

Ana Claudia Alem
Fabrício Catermol
Patrícia Zendron
Thais Krutman

BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL Nº 04 – NOVIEMBRE 05

1) PANORAMA MUNDIAL

1.1) El desempeño de la economía mundial

La coyuntura internacional ha sido marcada en el período reciente por algunos factores negativos como, por ejemplo: i) los efectos de los huracanes, con destaque para el Katrina y el Rita; ii) la alta volatilidad de los precios del petróleo; iii) la amenaza permanente de nuevos ataques terroristas; y iv) el peligro de diseminación mundial de la gripe aviar asiática. A pesar de ello, sigue el optimismo en lo que se refiere a las perspectivas de continuidad del crecimiento de la economía mundial en éste y en los próximos años. Entre los puntos positivos podemos ver el mantenimiento del control de la inflación promedia mundial a pesar del expresivo aumento de las cotizaciones del petróleo y las primeras señales de acomodación del precio del *commodity* alrededor de US\$ 50 por barril – promedio de la canasta de 11 tipos de petróleo de OPEP.

EE.UU. y China deberán seguir liderando el crecimiento mundial. Los últimos datos disponibles muestran tasas de inflación bajo control en EE.UU., lo que indica el mantenimiento de la política de aumentos graduales de las tasas de intereses por parte de FED, que están en un 4,0% al año tras el último aumento de 0,25 punto porcentual a principios de noviembre.

FMI proyecta un crecimiento promedio mundial de alrededor del 4,3% en 2005 y 2006 – vea otras proyecciones en el Cuadro 1 de la sec-

ÍNDICE

Panorama mundial	1
Desempeño	1
Negociaciones comerciales	3
Box: Servicios en el comercio internacional	4
La economía latinoamericana	5
Box: Demanda interna y exportaciones	6
México	6
Argentina	7
Venezuela	8
Chile	10
Uruguay	11
Colombia	12
Paraguay	12
Inversión externa directa	13
Evolución en 2004	13
Distribución regional	14
Box: Latinoamérica – tres dinámicas del IED	15
Internacionalización de investigación y desarrollo	16
Inversión en Brasil en 2005	17
Box: Inversión brasileña directa en el extranjero	18
El sector externo brasileño	18
Evolución del comercio exterior	18
Box: Exportaciones de automóviles	20
Materia especial: Desempeño de las economías asiáticas y las exportaciones brasileñas	24
Proyecciones e indicadores económicos	32

ción “Proyecciones e Indicadores Económicos”. En lo que se refiere a la expansión del comercio mundial, se proyecta una expansión de aproximadamente el 7,0% en 2005, ante la tasa de aumento del 10,3% en 2004. Para 2006, se proyecta un aumento de alrededor del 7,4% del comercio internacional. En líneas generales, las proyecciones para 2005 y 2006 indican el mantenimiento de las tasas de crecimiento de Estados Unidos de América (EE.UU.) y China – aunque un poco más bajas que las que se registraron en 2004 –, seguidas por un crecimiento aún tímido de los países de Europa y de la consolidación de la reanudación económica de Japón, en un contexto de inflación bajo control y de una gradual reducción del desempleo – vea los Cuadros 1 y 2 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Según la primera estimativa de Bureau of Economic Analysis [BEA] de EE.UU. – el resultado definitivo se divulgará el día 30 de noviembre –, el PIB de aquel país creció en términos reales el 3,8% - tasa anualizada – en el tercer trimestre de 2005, ante una expansión del 3,3% en el segundo trimestre. El crecimiento fue liderado por la expansión de la demanda interna. Los gastos con consumo aumentaron el 3,9%, con destaque para el consumo de bienes durables, que aumentó el 10,8% en ese período. Las inversiones privadas en máquinas y equipos y software presentaron una expansión del 8,9%, y los gastos del gobierno federal registraron un aumento del 7,7%. La inflación que se acumuló en 12 meses, hasta octubre, fue del 2,1% - variación de los índices de precio al consumidor, excluyendo las variaciones de los precios de alimentos y energía. Para 2005 y 2006, las proyecciones indican una continuidad de la trayectoria de crecimiento, presentando el PIB de EE.UU. una expansión de alrededor del 3,5% y del 3,0%, respectivamente – vea las proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Se espera que el núcleo de la inflación quede alrededor del 2% en 2005 y 2006.

En el continente asiático, China siguió siendo, en el tercer trimestre de 2005, el principal destaque en lo que se refiere al crecimiento – vea “Materia Especial: Desempeño de las economías asiáticas y las exportaciones brasileñas”. Hubo una expansión real del PIB del 9,4% en los primeros nueve meses del año, con relación al mismo período de 2004 – datos de National Bureau of Statistics of China. El destaque fue el PIB industrial, que presentó un aumento del 11% en ese período. En octubre, la producción física industrial presentó un aumento del 16,1% en comparación al mismo período de 2004. Las inversiones en capital fijo registraron un aumento acumulado del 27,6% en el año, hasta octubre, en comparación al mismo período de 2005. Para 2005, las proyecciones indican una tasa de crecimiento real del PIB de alrededor del 9%. En 2006, la mayoría de las estimativas indica una tasa un poco más baja, entre el 8,0% y el 8,5% - vea otras proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

En Japón, después de una década de estagnación, el país parece que finalmente ingresó a una fase de crecimiento sostenido. Después de haber crecido aproximadamente el 2,00% en 2003 y 2004, la mayoría de las proyecciones indica una tasa del mismo orden en 2005 y 2006 – vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Las señales indican que la política monetaria expansionista se mantendrá hasta que se “entierren” los riesgos de un nuevo período de deflación. Aunque el comienzo de la recuperación japonesa haya sido liderado principalmente por las exportaciones, actualmente el mantenimiento del crecimiento lo sostiene la expansión de las inversiones y el crecimiento, aún tímido, del consumo privado. Con la confirmación de la continuidad de una trayectoria de crecimiento, las proyecciones indican que la tasa de desempleo japonesa seguirá disminuyendo, hasta llegar a aproximadamente el 4,0% en 2006. En 2002, la tasa de desempleo llegó al 5,4%.

En la India, los indicadores de nivel de actividad siguen altos. Tras un crecimiento real del 7,3% en 2004, el desempeño de la economía a lo largo de 2005 indica una tasa de crecimiento del mismo orden que la del año anterior. Para 2006, la mayoría de las proyecciones indica un crecimiento real del PIB un poco más bajo, de aproximadamente el 6,0%. La inflación sigue estando bajo control y se proyecta una tasa acumulada de alrededor del 4,5% en 2005. Las tasas de intereses básicas de la economía han disminuido gradualmente en los últimos años y actualmente están alrededor del 6,00% al año, lo que ha contribuido para el aumento de la demanda agregada de la economía.

Con relación a la Unión Europea, en la zona del Euro, las perspectivas de crecimiento se siguen conteniendo: después de haber crecido el 2,0% en 2004, las proyecciones indican un crecimiento menor, de alrededor del 1,3% en 2005 – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Para 2006, se espera un crecimiento real más expresivo, de alrededor del 2,0%. Alemania y Francia deberán presentar una expansión real del PIB del 1,0% y del 1,5%, respectivamente, en 2005. Para 2006, las perspectivas son de un crecimiento mayor, del 1,2% para Alemania y de aproximadamente el 2,0% para Francia.

En Alemania, los líderes de los partidos Demócrata Cristiano y Social Demócrata llegaron a un acuerdo con relación a un programa común de gobierno casi 2 meses después de las elecciones generales. Angela Merkel será la canciller del gobierno de coalición. El ajuste fiscal se postergó hasta 2007. Las principales medidas que se anunciaron y que se deberán adoptar ese año incluyen: i) un aumento de 3 puntos porcentuales en el impuesto sobre el valor agregado [VAT]; ii) el aumento de las contribuciones de los trabajadores para la previsión social; iii) la reducción de una serie de deducciones tributarias; y iv) el aumento de 3 puntos porcentuales – al 45% – de la alícuota marginal del impuesto sobre la renta para las porciones de menor rendimiento. En 2004, el déficit fue del 3,7% del PIB, una cifra que se deberá mantener en el cierre de 2005. Para 2006, se espera un número mejor, de alrededor del 3,5% del PIB – vea el Cuadro 10 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Fuera de la zona del Euro, Reino Unido deberá presentar un crecimiento real del PIB del 1,3% en 2005 y del 1,8% en 2006.

Con relación a Latinoamérica, a lo largo de 2005, las economías han presentado un buen desempeño, dándole continuidad al crecimiento que empezó en 2003 y que se intensificó en 2004. En el primer semestre de 2005, los países que más se destacaron fueron Venezuela y Argentina, con tasas de expansión que superaron el 9% con relación al mismo período de 2004. México fue el país con la menor tasa de crecimiento entre los países que se analizaron – para un análisis detallado de la región, vea la sección “La economía latinoamericana”. Para 2005, se proyecta una tasa de crecimiento promedia de alrededor del 4,3% para la región – vea los Cuadros 1 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Para 2006, se prevé una expansión un poco menor, de aproximadamente el 4,0%.

1.2) Negociaciones comerciales – Destakes

Con relación a las negociaciones comerciales en curso, se avanzó poco desde el último informe que hizo Sinopsis Internacional 3:

- En lo que dice respecto a los acuerdos multilaterales, el destaque este momento son las expectativas en lo que se refiere a los resultados de la reunión ministerial de Hong Kong, en el ámbito de la ronda de Doha. Ya hay un consenso de que los resultados que se deberán alcanzar estarán muy abajo de lo que se esperaba inicialmente. La situación crítica con relación a las negociaciones en

el área agrícola permanece. Los países en desarrollo no se deberán comprometer con una apertura a productos industriales y servicios, como desean los americanos y europeos, sin la contrapartida en la agricultura;

- En lo que se refiere al Mercosur, en la reunión de cumbre que se deberá realizar a principios de diciembre, Venezuela pasará a ser un país miembro pleno del bloque;
- Después de 5 meses de negociaciones, China y EE.UU. cerraron, en noviembre, un acuerdo para restringir, mediante cuotas, las exportaciones de productos textiles chinos al mercado norteamericano hasta 2008. La Unión Europea ya había negociado un acuerdo similar en junio de 2005;
- Chile, miembro asociado del Mercosur, se acerca a Asia. Después del cierre de un acuerdo comercial con China, el país anunció el comienzo de las negociaciones con Japón.

Box Especial:
Los flujos de servicios en el comercio internacional

El escenario internacional indica una excelente participación de los flujos de servicios en el comercio mundial. Por eso, además de la promoción del comercio de mercaderías, es importante que se discutan políticas de apoyo a las exportaciones de servicios, como forma de ampliar la participación de Brasil en el comercio internacional. Brasil tiene ventajas comparativas en algunos sectores de servicios, con destaque a los servicios de construcción. Hay un gran potencial que se puede explotar en los sectores de software y turismo.

El apoyo a las exportaciones de servicios es fundamental, no apenas para contribuir para un aumento de la agregación de valor en las transacciones comerciales brasileñas, sino por cuestiones de balance de pagos, teniendo en vista que el país ha sido tradicionalmente deficitario en lo que se refiere a servicios.

El comercio de servicios creció el 43,3% entre 2000 y 2004: expresivamente superior al 25,6% que se registró entre 1995 y 2000.

EE.UU. sigue siendo el principal exportador de servicios, habiendo registrado un superávit de US\$ 58,3 mil millones en 2004. Europa, Francia y España se destacan como grandes exportadores de servicios (con una gran participación del sector de turismo). De 1995 a 2004, se destacaron India y China, con un crecimiento promedio anual del 20,5% y del 14,5%, respectivamente, en las exportaciones de servicios – vea el Cuadro 1.1.

