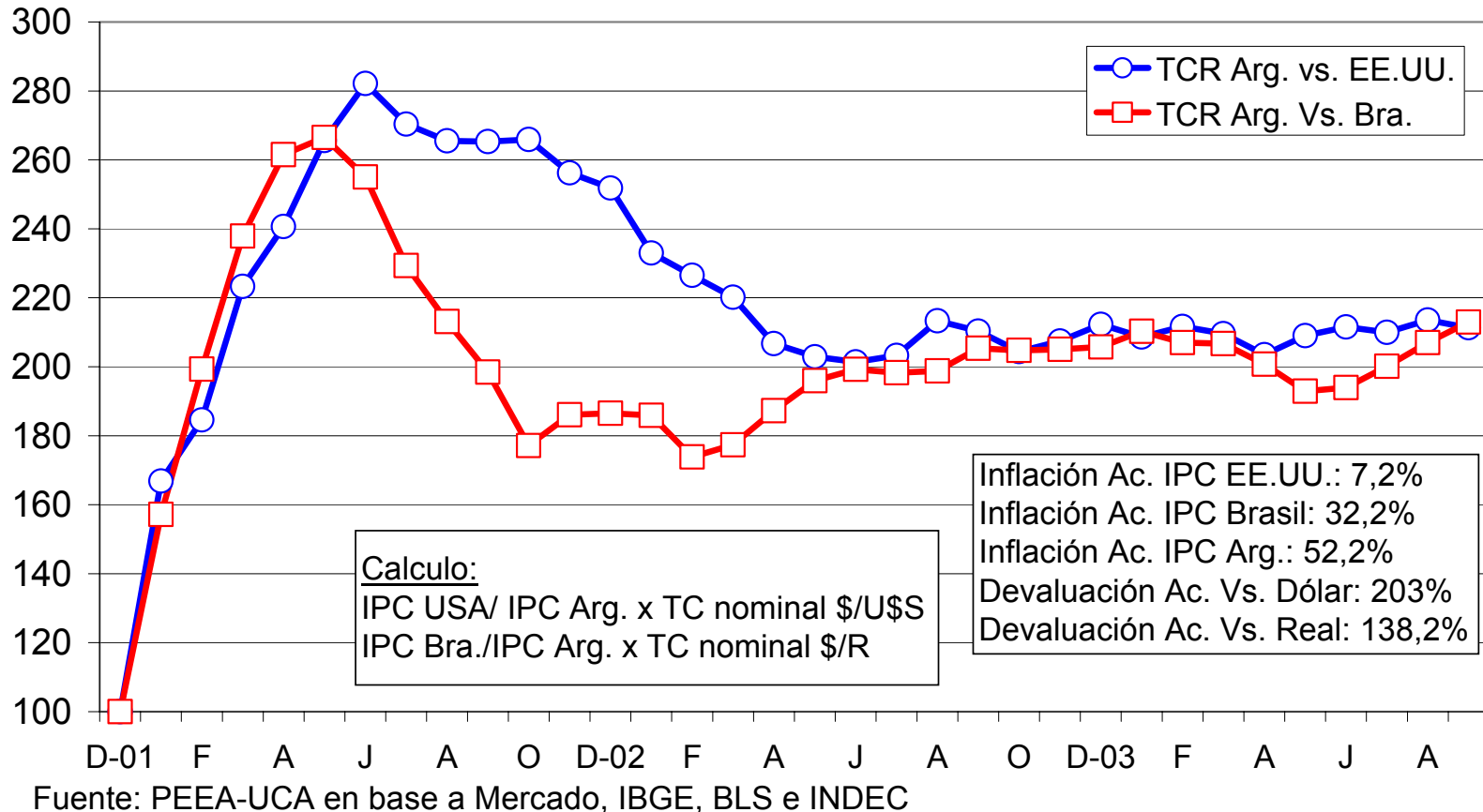


Con la inflación controlada, pero a un escalón más alto.