Brasil presentó una tasa de crecimiento promedia anual del 7,7% en sus exportaciones de servicios entre 1995 y 2004, superior al 6,9% del crecimiento promedio mundial. Sin embargo, se observa una expresiva desaceleración del crecimiento en el período 2000/2004, en comparación al período 1995/2000.

Cuadro 1.1

	Exportaciones de Servicios					
	Participación en el Total Mundial (%)			Crecimiento (%)		
				Total	Total	Promedio Anual
	1995	2000	2004	1995/2000	2000/2004	1995/2004
Mundo	100,0	100,0	100,0	25,6	43,3	6,9
Argentina	0,3	0,3	0,2	26,8	4,4	3,1
Brasil	0,5	0,6	0,5	49,2	28,0	7,7
Chile	0,3	0,3	0,3	23,0	47,0	7,0
China	1,6	2,0	2,9	63,6	105,9	16,9
Francia	7,0	5,4	5,1	-3,3	36,3	3,3
Alemania	6,2	5,4	6,3	8,3	68,0	7,6
India	0,6	1,1	1,9	137,0	147,3	28,4
Japón	5,8	4,9	4,5	6,6	29,4	3,6
Corea	1,9	2,0	1,9	34,4	34,6	6,9
México	0,8	0,9	0,7	41,5	2,7	4,4
Singapur	2,3	2,0	1,7	5,7	24,7	3,0
España	3,4	3,6	4,0	33,8	58,8	9,3
Estados Unidos	16,8	18,8	15,0	40,3	14,3	5,5

Fuente: Organización Mundial del Comercio [OMC].

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

En el primer semestre de 2005, las economías latinoamericanas presentaron un buen desempeño, dándole continuidad al crecimiento que empezó en 2003 y que se intensificó en 2004. Los países que más se destacaron fueron Venezuela y Argentina, con tasas de expansión que superaron el 9% con relación al mismo período de 2004. México fue el país que tuvo la menor tasa de crecimiento entre los países que se analizaron.

El aspecto positivo es que este crecimiento fue liderado por la inversión, que mostró un aumento significativo en las diversas economías que se analizaron. Las exportaciones también tuvieron una participación importante para el buen desempeño en el primer semestre, beneficiándose con las altas cotizaciones de los *commodities*. Finalmente, el consumo privado tomó impulso y creció más del 5% en todos los países que se estudiaron, excepto México (+4,9%).

La expansión resultó en el aumento de las importaciones, con bajos impactos sobre el saldo comercial, pero también proporcionó la reducción de los índices de desempleo en todos los países que se seleccionaron. La inflación se mantuvo bajo control, aunque la aceleración reciente en Argentina y en Chile indique cautela.

Para 2005 en general, las instituciones que se consultaron prevén que Latinoamérica crecerá entre el 3,9% y el 4,4%, destacándose las economías argentina y venezolana. La inflación acumulada en 2005 en la región debe quedar entre el 5,8% y el 6,5%.

Box Especial:

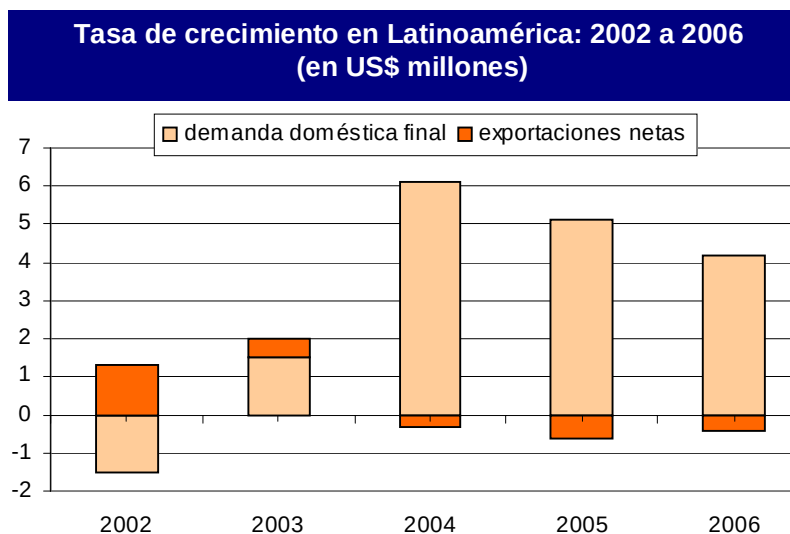
Demanda interna y exportaciones en Latinoamérica

En los últimos años, una parte significativa del crecimiento económico en los países de Latinoamérica se debió al aumento de las exporta-

ciones. La mejora en los términos de intercambio que proporcionó la expansión de los mercados mundiales de *commodities* y materias primas benefició particularmente a México y a algunos países de América del Sur.

Pero la demanda interna ha mostrado, recientemente, un gran crecimiento, y fue la principal causa del crecimiento de los países latinoamericanos en 2004. Además, las tasas de inversión se sitúan en promedios históricamente altos – aproximadamente el 20% –, y algunos países ya mostraron señales que están cerca del límite de la capacidad instalada, como por ejemplo Argentina y Uruguay. Se estima que, en los próximos años, la demanda interna sea determinante en el crecimiento de los países de Latinoamérica.

Gráfico 2.1



Fuente: FMI, Global Context and Regional Outlook for Latin America and the Caribbean, 2005

2.1) México

En el primer semestre de 2005, el producto interno bruto mexicano aumentó el 2,8% en comparación al primer semestre del año anterior. En el segundo trimestre, el PIB aumentó el 3,1% con relación al mismo período de 2004. A su vez, los datos desestacionalizados muestran que la tasa de crecimiento del PIB trimestral ante el trimestre inmediatamente anterior disminuyó desde el cuarto trimestre de 2004. En el segundo trimestre de 2005, el PIB sufrió una disminución del 0,42% con relación al primer trimestre. Las previsiones indican una expansión entre el 3,0% y el 4,0% en 2005. Para 2006, se espera un crecimiento de aproximadamente el 3,4%.

La expansión del 2,8% que se verificó en el primer semestre de 2005 fue liderada por la formación bruta de capital fijo (+7,5%), seguida por las exportaciones (+5,6%) y por el consumo privado (+4,9%). Según el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática [INEGI], la inversión bruta en capital fijo aumentó el 6,8% en los siete primeros meses de 2005 con relación al mismo período de 2004. Los gastos en máquinas y equipos aumentaron el 10,3%, el 2,8% para nacionales y el 14,4% para bienes importados.

En la clasificación sectorial, el sector de servicios creció el 4,1% en el primer semestre, al paso que el PIB industrial aumentó apenas el 1,4% y el agropecuario disminuyó el 2,4% en consecuencia de condiciones climáticas adversas. El incremento del PIB industrial llegó a todos los sectores: construcción (+3%), minería (+0,8%), manufacturas (+1,2%) y generación de electricidad, gas y agua (+0,2%).

Como resultado del crecimiento económico, la tasa de desempleo en los nueve primeros meses de 2005 retrocedió con relación al mismo período de 2004: en 2005 el promedio fue del 3,7% ante el 4,0% que se registró el año anterior. Aunque la tasa de desempleo entre las mujeres sea mayor, retrocedió en la comparación interanual, al paso que la tasa de desempleo entre los hombres aumentó.

La inflación que se acumuló en 2005, hasta septiembre, fue del 1,72%, ante el 3,37% que se acumuló en el mismo período de 2004. Contribuyó para la disminución de la retracción del 4,53% de los precios administrados y para la tendencia de apreciación cambiaria. El mantenimiento de esta baja tasa de inflación permitió que el banco central empezara a reducir las tasas de intereses en agosto.

En el sector externo, las exportaciones mexicanas que se acumularon en 2005, hasta septiembre, fueron de US\$ 154,9 mil millones, lo que representó un aumento del 11,9% con relación al mismo período de 2004. Las exportaciones manufactureras aumentaron apenas el 8,4% en la misma comparación, pero respondieron por el 82% de las exportaciones mexicanas, de las cuales el 55% fue de maquiladoras. Las ventas del sector de petróleo llegaron al 15% de las exportaciones totales y aumentaron el 35% con relación a los primeros nueve meses de 2004.

A su vez, las importaciones sumaron US\$ 159,0 mil millones y tuvieron una expansión del 12,0% en comparación a 2004. De éstas, el 75% se refirió a bienes intermedios. Las compras de bienes de capital tuvieron un incremento del 16,6% de enero a septiembre de 2005 con relación al mismo período de 2004 y las importaciones de bienes de consumo aumentaron el 23,3%.

El saldo comercial en los primeros nueve meses de 2005 fue deficitario en US\$ 4,1 mil millones, ante el déficit de US\$ 3,6 mil millones del mismo período de 2004.

2.2) Argentina

La economía argentina sigue presentando un crecimiento vigoroso en 2005, tras dos años de gran expansión: el 8,8% en 2003 y el 9,0% en 2004. En el primer semestre de 2005, el PIB aumentó el 9,1% en comparación al mismo período del año pasado. Por primera vez, el PIB semestral superó los valores que se habían alcanzado antes de la crisis de 1999. La expansión del segundo trimestre en la comparación interanual fue del 10,1%, lo que representa el valor más alto desde el primer trimestre de 2004. Con estos resultados, se puede dejar de lado la hipótesis de desaceleración que se había planteado al comienzo del año.

El contexto externo favorable, las altas cotizaciones de los *commodities* y la liquidez abundante en el mercado financiero internacional fueron factores que contribuyeron para la expansión de Argentina.

La inversión fue el componente más dinámico de la demanda agregada, con un crecimiento del 19,3% en el semestre con relación al mismo semestre de 2004. Este crecimiento, sin embargo, lo lidera la adquisición de máquinas y equipos importados, cuya expansión fue del 42,8% en la misma comparación. Las exportaciones también

mostraron un gran dinamismo en el primer semestre y aumentaron el 17,3% en comparación al mismo período de 2004. El consumo privado aumentó el 9,4%, el consumo público el 5,5% y las importaciones el 22,8%.

El aumento de la demanda doméstica se hizo sentir en el sector manufacturero. La actividad industrial, medida por el Estimador Mensual Industrial [EMI], aumentó el 7,4% en el acumulado del año, hasta septiembre, en comparación al mismo período del año pasado. Aunque la tasa sea significativa, en septiembre de 2004, el mismo indicador registraba un aumento del 11,5% en comparación a 2003. A su vez, la utilización de la capacidad instalada llegó al 73,1% en agosto de 2005, ante un promedio del 69,7% en 2004. En sectores como refinación de petróleo, papel y celulosa, aluminio y acero, entre otros, la utilización de la capacidad está en el nivel máximo.

La inflación acumula un aumento del 8,9% en 2005, hasta septiembre, ante una tasa del 4,8% que se acumuló en el mismo período del año pasado. Consecuentemente, el banco central ya abandonó la meta de inflación entre el 5% y el 8% que había divulgado a comienzos del año. Muchos atribuyen la aceleración de los precios al mantenimiento de un tipo de cambio depreciado y de tasas de intereses bajas. Por otro lado, el desempleo disminuyó 0,9 punto porcentual en el segundo trimestre en comparación al primer trimestre. La tasa de desempleo del 12,1% es igual al promedio que se registró en 2004.

Las exportaciones argentinas sumaron US\$ 29,9 mil millones en los primeros nueve meses de 2005, lo que significó una tasa de aumento del 16% con relación al que se acumuló en el mismo período de 2004. Las exportaciones de manufacturas industriales se destacaron con una tasa de aumento del 31%, en consecuencia del aumento de los precios y cantidades. Este grupo de productos respondió por el 29% de la pauta en 2005, hasta septiembre. El material de transporte fue el ítem más dinámico, con destaque en las ventas a Brasil, Venezuela, Chile y México.

Las importaciones, a su vez, sumaron US\$ 21,0 mil millones, con una expansión del 30% con relación al año pasado. Los combustibles y bienes de capital y sus componentes fueron los bienes con la mayor tasa de expansión. El saldo comercial en 2005, hasta septiembre, fue positivo en US\$ 8,9 mil millones, ante US\$ 9,5 mil millones en 2004, hasta septiembre. Argentina registra un superávit con todas las regiones, excepto con el Mercosur.

Al saldo comercial favorable se le suman la recuperación de las inversiones externas directas y la mejora de los indicadores de riesgo país, que se sitúan en niveles inferiores al rompimiento de la convertibilidad en enero de 2002. Con la acumulación de reservas y las líneas de crédito actualmente disponibles, Argentina disfruta de una situación financiera cómoda para los próximos meses: ya hay recursos suficientes para hacer frente aproximadamente al 75% de los compromisos de 2006.

2.3) Venezuela

La economía venezolana ha presentado un gran crecimiento económico, habiendo crecido su PIB el 9,3% en el primer semestre de 2005 con relación al mismo período del año anterior. La expansión de la industria manufacturera (9,5% en el semestre) es uno de los principales motivos del crecimiento venezolano. Las actividades asociadas a la extracción de petróleo aumentaron el 1,5% con relación al primer semestre de 2004.

Otros sectores poseen en el período un crecimiento relativo expresivo, a pesar de un menor peso absoluto en la composición del PIB, como en el caso de los segmentos de instituciones financieras (aumento del 24,2% con relación al primer semestre de 2004), comercio y servicios de reparación (20,1%), construcción (17,9%), transportes (16,8%) y comunicaciones (16,6%).

El crecimiento de la economía venezolana es aun más significativo cuando se considera que el año pasado su PIB creció el 17,7%. En el primer semestre de 2004, el PIB venezolano creció el 23,5% con relación a 2003. Sin embargo, no nos podemos olvidar que el ciclo de crecimiento venezolano empezó a partir de bases muy depreciadas. El PIB venezolano declinó el 7,7% en 2003 y el 8,9% en 2002.

El desempleo sigue su trayectoria de disminución, representando el 11,5% de la población económicamente activa en septiembre de 2005. Este número significa una reducción de 3 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior². La tasa de personas desocupadas es mayor entre las mujeres (13,3%).

La reanudación del crecimiento no está generando presiones inflacionarias en Venezuela. De hecho, la inflación ha declinado en los últimos años. Las mayores tasas de crecimiento están asociadas a menores tasas de inflación. En 2003, año en que hubo una fuerte disminución del PIB, la inflación fue del 31,1%. La inflación al consumidor acumulada hasta agosto de 2005 fue del 9,9%. La inflación anualizada es de aproximadamente el 16%, lo que representa una significativa disminución con relación a 2004, año en el cual se registró un 21,7%. Las mayores altas en el acumulado del año ocurrieron en las categorías referentes a restaurantes y hoteles (16,5%), transportes (15,2%), alimentos y bebidas no alcohólicas (11,1%) y salud (11,0%). Los controles de precios son una de las principales causas de la disminución de la inflación: el 44% de los ítems que el Banco Central venezolano utiliza para la composición del índice de inflación son bienes y servicios con precios regulados. El gobierno venezolano estudia el aumento de la lista de precios regulados, lo que lleva a previsiones de reducciones aún mayores en los índices de inflación. La Comisión de Administración de Divisas [CADIVI] está analizando la expansión de la lista de productos que se pueden importar al tipo de cambio oficial, hecho que puede reducir aún más la inflación, pues se podrán comprar más productos del extranjero a un cambio más favorable.

Las importaciones han sido una importante salida para la contención de precios, considerando la creciente demanda interna. El uso de la capacidad instalada está alto debido al rápido crecimiento económico y a las tradicionales bajas tasas de inversión. La inversión responde por aproximadamente el 15% de la formación del PIB venezolano. Las importaciones están alrededor del 30% del PIB en 2005, el mayor número que ya se verificó desde que existe la serie trimestral de PIB en Venezuela.

El aumento del precio del petróleo permitió el aumento de la renda que el gobierno venezolano obtiene – tanto directamente por Petróleos de Venezuela S/A [PDVSA], como por los impuestos que provienen del sector – generando una holgura en la disponibilidad de divisas. La buena oferta de divisas por parte de CADIVI a las empresas privadas ha causado la estabilidad del cambio en el mercado paralelo y la reducción de su distancia con relación a la cotización oficial. Las reservas venezolanas

² Cabe observar que mucho de la disminución de la tasa de desempleo este año en Venezuela se debe a la reducción de la población que está buscando empleo. El concepto de desempleo dice respecto a personas con más de quince años que declararon que no estaban trabajando y que estaban buscando un trabajo con remuneración. Algunas explicaciones a ese hecho pueden estar en la ampliación del sistema de ayuda gubernamental a las poblaciones más pobres, que puede reducir la necesidad de búsqueda por empleo.

estaban en US\$ 32 mil millones en agosto de 2005, habiendo crecido en los últimos años; eran menos de US\$ 15 mil millones en 2002.

Se estima que el saldo venezolano en cuenta corriente deba cerrar el año en aproximadamente el 15% del PIB. Recientemente, aumentaron las exportaciones tanto del sector de petróleo como de los demás. Las ventas de petróleo representan el 82% de la pauta total del país, beneficiándose con el aumento internacional del precio del producto. Las exportaciones venezolanas deben llegar a US\$ 54 mil millones en 2005 – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Las importaciones también presentaron un crecimiento en los últimos años, pero éste no debe perjudicar el resultado en cuenta corriente del país. En 2004, las importaciones aumentaron el 60% con relación al año anterior. Se estima que las compras externas llegarán a US\$ 24 mil millones en 2005. El saldo comercial fue de US\$ 21,4 mil millones en 2004 y debe llegar a aproximadamente US\$ 30 mil millones en 2005.

2.4) Chile

Chile sigue presentando una buena expansión de la actividad económica, habiendo crecido su PIB el 6,5% en el segundo trimestre de 2005 con relación al mismo período del año pasado. A pesar de ello, hubo una pequeña disminución en el ritmo de la expansión: el PIB chileno creció apenas el 1,1% en comparación al trimestre inmediatamente anterior. La desaceleración también la muestra el indicador mensual de actividad económica [IMANEC], calculado por el Banco Central de Chile, que fue del 4,4% en junio en el acumulado de 12 meses, contra el 5,2% del mismo período del año anterior.

Tras un año de gran crecimiento, se esperaba una reducción en el ritmo considerando la estructura productiva del país. Uno de los principales componentes de la economía chilena es la exportación de *commodities*. El cobre representa el 45% de la pauta de exportaciones totales. Además, la presencia de productos como frutas, vinos, peces y celulosa es significativa. Aunque los precios internacionales sigan altos, no es posible obtener una respuesta rápida a los crecientes aumentos de la demanda en la mayoría de los sectores de *commodities*. Se espera una reducción en el ritmo de crecimiento de las exportaciones chilenas debido a la limitación de la capacidad para atender la demanda externa.

En el primer semestre de 2005, las exportaciones aumentaron el 23,7% y las importaciones el 36,7%. En 2004, las exportaciones aumentaron el 48% con relación al año anterior, llegando a US\$ 32 mil millones. Se estima que las exportaciones chilenas lleguen a US\$ 35 mil millones en 2005, lo que representaría un aumento de menos del 10% – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Macroeconómicos”.

La demanda interna debe ser el principal componente del crecimiento chileno en 2005, tras un año de gran contribución de las exportaciones. Tanto el consumo como la inversión crecieron significativamente este año en Chile. El consumo privado debe crecer el 7% en términos reales, un valor superior al que se espera para el PIB total. La formación de capital debe aumentar el 20% con relación al año anterior, lo que llevaría a una inversión de aproximadamente el 28% del PIB, número similar al que se verificó durante la década de 1990, cuando la economía chilena crecía el 7% al año.

Hasta septiembre de 2005, la inflación al consumidor fue del 3,8% y, en el acumulado de 12 meses, el 3,9%. En el mismo período de 2004, el índice fue de apenas el 1,5%. En septiembre de 2005, la inflación fue del 1%, el mayor valor que ya se verificó para los mismos meses en diez años. Los principales aumentos de precios se registraron en los grupos de transportes (1,7%), alimentación (1,6%), habitación (1,1%) y vestuario (1,0%). Las presiones inflacionarias tienen distintos orígenes, tales como el aumento del precio del petróleo, el mercado de trabajo y los reajustes de servicios regulados.

Siguiendo el aumento del nivel de actividad, la creación de puestos de trabajo está en expansión. La tasa de desempleo fue del 8,6% en julio de 2005, disminuyendo casi 1 punto porcentual con relación al mismo mes de 2004. En 2005, la expansión del empleo es mayor en los sectores relacionados a la demanda interna: construcción y comercio. Sin embargo, los niveles de desempleo son superiores a los que se verificaron antes de la recesión de 1999, debiéndose en gran parte al aumento de la fuerza de trabajo, principalmente por el aumento de la participación femenina en la población que busca empleo.

2.5) Uruguay

El PIB de Uruguay aumentó el 6,9% en el primer semestre de 2005 con relación al mismo período de 2004. La demanda externa, con un aumento del 18%, impulsó la demanda interna. Esto se puede observar por el aumento de la formación bruta de capital fijo (22%) y del consumo privado (8,4%). La inversión del sector privado en máquinas y equipos aumentó el 41%. Se estima que el PIB aumentará a una tasa del 5,8% durante todo el año 2005 – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Macroeconómicos”.

El índice de precios al consumidor aumentó el 2,29% en el tercer trimestre de 2005 y el 3,95% en los 12 meses que terminaron en septiembre, cumpliendo la meta que anunció la autoridad monetaria uruguaya para el período (entre el 6% y el 8%).

El mercado de trabajo presentó una mejora en este primer semestre, por medio de un suave incremento en la demanda por trabajo y en la reducción del desempleo con relación al primer semestre de 2004. Los puestos de trabajo aumentaron el 1,9% entre el segundo trimestre de 2004 y el mismo período de 2005 y la tasa de desempleo pasó del 13,1% al 12,3%.

En el balance de pagos, la cuenta corriente presentó un déficit en el primer semestre de este año (US\$ 61 millones), así como la cuenta de capital y financiera (US\$ 204 millones). De julio de 2004 a junio de 2005, la cuenta corriente presentó un déficit correspondiente al 1,2% del PIB, al paso que en el mismo período del año anterior el déficit representaba el 0,2% del PIB. Una explicación para este mayor déficit es el mayor aumento de las importaciones comparativamente al de las exportaciones. Con el aumento del nivel de actividad uruguaya y de los precios internacionales (en especial del petróleo), las importaciones experimentaron un aumento significativo. Las importaciones representaron el 22,9% del PIB en el período de 12 meses hasta junio de 2005, contra el 20,5% en el período inmediatamente anterior. En el mismo período, las exportaciones presentaron un aumento menor: del 21,5% del PIB en 2004 al 22,4% en 2005.