El Peso: estable frente al Dólar, y el Real

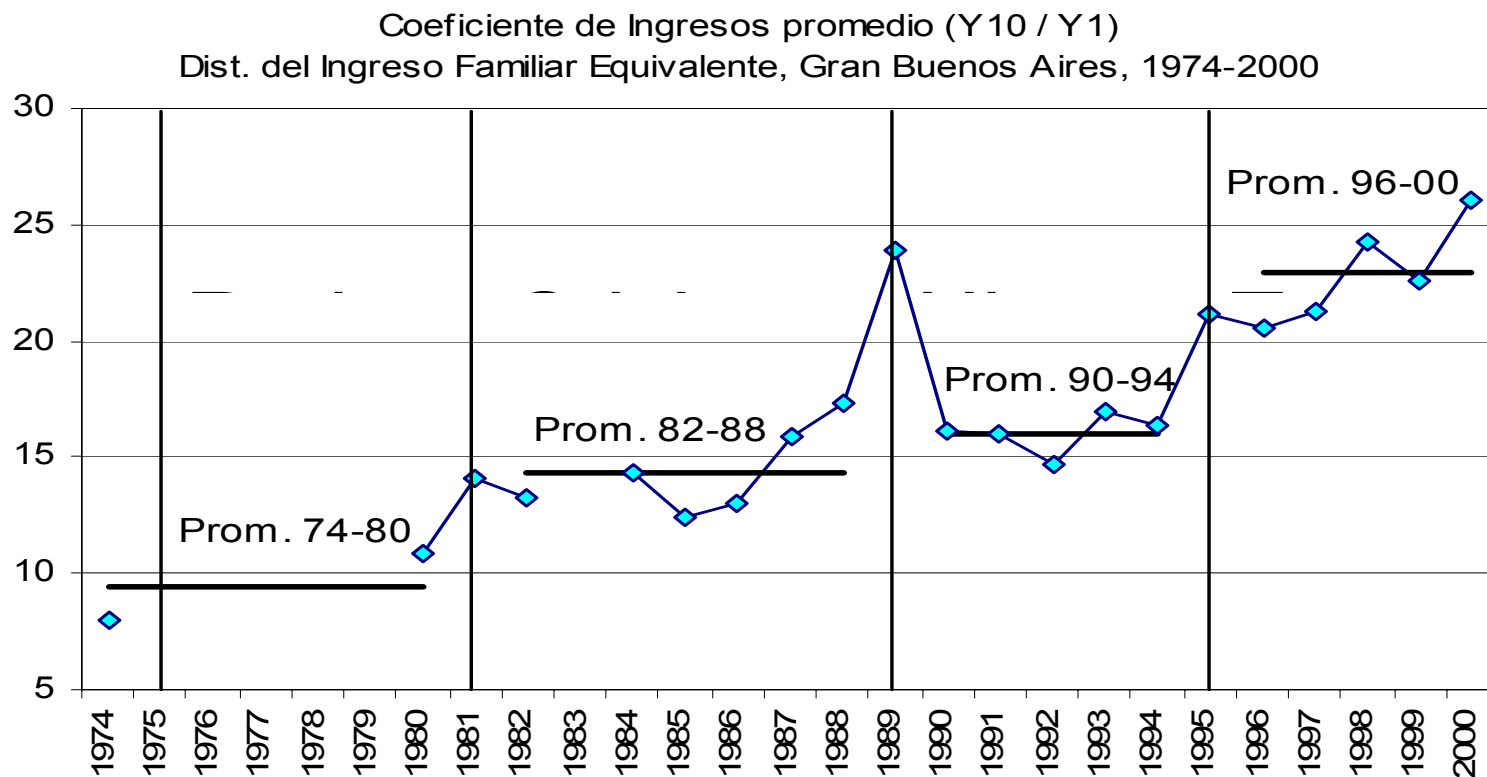
Evolución del Tipo de Cambio Real
Base Dic2001=100



El mayor problema es la relación con el G 7: deuda y Privatizadas

- Las negociaciones con los acreedores avanzan gracias a la excelente coyuntura internacional.
- El FMI procura mantener abierto el diálogo, a pesar de los discursos mutuamente agresivos.
- Parecería insinuarse una mejoría en las negociaciones con las Empresas de Servicios
- Todo indica que será este un trimestre de definiciones muy calientes.

La desigualdad y la pobreza limitan la decisión política.



Claves para el 2005

- Mantenimiento de la ecuación Macro
- Arreglo de la Deuda y Acuerdo con el FMI
- Evolución de los Mercados Internacionales
- Manejo de los Capitales Especulativos.
- Mantenimiento de la Austeridad Fiscal.
- Mantenimiento de las Retenciones.
- Elecciones 2005, y acuerdos políticos.

Deberíamos esperar un buen 2005, si renegociamos la deuda y con el FMI

% incremento anual	2004	2005
Inflación Consumidor	7%	9%
Precios Mayoristas	9%	5%
El dólar en pesos	\$3,00	\$2,9-3,10
PBI	7,0%	6,5%
Inversión	25%	12%
Consumo	6,0%	6%
Superávit Fiscal % PBI	3,8%	4%
Reservas Internacionales bill.	20,0	24,0
Balanza Comercial en bill.	11,0	8,0

Riesgos y Oportunidades

QUE PUEDE AYUDAR

- Mayor baja en tasas, que facilite arreglo Deuda
- Aumento del crédito interno y de Obras públicas
- Mejoría en Brasil

RIESGOS

- Relaciones con G7, Acreedores, y FMI.
- Menores precios de Commodities (China?)
- Restricciones energéticas
- Apreciación Cambiaria.