2.6) Colombia

En el segundo trimestre, el PIB colombiano aumentó el 5,3% con relación al mismo período del año anterior y el 4,6% con relación al primer semestre de 2004. Se estima que el producto aumentará a una tasa alrededor del 4,0% en 2005 – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Macroeconómicos”.

La demanda interna aumentó el 9,4% con relación a 2004. La inversión sostuvo su excelente desempeño, aumentando el 24,7% con relación al año anterior en consecuencia de las bajas tasas de intereses y de las condiciones económicas y sociopolíticas favorables. Los gastos del gobierno también aumentaron (8%), debido a motivos tales como el alto precio internacional del petróleo.

El aumento del consumo de las familias fue del 5,3%. En lo que se refiere a la oferta, se observa un crecimiento diversificado. Los sectores que más se destacaron fueron los siguientes: comercio (10,2%), financiero (9,8%), construcción (7,8%) y servicios sociales (6,3%). La aceleración de la actividad económica estimuló, también, el aumento de las importaciones (28,5%).

En agosto, la tasa de desempleo presentó una disminución tanto en el ámbito nacional (11,3%) como en el urbano (13,8%). Esta reducción está asociada al aumento anual de empleos nacionales (2,9%) y urbanos (4,2%), además de una mayor formalización de los mismos.

En 2004, la inflación al consumidor en Colombia fue del 5,5%. En 2005, se observa una reducción de la inflación mayor que la que se esperaba, debiéndose cumplir la meta que el Banco Central estableció, entre el 4,5% y el 5,5%. La reducción de la inflación de comercializables (sin incluir alimentos) reflejó el comportamiento del tipo de cambio. A su vez, la de bienes no comercializables tiene como origen la existencia de excesos de capacidad y la disminución de las propias expectativas generales de inflación. Las proyecciones para 2005 están en un 5,0% – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Macroeconómicos”.

Como resultado de los altos precios de los *commodities* y del crecimiento mundial y regional, los ingresos de la exportación colombiana aumentaron bastante (el 37% con relación a 2004), en el primer semestre de 2005. En las importaciones de bienes ocurrió un efecto similar, aumentando el 30% en el período. La mayor dinámica de las exportaciones llevó a un superávit comercial con un aumento significativo sobre 2004, del 241%. Si se mantiene este ritmo hasta fin de año, el superávit comercial de 2005 equivaldrá al doble de 2004.

2.7) Paraguay

Según el gobierno paraguayo, el país creció aproximadamente el 9% en el primer semestre de 2005 con relación al mismo período de 2004. Este crecimiento fue liderado por el sector de servicios, al paso que el sector agrícola sufrió con las disminuciones de la producción de los principales productos paraguayos: algodón y soja.

Este crecimiento tuvo reflejos en el aumento de la recaudación fiscal, liderada por el aumento real del 7,7% en el ingreso del IVA en el acumulado del año, hasta agosto. Esto ya es suficiente para cumplir los compromisos anuales y generar superávit fiscal. Sin embargo, como los gastos aumentaron a una tasa mayor que los ingresos, el superávit que se acumuló hasta agosto fue menor en 2005 que en 2004.

En lo que se refiere a la inflación, el Índice de Precios al Consumidor acumuló un aumento del 6,9% en 2005, hasta septiembre, ante un aumento del 2,2% que se acumuló en el mismo período del año anterior. Con este resultado, ya se pasó la meta anual del 5% (con tolerancia de 2,5 puntos porcentuales). El precio del petróleo y la desvalorización cambiaria figuran como responsables por la aceleración de la inflación.

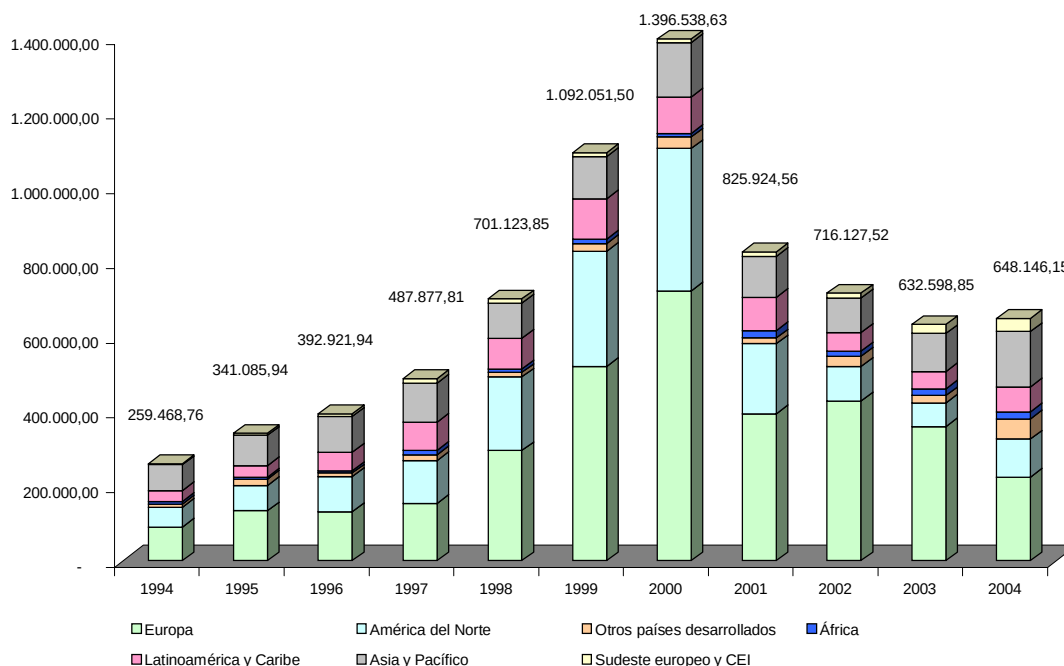
Las exportaciones paraguayas que se registraron en 2005, hasta el tercer trimestre, sumaron US\$ 1,292 mil millones, con una disminución del 1,6% con relación al mismo período de 2004. Los principales destinos de las exportaciones paraguayas en este período fueron Uruguay (30% del total) y Brasil (18% del total). A su vez, las importaciones registradas aumentaron el 9,7% en el acumulado en el año y sumaron US\$ 2,11 mil millones. Brasil y Argentina son los mayores exportadores a Paraguay, con el 29% y el 22% de las ventas, respectivamente. El saldo comercial paraguayo registró un déficit de US\$ 818,5 millones, ante US\$ 609,7 en los tres primeros trimestres del año anterior.

Las reservas internacionales netas llegaron a US\$ 1,275 mil millones en septiembre de 2005, un valor que supera la meta de US\$ 85 millones que se estableció de acuerdo con el FMI y que representa una expansión del 8,1% en los últimos 12 meses.

3) INVERSIÓN EXTERNA DIRECTA

3.1) Evolución en 2004

Gráfico 3.1: Ingresos de Inversión Externa Directa por región entre 1994 y 2004 – en US\$ millones



De acuerdo con el World Investment Report 2005, publicado a fines de septiembre por la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo [UNCTAD], los ingresos de inversión externa directa [IED] en el mundo interrumpieron la trayectoria de disminución de los últimos tres años y aumentaron el 2% en 2004, sumando US\$ 648 mil millones (vea el Gráfico 3.1.). Los mayores países receptores

fueron Estados Unidos (US\$ 96 mil millones), Gran Bretaña (US\$ 78 mil millones) y China (US\$ 61 mil millones).

El informe indica como principales factores que impulsaron los IED en 2004 los siguientes: la expansión económica mundial, la búsqueda por una mayor competitividad, la desvalorización del dólar y la consecuente reducción del costo de determinadas inversiones, mayores ganancias y condiciones favorables de financiación a las inversiones y los altos precios de los *commodities*. Adicionalmente, el número de tratados bilaterales de inversión [BIT] y de prevención de doble tasación [DTT] llegaron, respectivamente, a 2.392 y 2.559 en 2004. Estos tratados y los acuerdos internacionales de inversión contribuyeron para la mayor apertura al IED.

Por el tercer año consecutivo, las inversiones nuevas (*greenfield*) aumentaron. Este tipo de inversión lideró la recuperación de los IED. En 2003, los proyectos se estimaron en 9.300 y en 2004 aumentaron a 9.800³. A su vez, tras tres años de retracción, el valor de las fusiones y adquisiciones aumentó el 28% en 2004 y sumó US\$ 381 mil millones. Las operaciones en China e India duplicaron, llegando a US\$ 6,8 mil millones y a US\$ 1,8 mil millones, respectivamente.

Para 2005 y 2006, las expectativas son optimistas. La presión competitiva sobre las empresas, el proceso de *offshoring* de servicios, la creciente liberalización y el crecimiento de las empresas transnacionales de países en desarrollo son aspectos que tienden a impulsar los IED.

3.2) Distribución regional

Los ingresos de IED en países desarrollados, incluyendo los 10 nuevos miembros de la Unión Europea, disminuyeron el 14% en 2004, sumando US\$ 380 mil millones. Operaciones de fusiones y adquisiciones aumentaron los influjos a Estados Unidos (+69%) y a Gran Bretaña (+286%). Una única operación, la adquisición de Abbey National (Gran Bretaña) por Santander Central Hispano (España), abarcó US\$ 16 mil millones. Japón recibió US\$ 8 mil millones, una expansión del 24% con relación a 2003. En la Unión Europea, a su vez, hubo una disminución del 36% en los ingresos, bajando a US\$ 216 mil millones, el menor valor desde 1996. Los nuevos miembros de la UE, sin embargo, atrajeron US\$ 20 mil millones (+69%) con sus altas tasas de crecimiento, competitividad y reducción de la inseguridad en la regulación de IED tras la adhesión.

En contraste con los países desarrollados, los países en desarrollo aceleraron en 2004 la trayectoria de expansión de los ingresos de IED que había empezado el año anterior. En 2004, los flujos sumaron US\$ 233 mil millones, lo que representó un aumento del 40% al año, ante la expansión del 9% en 2003. Consecuentemente, la participación de los países en desarrollo en los ingresos de IED llegó al 36%, constituyendo el mayor nivel desde 1997. Cinco países concentraron el 60% del total que recibieron los países en desarrollo: China, Hong Kong, Brasil, México y Singapur.

Asia y Oceanía fueron nuevamente los mayores receptores de IED entre los países en desarrollo. Los ingresos de IED llegaron a US\$ 148 mil millones en 2004, lo que correspondió a un aumento del 46% con relación a 2003. No obstante, hay una concentración: 10 países recibieron el 92% de los recursos.

La inversión en esta región ocurre tradicionalmente en nuevos proyectos (*greenfield*), en los cuales la competitividad local y la posibilidad de reducción de cos-

³ Brasil ha sido elegido sede para 258 proyectos y figura entre los 11 países en desarrollo que recibieron más de 100 proyectos.

tos son determinantes. China e India fueron responsables por aproximadamente la mitad de todas las inversiones nuevas (*greenfield*) en los países en desarrollo en 2004. Las operaciones de fusiones y adquisiciones también aumentaron de US\$ 22 mil millones en 2003 a US\$ 25 millones en 2004.

Uno de los factores que contribuyeron para la expansión del IED a Asia y Oceanía en los últimos años fueron los acuerdos de integración regional de la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático [ASEAN], firmado en 1995, y otros acuerdos regionales y bilaterales, en especial los acuerdos de libre comercio con Estados Unidos y el acuerdo entre China y ASEAN para la creación de un área de libre comercio en 2010. Estos acuerdos han facilitado y estimulado la inversión intrarregional, por que permiten que las empresas transnacionales [ETN] expandan sus cadenas productivas por los diversos países, buscando competitividad y reducción de costos.

Adicionalmente, se consolidaron ETN de los propios países del sudeste asiático. La internacionalización de empresas hizo que los egresos de IED cuadruplicaran en 2004 y llegaron a US\$ 69 mil millones, según UNCTAD. Gran parte de estas inversiones es intrarregional, pero hay inversiones en otras regiones. Con relación a los países desarrollados, se destacaron las adquisiciones en Estados Unidos y Unión Europea. Para Latinoamérica, la búsqueda de recursos naturales fue un factor determinante, resultando en proyectos de inversión significativos, especialmente chinos.

En Latinoamérica y Caribe, tras cuatro años de retracción, la expansión económica y la alta cotización de los *commodities* hicieron que los flujos de IED aumentaran el 44% y sumaran US\$ 68 mil millones. Brasil (US\$ 18 mil millones) y México (US\$ 17 mil millones) permanecieron como los mayores receptores de recursos y, junto con Chile y Argentina, respondieron por dos tercios del total de los recursos que se destinaron a esa región. Argentina, Brasil y Chile también presentaron las mayores tasas de expansión: +125%, +79% y +73%, respectivamente. Bolivia, Ecuador y Venezuela sufrieron las mayores retracciones, fruto de la conclusión de proyectos y cambios en la regulación del sector de petróleo y gas. En lo que se refiere a la participación sectorial, los servicios han perdido espacio para las manufacturas y los recursos naturales.

Box Especial:

Latinoamérica y Caribe: tres tipos de IED y tres dinámicas distintas

La región de Latinoamérica y Caribe se caracteriza por la presencia de influjos de IED con tres motivaciones distintas y, por lo tanto, dinámicas distintas.

Se hicieron inversiones en la búsqueda de materias primas (*resource-seeking*), como el petróleo y el gas, la minería y la agricultura. Estas inversiones dependen más de la demanda y de la cotización internacional de los recursos naturales que de la situación macroeconómica de los países. En 2004, la gran demanda por *commodities* aumentó las inversiones en minería en Argentina, Brasil, Chile y Perú, así como en petróleo y gas en Colombia y Perú. China, en especial, demostró un gran interés en invertir en Latinoamérica. Además, el aumento de las cotizaciones internacionales aumentó el monto de ganancias reinvertidas. En Chile, el 82% de los ingresos de IED correspondió a ganancias reinvertidas.

Las inversiones que se hicieron en el Mercosur, en especial en Brasil, y en México generalmente tienen como objetivo la atención al mercado local (*market-seeking*). En este caso, fluctuaciones macroeconómicas son determinantes y en 2004 el flujo de IED siguió las altas tasas de crecimen-

to de la renta y de la demanda interna. Concomitantemente, muchas de estas inversiones también se beneficiaron con la mayor demanda externa, como en el caso de proyectos de la industria automovilística en Brasil y en Argentina.

Finalmente, existen inversiones en la búsqueda de eficiencia para la conquista de terceros mercados (*efficiency-seeking*). Las plataformas de exportación de productos electrónicos y de la industria automovilística en México y de productos textiles en Caribe son ejemplos en Latinoamérica. Se trata de un modelo basado en sueldos bajos, zonas de procesamiento de exportaciones [ZPE] con incentivos fiscales y tributarios y acceso especial al mercado de EE.UU. mediante acuerdos comerciales como el Nafta. La apertura de EE.UU. a nuevos competidores hizo que estos países perdieran competitividad y se dieran cuenta que las actividades que desarrollaban tenían un bajo valor agregado y carecían de encadenamientos locales. En 2004, estas actividades y los ingresos de IED han sido impulsados por la recuperación económica de Estados Unidos y por las tasas de cambio más desvalorizadas. En México, las inversiones en *maquiladoras* aumentaron el 26%.

Los ingresos de IED en África se mantuvieron estables en 2004, sumando US\$ 18 mil millones. Actividades relacionadas a recursos naturales y fusiones y adquisiciones (incluyendo privatizaciones) fueron responsables por este resultado. En el Sudeste Europeo y en la Comunidad de los Estados Independientes [CEI], las inversiones aumentaron el 40% en 2004, llegando a US\$ 35 mil millones, en su cuarto año consecutivo de crecimiento. Las inversiones basadas en las privatizaciones y en las altas cotizaciones de petróleo y gas natural lideraron la expansión. Los IED en Rusia aumentaron de US\$ 8 mil millones en 2003 a US\$ 12 mil millones en 2004.

3.3) Internacionalización de investigación y desarrollo

Una tendencia que ha ganado expresión en los últimos años es la internacionalización de las actividades de investigación y desarrollo [P&D] a países en desarrollo. El número de proyectos de inversiones nuevas (*greenfield*) en P&D en los países en desarrollo creció de 316 en 2003 a 429 en 2004, es decir, el 36%. Asia es la región que más recibe estas inversiones y en 2004 ellas representaron el 11% de los proyectos nuevos (*greenfield*). A su vez, China e India concentran aproximadamente el 75% de estas inversiones en la región. A fines de 2004, China tenía 700 centros de tecnología de empresas extranjeras. Latinoamérica, Brasil y México son los países que más se destacan.

Las empresas transnacionales [ETN] responden por la mayoría de las inversiones en P&D aplicada y dominan el registro de nuevas patentes. Tradicionalmente, las economías en desarrollo atraen estas empresas con el objetivo de tener acceso a nuevas tecnologías e incluir al país en redes globales de innovación. Sin embargo, P&D es una de las actividades de menor nivel de internacionalización, pues abarca conocimiento estratégico y requiere alta cualificación. A los países en desarrollo les restaba apenas la adaptación a las condiciones locales de productos y procesos concebidos en los países desarrollados.

Actualmente, sin embargo, las ETN están empezando el proceso de *offshoring* del servicio de P&D, no sólo en adaptación, sino de etapas más complejas como el desarrollo de nuevas tecnologías para el mercado global. El objetivo es beneficiarse con recursos humanos de alta cualificación, reducir costos y acelerar el proceso de innovación. Se trata de la formación de sistemas globales de P&D, como por ejemplo

la globalización del sistema productivo. En Brasil, solamente algunas filiales de ETN asumieron funciones más complejas, en especial en la industria automovilística, de autopartes y electrónicos.

La importancia de este reciente proceso de internacionalización de las actividades de P&D a los países en desarrollo está en su contribución para el desarrollo económico. La difusión de estas competencias permite que el país avance hacia actividades más complejas y de mayor valor agregado, en las cuales mejores sueldos no implican la pérdida de la competitividad y cuya demanda posee un mayor dinamismo.

Aunque la experiencia muestre que los países en desarrollo están aptos a desarrollar actividades sofisticadas de P&D y pueden competir internacionalmente, el país que desee recibir estas inversiones debe contar con un ambiente que estimule la innovación. Como hay externalidades, problemas de coordinación y de bienes públicos involucrados, la participación del gobierno es fundamental para que la inversión privada pueda ocurrir. Los casos de éxito indican la necesidad de un Sistema Nacional de Innovación [SNI] fuerte, basado en inversiones en recursos humanos y en una estructura que cree incentivos y condiciones favorables para la innovación, entre los cuales están el uso estratégico de las reglas de propiedad intelectual, así como el estímulo a la diseminación de los conocimientos y competencias adquiridos a los demás sectores de la economía. Este esfuerzo de construcción de un SNI no se debe ver aisladamente, sino en conjunto con políticas de competitividad y desarrollo.

3.4) Inversión en Brasil en 2005

Según el Banco Central de Brasil, la inversión externa directa neta en el país sumó US\$ 9,39 mil millones en 2005, hasta septiembre, ante US\$ 3,56 mil millones en el mismo período del año pasado. Esta expansión es fruto del aumento del 21% de los ingresos de inversión externa directa en el país y de la reducción del 73% de las inversiones brasileñas en el extranjero. Cabe recordar que ambos números de 2004 fueron muy afectados por la fusión de la cervecera Ambev con la belga Interbrew y su cambio de acciones, en el valor de US\$ 4,89 mil millones, registrada en agosto.

Los ingresos de IED sumaron US\$ 21,52 mil millones en 2005, hasta septiembre, de los cuales el 71% ocurrió por medio de la participación en el capital. Estados Unidos volvió a ser el país que más invirtió en Brasil, con una participación del 20,7% del total de ingresos, seguido por Países Bajos (13,5%), México (12,6%), Francia (8,6%) y Alemania (5,0%).

En lo que se refiere al perfil sectorial, las inversiones en el sector de servicios exhibieron la mayor tasa de crecimiento con relación al período de enero a septiembre de 2004: el 75%. Los ingresos de IED llegaron a US\$ 12,1 mil millones, equivalente a una participación del 59% en el total. Correo y telecomunicaciones recibieron US\$ 2,8 mil millones más en 2005, hasta septiembre, que en el mismo período de 2004.

Los ingresos en agricultura, pecuaria y extractiva mineral aumentaron el 53,9% en el acumulado en 2005, hasta septiembre, en comparación al mismo período de 2004, liderados por los recursos que se destinaron al sector de extracción de petróleo y servicios relacionados. En la industria, cuyos ingresos de IED sumaron US\$ 7,0 mil millones en el período de análisis en 2005, los sectores de fabricación y montaje de vehículos automotores y de productos químicos superaron US\$ 1,2 mil millón y fueron los que más contribuyeron para compensar la disminución en el sector de alimentos y bebidas, en consecuencia de la influencia de la operación de Ambev en 2004.

Las salidas netas de renta de inversión directa aumentaron el 70% en el acumulado en 2005, hasta septiembre, en comparación al mismo período de 2004. El monto neto que se envió al extranjero llegó a US\$ 6,6 mil millones, para el cual contribuyeron decisivamente los US\$ 6,3 mil millones relativos a giros de ganancias y dividendos.

Box Especial:
Inversiones brasileñas directas en el extranjero

Según la cuarta “Verificación de Capitales Brasileñas en el Extranjero”, que hizo el Banco Central de Brasil, la existencia de inversiones directas brasileñas en el extranjero declaradas en la investigación llegó a US\$ 69,2 mil millones en 2004, ante US\$ 54,9 mil millones en 2003. El crecimiento es continuo desde el comienzo de la verificación del banco central en 2001. El 78% de las inversiones ocurre en participación en el capital.

Los principales países de destino de estas inversiones hasta 2004 fueron: Islas Caimán (38,0%), Islas Bahamas (11,9%), Islas Vírgenes (9,6%), Dinamarca (9,3%), Luxemburgo (4,5%), España (4,3%), Estados Unidos (4,1%), Uruguay (3,4%) y Argentina (2,6%).

En lo que se refiere a la distribución sectorial, predominan las inversiones en servicios, con el 96% del total de las participaciones brasileñas en empresas en el extranjero. La intermediación financiera y sus actividades auxiliares, excepto seguros y previsión privada, recibieron el 51,9% de los recursos totales: El 37,4% de las inversiones se clasifica como “Servicios prestados principalmente a las empresas”. En tercer lugar está el comercio al por mayor e intermediarios del comercio, con el 4,1% del total. La extracción de petróleo y la construcción aparecen ambos con el 1%, pero las inversiones en estos sectores antes eran mayores.

En 2005, hasta septiembre, las nuevas inversiones brasileñas en el extranjero sumaron US\$ 3,0 mil millones, ante US\$ 9,6 mil millones en el mismo período de 2004. La salida de recursos ocurrió casi exclusivamente mediante la participación en el capital. Los préstamos intercompañía, que llegaron a US\$ 2,8 mil millones entre enero y septiembre de 2004, disminuyeron a US\$ 92 millones en 2005.

4) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

4.1) Evolución del comercio exterior

La balanza comercial brasileña sigue presentando un excelente desempeño en el correr de 2005. En los primeros nueve meses del año, las exportaciones sumaron US\$ 86,7 mil millones, lo que constituyó un récord histórico para los mismos períodos. Las exportaciones aumentaron el 23,4% con relación al período de enero a septiembre de 2004. En el acumulado de doce meses, el valor exportado también constituye un récord: US\$ 112,9 mil millones, representando un aumento del 24,7% con relación al período inmediatamente anterior.

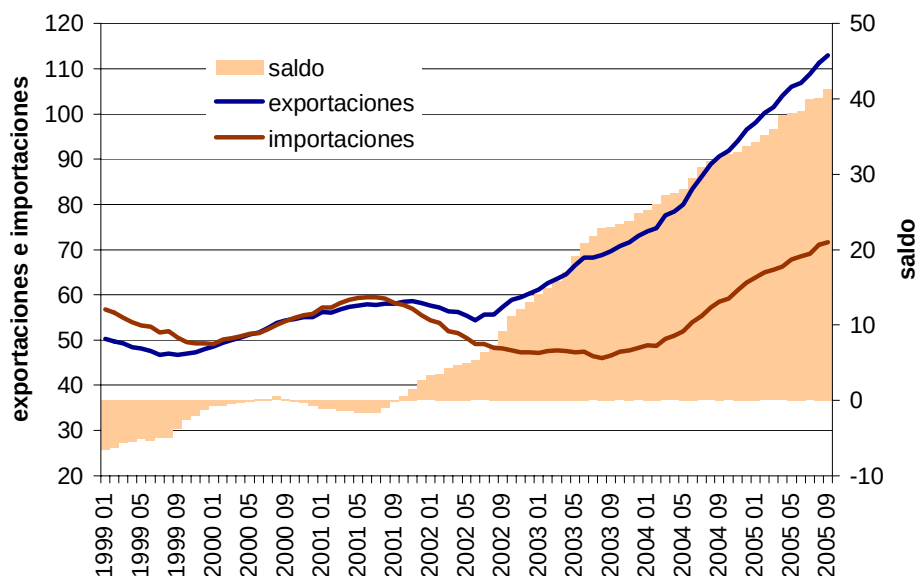
En 2005, el valor de las importaciones también ha aumentado, pero sin que haya una reducción del saldo comercial. De enero a septiembre las importaciones aumentaron el 19,6% con relación al mismo período del año pasado, llegando a US\$ 54,1 mil millones – vea el Gráfico 4.1. El saldo comercial constituyó un récord histórico,

tanto de enero a septiembre (US\$ 32,7 mil millones) como en doce meses (US\$ 41,3 mil millones).

El acentuado aumento de las exportaciones e importaciones proporcionó una corriente de comercio récord. En el acumulado de doce meses, hasta septiembre, la suma de importaciones y exportaciones fue de US\$ 184,6 mil millones.

Gráfico 4.1

**Balanza comercial de Brasil: enero de 1999 a septiembre de 2005
(acumulado 12 meses en US\$ mil millones)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC

Estados Unidos es el principal país importador de productos brasileños. En el período de enero a septiembre de 2005, Brasil exportó US\$ 16,8 mil millones (+14,5% con relación al mismo período de 2004).

Las exportaciones a países de Aladi aumentaron el 32% de enero a septiembre de 2005, en relación al mismo período del año pasado. Las ventas a los países del bloque sumaron US\$ 18,6 mil millones, lo que representó el segundo principal destino de las exportaciones brasileñas en ese período. El principal bloque de países en el destino de las exportaciones brasileñas fue la Unión Europea, con US\$ 19,9 mil millones.

El aumento de las exportaciones brasileñas al Mercosur superó un poco el promedio de los países latinoamericanos en general, quedando en el 32,4%. Su principal componente fueron las ventas a Argentina, que aumentaron el 35% y representaron el 85% de las exportaciones brasileñas al Mercosur. Las exportaciones brasileñas a Argentina (US\$ 7,2 mil millones) constituyen un récord histórico en comparación a los mismos períodos.

Después de Argentina, el principal destino de las exportaciones brasileñas a Latinoamérica fue México (US\$ 3 mil millones), seguido por Chile (US\$ 2,6 mil millones) y Venezuela (US\$ 1,6 mil millón). Las ventas brasileñas a México (+4,1%) variaron poco con relación al mismo período del año pasado, al paso que las que se hicieron a Chile y Venezuela aumentaron bastante – el 42,6% y el 62,3%, respectivamente.

Las ventas a Europa Oriental y África también presentaron un gran incremento relativo en el período, del 65,5% y del 44,7%, respectivamente.

Con relación a productos, las exportaciones brasileñas presentaron un desempeño récord en las tres categorías de valor agregado en los primeros nueve meses del año. El mayor crecimiento relativo ocurrió en la categoría de manufacturados (27,3%). Los manufacturados son los principales ítems en la pauta de exportaciones brasileñas, presentando una participación récord del 55% de la pauta total. Las categorías de semimanufacturados (19,5%) y básicos (16,8%) también presentaron buenas tasas de crecimiento.

En los segmentos de bienes manufacturados, los principales productos que se exportaron fueron: automóviles de pasajeros (US\$ 3.257 millones), aviones (US\$ 2.218 millones), aparatos transmisores y receptores (US\$ 1.963 millones), autopartes (US\$ 1.831 millones), laminados planos (US\$ 1.736 millones), motores para vehículos (US\$ 1.725 millones) y calzados (US\$ 1.505 millones). El segmento de aparatos transmisores y receptores sigue teniendo el mayor aumento relativo entre los principales productos, con un aumento del 118% con relación al mismo período de 2004.

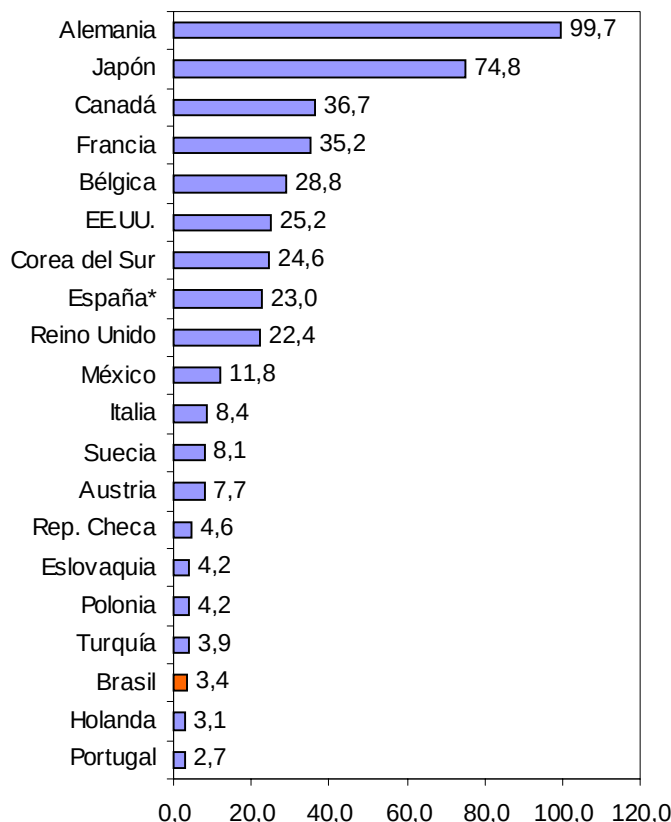
Box Especial:
Exportaciones de automóviles aumentaron más del 400%
en los últimos 8 años

En los últimos ocho años, las exportaciones brasileñas de automóviles aumentaron más del 400%. Los automóviles fueron el principal ítem de las exportaciones brasileñas de manufacturados en 2003 y 2004. Pero Brasil todavía tiene una pequeña participación en el comercio internacional de esos productos y es apenas el 18º exportador mundial. El mayor exportador del mundo es Alemania, seguida por Japón y Canadá – vea el gráfico 4.2.

El principal tipo de automóvil que Brasil exporta es el que usa gasolina, con cilindrada entre 1.500 cm³ y 3.000 cm³; categoría que responde por el 74% de las exportaciones brasileñas totales. En ese segmento, los mayores exportadores son Alemania (US\$ 31,5 mil millones), Japón (US\$ 30,6 mil millones), EE.UU. (US\$ 13,2 mil millones) y Bélgica (US\$ 13,1 mil millones). Esa categoría es la principal en el comercio internacional de automóviles, con el 38% del total que se vendió en 2004 en el mundo.

Gráfico 4.2

**Principales países exportadores de automóviles
en el mundo en 2004
(en US\$ mil millones)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Comtrade / Naciones Unidas. Valores referentes a las exportaciones en el ítem 87.03 del Sistema Harmonizado. * Informaciones de 2003.

Los precios de los principales *commodities* brasileños que se exportan permanecen altos, a pesar de la importante baja en los segmentos de soja. Con relación a septiembre de 2004, el precio de la soja en grano bajó el 12,8% y el del aceite de soja bruto el 11,9%. El salvado de soja presentó un pequeño aumento de +2,9%. En relación al mismo mes del año pasado, los precios de los demás *commodities* presentaron un buen desempeño: café en grano (+56,8%), azúcar refinado (+34,2%) y bruto (32,1%), carne de pollo (+30,8%), mineral de hierro (+53,3%) y maíz (+419,4%).

Las importaciones presentaron, en 2005, tasas de aumento similares a las de las exportaciones, pero tienen características distintas. Las importaciones brasileñas tienen una estructura concentrada en bienes de capital e intermediarios. Los bienes de consumo representan apenas el 10,0%. Las importaciones de bienes de capital fueron las que más aumentaron en el período (el 29,0% con relación a 2004). Los bienes de consumo (+20,5%) también presentaron un aumento arriba del promedio del período, principalmente por la evolución en los últimos meses. En el acumulado de los nueve meses, aumentaron principalmente las compras de no durables (+22,9%), pero en los últimos meses aumentaron también las de durables. En septiembre, las importaciones

de bienes de consumo durables aumentaron el 29,1% con relación al mismo mes de 2004.

En los últimos dos años, el mayor aumento relativo ocurrió en la categoría de manufacturas de baja intensidad tecnológica⁴: el 90,2% con relación a 2003 – vea el cuadro 4.1. El año 2003 es una base de comparación particularmente relevante porque fue el año que Brasil presentó el menor valor en importaciones para períodos de enero a septiembre en los últimos diez años. El aumento del valor que se importó en esa categoría ocurrió principalmente debido a las compras de hierro, acero y sus productos, en las cuales el efecto del aumento de los precios no fue insignificante. Un efecto similar ocurrió en la categoría de combustibles, que fue el segundo ítem que aumentó con relación a 2003, debido en gran parte al efecto precio.

Cuadro 4.1

Importaciones brasileñas por intensidad tecnológica: enero a septiembre de 2003 a 2005 (en US\$ millones)				
Categoría	2005	2004	2003	Variación 2005/2003
<i>Commodities</i> primarios	5.208	4.845	4.270	22,0%
Manufacturas intensivas en mano de obra	2.450	2.077	1.558	57,2%
Manufacturas de baja intensidad tecnológica	2.284	1.625	1.201	90,2%
Manufacturas de mediana intensidad tecnológica	14.236	11.342	9.686	47,0%
Manufacturas de alta intensidad tecnológica	19.543	17.009	12.456	56,9%
Combustibles, lubricantes y no clasificados	10.334	8.304	5.835	77,1%
Total	54.056	45.203	35.006	54,4%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC

Aunque haya sufrido un fuerte incremento relativo, la participación de manufacturas de baja intensidad tecnológica es pequeña con relación a la pauta total. Los bienes de mediana o alta intensidad tecnológica representaron el 62,5% (US\$ 33,8 mil millones) de las importaciones totales en el período de enero a septiembre de 2005. La participación de esos bienes en las importaciones es prácticamente el doble que en las exportaciones.

En ese conjunto, figuran materiales eléctricos y electrónicos, como partes y piezas de bienes de capital (US\$ 3,8 mil millones en 2005, contra US\$ 2,1 mil millones en 2003). Las compras de productos químicos también son significativas: US\$ 3,3 mil millones en 2005, contra US\$ 2,3 mil millones en 2003.

Los bienes específicamente clasificados de alta intensidad son el principal componente de la pauta brasileña de importaciones, con US\$ 19,5 mil millones de enero a septiembre de 2005. Las importaciones de alto contenido tecnológico aumentaron el 56,9% con relación a 2003, y las de mediano el 47,0%.

De los bienes de alto o mediano contenido tecnológico que Brasil importa, preponderan los bienes de capital y sus partes y piezas (US\$ 15,2 mil millones en 2005, +55% con relación al mismo período de 2003) y los insumos procesados para la industria (excepto alimentos), con US\$ 10,3 mil millones. Bienes de consumo en general

⁴ La clasificación de la pauta brasileña por intensidad tecnológica sigue la que se presentó en UNCTAD (2002). *Trade and Development Report*. Ginebra: United Nations Conference on Trade and Development, Cap. III, Anexo 1. Para los datos brasileños, esta clasificación se obtiene tras la conversión de los datos de SISCOMEX de códigos del Sistema Harmonizado a 6 dígitos a SITC Revisión 2, en la cual se presenta la agregación por intensidad tecnológica por UNCTAD.

(inclusive los vehículos de pasajeros, representan apenas el 7,7% de los ítems de mediano o alto contenido tecnológico que Brasil compró en el extranjero.

Cuadro 4.2

Importaciones brasileñas de bienes de mediano o alto contenido tecnológico por categoría de uso*: enero a septiembre de 2003 a 2005

Categorías de uso	2005		2004		2003	
	US\$ millones	Part.	US\$ millones	Part.	US\$ millones	Part.
Insumos industriales procesados (excepto alimentos)	10.272	30,4%	9.465	33,4%	7.173	32,4%
Bienes de capital	8.160	24,2%	6.895	24,3%	5.039	22,8%
Partes y piezas de bienes de capital	7.083	21,0%	5.391	19,0%	4.787	21,6%
Partes y piezas de equipos de transporte	5.077	15,0%	4.032	14,2%	3.025	13,7%
Bienes de consumo	2.062	6,1%	1.799	6,3%	1.387	6,3%
Equipos de transporte industrial	561	1,7%	309	1,1%	262	1,2%
Vehículos de pasajeros	531	1,6%	434	1,5%	451	2,0%
Otros	34	0,1%	27	0,1%	18	0,1%
	33.780	100,0%	28.351	100,0%	22.142	100,0%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC

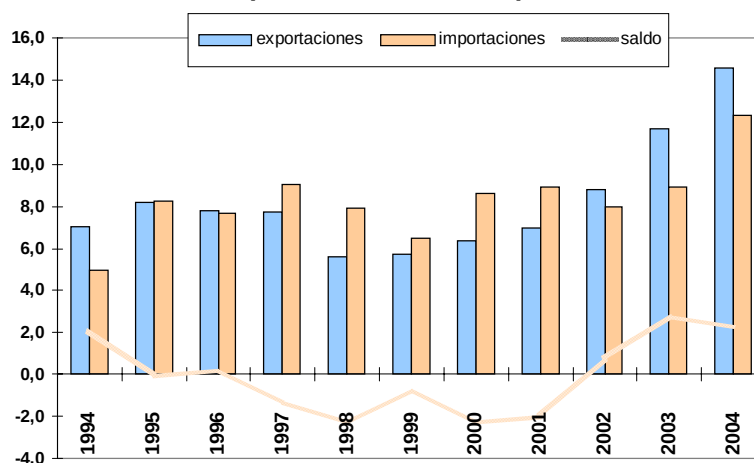
* Según la Clasificación por Grandes Grupos Económicos de las Naciones Unidas, agregado a partir de las estadísticas de Secex/MDIC por el Sistema Harmonizado en 6 dígitos.

MATERIA ESPECIAL:

El desempeño reciente de las economías asiáticas y su contribución para las exportaciones brasileñas

En la reciente diversificación de los destinos de las exportaciones brasileñas, Asia es una región que se destaca. Brasil tenía una balanza comercial deficitaria con los países de Asia hasta 2001. El déficit anual llegó a ser de US\$ 2,3 mil millones en 2000. A partir de 2002, la balanza comercial entre Brasil y Asia se revirtió, pasando a presentar un superávit anual superior a US\$ 2 mil millones. El principal elemento de esa reversión fue el aumento de las exportaciones a China, que actualmente es el principal aliado comercial de Brasil en Asia y el tercer mercado importador de productos brasileños, después de Estados Unidos y Argentina.

Gráfico 1
Balanza Comercial entre Brasil y Asia, excepto Oriente Medio: 1994 a 2004
(en US\$ mil millones)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC

Los países asiáticos se destacan por la alta renta *per capita*, por el mantenimiento de tasas de crecimiento superiores a las de los demás países en desarrollo y por la gran apertura de sus economías. La combinación de estas características contribuye para el aumento de las ventas brasileñas a estos mercados.

En los años 1960, sin embargo, algunos países asiáticos tenían niveles de renta similares a los de países africanos. El desarrollo económico de Asia, que generó tasas de crecimiento extraordinarias entre los años 1970 y mediados de los años 1990, se atribuye a una estrategia que se conoce como “*export-led development*”, en la cual el mercado externo pasa a ser el motor del desarrollo.

Las políticas públicas apoyaban el desarrollo del comercio – financiación y seguro a las exportaciones, investigaciones de mercado y transferencia de tecnología –, la producción de exportación recibía incentivos y los mercados blanco eran los países desarrollados.

El economista japonés Akamatu formuló el modelo denominado “gansos voladores” para explicar el crecimiento en Asia. En este modelo, bajo el liderazgo de Japón, existe un crecimiento sincronizado y en etapas entre países con distintas etapas

de desarrollo. Por medio de una inversión externa directa, subcontrataciones y transferencia de tecnología, Japón transfería la producción de bienes tecnológicamente más atrasados a otros países de la región y, así, se concentraba en los productos de mayor contenido tecnológico y mayor valor agregado. Primero, los países buscaban la inclusión internacional en industrias tradicionales, intensivas en trabajo, como por ejemplo de productos textiles o calzados. Posteriormente, el énfasis pasó a bienes de consumo durables y otros productos más sofisticados. Finalmente, se volvieron potencias exportadoras en productos de alta densidad tecnológica. A medida que las economías fueron madurando y los sueldos aumentaron, los países sustituyeron el conjunto de bienes que producían y países menos desarrollados asumieron estas actividades. Corea del Sur, Taiwán, Singapur y Hong Kong fueron los primeros países que siguieron este modelo. La segunda generación de gansos fueron los países de la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático [ASEAN], como Tailandia, Indonesia, Malasia y Filipinas. Vietnam, Laos y Camboya se reconocen como la tercera generación.

Como resultado a esta estrategia de desarrollo, las economías más desarrolladas de Asia y del Pacífico tienen una gran participación de las exportaciones en el PIB: más del 95% en 2003, ante un porcentual de aproximadamente el 60% en 1983. Además, la pauta de exportaciones se transformó. Productos tradicionales dominaban la pauta en 1983 y actualmente la participación de bienes de alta y mediana-alta intensidad tecnológica responden por más del 60% de las pautas. Por otro lado, la participación de las importaciones en el PIB también es muy expresiva, poco más del 85% en 2003, ante poco menos del 60% en 1983.⁵ En lo que se refiere a las exportaciones netas, su participación en el PIB es positiva y creciente en los países más desarrollados de Asia. En los países de renta más baja de Asia, la contribución de las exportaciones netas es negativa.

El éxito del modelo “*export-led*” asiático hizo que diversos autores defendieran esta estrategia de desarrollo, muchas veces en detrimento de un modelo basado en el mercado interno, como en la experiencia latinoamericana.

Promoviendo las exportaciones, el país (i) proporciona una atribución más eficiente de los recursos y genera economías de escala, (ii) estimula el aprendizaje por medio de la introducción de nuevas tecnologías y difusión de conocimiento por toda la economía, (iii) aumenta la demanda agregada y el crecimiento económico y (iv) aumenta la capacidad de importación. Adicionalmente, la competencia que se enfrenta en el mercado externo impone estándares de desempeño mínimos a los agentes económicos que cuentan con el apoyo de las políticas de desarrollo.

A partir de la crisis de 1997, los cuestionamientos al modelo de desarrollo asiático ganaron destaque en el debate económico. En primer lugar, el foco en el crecimiento basado en las exportaciones limitó, algunas veces, el desarrollo del mercado doméstico. Además, los países que adoptan esta estrategia están muy vulnerables al desempeño de los países desarrollados, así como su desarrollo se limita al potencial de estos países.

Finalmente, cuando diversos países adoptan el modelo de desarrollo basado en exportaciones simultáneamente, no se estimula el crecimiento, sino la competencia entre los países. La competencia exacerbada puede llevar a la disminución de los precios y a la consecuente deterioración de los términos de cambio, con impactos negativos para todos los países. A su vez, en situaciones de desaceleración de la demanda externa, es muy posible que las inversiones productivas generen una capacidad ociosa.

⁵ Para comparación, en los países europeos las exportaciones participaron con aproximadamente el 55% del PIB en 2003 y las importaciones llegaron al 50% del PIB en el mismo año.

Tras la crisis asiática, diversos *policy-makers* propusieran un nuevo modelo de desarrollo con énfasis en la demanda doméstica. La estrategia es diversificar la estructura productiva y reducir la dependencia del comercio exterior – en especial de las exportaciones – y del capital externo, que constituían las bases de la estrategia anterior, con el objetivo de aumentar las capacidades de las economías asiáticas de enfrentar choques externos.

La experiencia de Tailandia ilustra este cambio. Desde la pose del primer ministro Thaksin Shinawatra, en enero de 2001, hubo un empeño en transferir el foco de las políticas de las manufacturas para exportación a un crecimiento basado en el mercado interno. Con el objetivo de reducir la dependencia anterior de demanda externa y disminuir la importancia relativa de la producción en masa en los centros urbanos, el gobierno ha adoptado medidas para el estímulo de la demanda interna y políticas de apoyo a sectores tradicionales (como agricultura y pequeñas y medianas empresas) y al empresariado nacional. Aunque sea de una forma más discreta, Malasia y Corea, entre otros, también están adoptando estrategias similares.

No obstante el cambio de foco, sería más correcto denominar a las políticas que se adoptan como una estrategia dual (*dual-track strategy*), que combina el desarrollo de la demanda interna y el apoyo a empresas nacionales, sin abdicar de los beneficios de la demanda externa por bienes y servicios asiáticos. Es decir, el estímulo al mercado interno se hace simultáneamente a la promoción del sector externo.

Con relación al sector externo, la iniciativa más importante en el período reciente fue el proceso de integración regional, que empezó con el acuerdo de la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático [ASEAN], firmado en 1995. La liberalización está permitiendo la formación de cadenas productivas que abarcan diversos países, en las cuales empresas transnacionales [ETN] buscan una mayor competitividad y reducción de costos. Como resultado de la integración, las economías de la región aumentaron la interdependencia de sus sectores productivos, estableciendo *linkages* y relaciones de complementariedad. En lo que se refiere al comercio exterior, el mayor aliado comercial de los países de Asia en desarrollo dejó de ser EE.UU. y pasó a ser la propia Asia, según datos de *Asian Development Bank* [ADB].

En este aspecto, cabe destacar la relevancia de dos aliados en especial. Inicialmente, la emergencia de China y, más recientemente, de India fue seguramente un gran desafío para los demás países de Asia. El gran riesgo que se presentaba era sufrir con la competencia y aun ser sustituido.⁶ Sin embargo, el riesgo se transformó en una oportunidad cuando los países de Asia decidieron aprovechar el potencial de las grandes economías regionales. La posición privilegiada de estar entre dos polos regionales de crecimiento – China e India – trajo grandes beneficios. El gran crecimiento de China e India se consolidó como impulso al comercio intrarregional, por medio de la generación de una demanda por productos asiáticos. Las exportaciones del Sudeste Asiático a China aumentaron el 37% en los últimos dos años y a India el 26%. China absorbe aproximadamente el 6% de las exportaciones de la región, según ADB.

⁶ Un diferencial de China, y todo indica también de India, es que estas economías siguen una estrategia que combina expansión de sectores tradicionales con desarrollo de industrias de alta y mediana-alta intensidad tecnológicas. China, que al principio era una exportadora de textiles, artículos de plástico, juguetes y calzados, entre otros, pasó a exportar productos de alta tecnología sin abdicar del liderazgo competitivo en los productos tradicionales. Actualmente, las exportaciones chinas contribuyen equilibradamente entre esos tipos de productos: en 2002, los productos tradicionales correspondían al 42% de la pauta, al paso que los de mediana-alta tecnología representaban el 49%. Resumiendo, al contrario de Japón y del modelo de desarrollo asiático de los “gansos voladores”, no existe un desarrollo sucesivo y en etapas. Las potencias regionales actuales se proponen a abarcar todas las actividades.

Desempeño macroeconómico en 2004 y perspectivas

En el año 2004, las economías en desarrollo de Asia obtuvieron el mayor crecimiento desde la crisis asiática. La expansión del 7,3%, según ADB, fue liderada por la demanda doméstica, combinada a un contexto externo benigno. Todos los países crecieron a tasas superiores al 5% - vea el Cuadro 8 de la sección "Proyecciones e indicadores económicos", excepto los países en desarrollo del Pacífico y Corea del Sur. Además de la gran expansión de China, se destacaron Singapur, Hong Kong (China), India y Malasia.

El desempeño de la demanda doméstica fue importante para la expansión de la región, como por ejemplo lo que ocurrió en los últimos dos años. Particularmente, la inversión se reanudó tras un largo período desde la crisis asiática, en el cual China fue seguramente una excepción. En prácticamente todos los países, la participación de la formación bruta de capital fijo en el PIB aumentó en 2004. La baja capacidad ociosa y el alto nivel de ingresos de IED para inversiones nuevas (*green field*) explican este aumento. Naturalmente, la expansión de la capacidad productiva es una señal positiva para una perspectiva de crecimiento de largo plazo.

El consumo, a su vez, también se fortaleció en 2004. El ambiente de baja inflación y las políticas macroeconómicas favorables⁷ fueron decisivos para este comportamiento. La expansión del consumo es fundamental para dinamizar el mercado interno y tener éxito en la estrategia de reducir la dependencia del sector externo.

En 2004, también se observó el mejor escenario externo en muchos años. Las economías de la región se beneficiaron con la expansión vigorosa de los países industrializados, en especial de Estados Unidos, y del resto de Asia, como China e India. Esto significó una gran demanda externa por bienes manufacturados, aunque el aumento de las exportaciones haya llegado a los más variados sectores. Particularmente, la región exporta productos electrónicos y de tecnología de la información, cuyas demandas presentaron una recuperación expresiva en 2004. Finalmente, la continuidad del crecimiento chino y el avance de la integración en el Sudeste Asiático impulsaron el comercio intrarregional, que registró una expansión del 25,5% en 2004. El incremento de las ventas externas también explica, en parte, la expansión que se verificó en las inversiones.

A pesar del aumento de las exportaciones, los saldos comerciales y en cuenta corriente (el 3,7% del PIB en 2004) sufrieron una retracción en comparación a 2003, considerando el aumento de las importaciones con el crecimiento económico y el aumento de los precios del petróleo. Así mismo, fue posible seguir la política de acumulación de reservas.

El crecimiento económico de Asia y del Pacífico atrajo un gran volumen de capital externo. Los ingresos de IED llegaron a US\$ 147,6 mil millones en 2004, correspondiendo a un aumento del 46% con relación a 2003 - vea la sección "Inversión Externa Directa".

Las perspectivas para las economías de Asia dependen aun principalmente del comportamiento de la economía mundial, en especial de China. Asimismo, la mayor contribución de la demanda doméstica que se observó en los últimos años ameniza el

⁷ La apreciación del cambio ante el dólar fue, en parte, responsable por este resultado, considerando que redujo el impacto inflacionario.

impacto de eventuales condiciones adversas en el mercado internacional. La expectativa de *Asian Development Bank* es que el crecimiento siga siendo robusto en los próximos dos a tres años, a pesar de una reducción con relación al desempeño de 2004.⁸

La expectativa es que la demanda doméstica en las economías asiáticas tenga una contribución creciente en la expansión económica que se espera para los próximos años. En particular, la tasa de inversión deberá aumentar y tenderá a ser el elemento más dinámico en la economía.

Por otro lado, la contribución del sector externo tiende a disminuir. Las exportaciones deben seguir aumentando, considerando la expansión del comercio intrarregional y el crecimiento de China (pequeña desaceleración) e India (expansión sólida). A pesar de los temores sobre un posible *hard landing* de la economía china, su desempeño en 2004 llegó al 9,5%, el valor más alto de los últimos siete años. Aunque China disminuya un poco su ritmo de crecimiento, la perspectiva es que la expansión siga en un ritmo acelerado para los estándares internacionales, estimulando a todos los países que integran la economía china. Sin embargo, la perspectiva de crecimiento económico en Asia seguramente aumentará la necesidad de importaciones. De esta manera, la estimativa de ADB es que el saldo comercial sufra una reducción.

Finalmente, cabe presentar los principales riesgos que los analistas encontraron con relación al desempeño futuro de las economías asiáticas. En lo que se refiere al mercado interno, el mayor riesgo para la expansión es la adopción de políticas macroeconómicas más rígidas ante un aumento de la presión inflacionaria. En segundo lugar están las situaciones que afectan la demanda por productos asiáticos: (i) el aumento del petróleo y el no calentamiento de los mercados industrializados, implicando una posible reducción de la demanda externa; (ii) evolución de la economía china y sus impactos sobre los flujos de comercio intrarregional y (iii) reducción de la demanda por tecnología de la información y productos de alta tecnología, mercados más relevantes para las exportaciones de diversos países asiáticos. Sin embargo, el mayor riesgo que se identificó se refiere al comportamiento del dólar norteamericano. La continua desvalorización del dólar reducirá la competitividad de los países asiáticos e incitará la competencia con China. Esto hará que sea inviable el mantenimiento de las tasas de cambio relacionadas al dólar (*dollar peg*) y la flexibilización implicará riesgos de inestabilidad cambiaria, comercial y financiera para todos los países de la región. La creciente integración de los países asiáticos hace que la cuestión cambiaria sea más relevante y crea la necesidad de una coordinación regional.

La balanza comercial entre Brasil y los países asiáticos seleccionados

Como se expuso anteriormente, China es el principal aliado comercial de Brasil en Asia. En 2004, hubo un récord histórico de exportaciones brasileñas a aquel país (US\$ 5,4 mil millones). Ese año, el saldo comercial brasileño fue de US\$ 1,7 mil millones. Durante la década de 1990, Brasil en general presentó déficits comerciales con China, aunque no hayan sido muy altos.

Después de China, los países del extremo oriente con las mayores importaciones provenientes de Brasil son Japón, Corea del Sur, Tailandia y Hong Kong.

⁸ Para 2005, cabe aclarar que el impacto del desastre del tsunami fue limitado y no debe interferir en el desempeño económico de la región. Las áreas más afectadas fueron zonas rurales, al paso que las zonas urbanas y centros industriales fueron preservados.

Los mayores déficits comerciales entre Brasil y los países asiáticos ocurrieron con Japón, valor que ya llegó a ser de US\$ 1 mil millón. Hasta hoy, Brasil importa más que lo que exporta a aquel país, aunque ya exista un déficit significativamente menor, de apenas US\$ 100 millones en 2004. El déficit comercial entre Brasil y Corea del Sur no llegó a ser tan alto, pero permanece en niveles similares a los de la década de 1990.

Brasil registró superávits comerciales con Hong Kong durante prácticamente toda la década de 1990. Con Hong Kong, el superávit brasileño otra que triplica con relación a la primera mitad de la década de 1990; con Tailandia, se mantiene cerca de un mismo promedio durante los últimos 10 años, en aproximadamente US\$ 140 millones.

En 2005, Tailandia presenta el mayor crecimiento relativo de importaciones entre los principales aliados comerciales de Brasil en Asia. Este año, el aumento de las exportaciones a China no es alto, pero se debe considerar el desempeño en años anteriores. Las exportaciones a China aumentaron el 80% de 2002 a 2003 y el 20% más al año siguiente.

Brasil exporta a más de 30 países en Asia y las ventas a esta región en 2004 respondieron por el 15% de las exportaciones brasileñas. Los 9 países que se mencionan en el Cuadro 1 representan el 86% de sus ventas al continente en 2004. Éstos serán los destinos de las exportaciones brasileñas que se analizarán a continuación.

Cuadro 1
Principales países de destino de las exportaciones brasileñas en el extremo oriente - 2002 a 2005 (en US\$ mil)

País	2002	2003	2004	01/2004 a 09/2004	01/2005 a 09/2005	Var % 2005/2004
CHINA	2.520.457	4.532.560	5.439.956	4.383.966	4.761.827	8,6
JAPÓN	2.097.954	2.310.546	2.767.995	2.026.558	2.546.643	25,7
COREA DEL SUR	852.419	1.223.104	1.429.298	1.060.455	1.403.388	32,3
TAILANDIA	350.185	416.189	647.537	506.562	664.144	31,1
HONG KONG	526.731	694.037	767.859	595.404	646.487	8,6
SINGAPUR	469.316	337.711	571.240	410.246	539.935	31,6
INDONESIA	256.507	322.769	382.690	265.366	322.628	21,6
MALASIA	281.513	225.461	282.671	205.194	301.142	46,8
FILIPINAS	126.660	117.427	243.217	155.369	180.651	16,3
Total	7.481.742	10.179.804	12.532.462	9.609.120	11.366.845	18,3

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC

Los principales productos que Brasil exporta a los países asiáticos son los que se clasifican en la categoría de básicos – vea el Cuadro 2. En esta categoría, Asia es el segundo destino de las ventas brasileñas, con el 26% de participación en 2004, atrás solamente de la Unión Europea. El propio crecimiento vigoroso de las ventas a China se debe a las exportaciones de mineral de hierro y soja. Los 10 principales productos que Brasil exporta a los países asiáticos seleccionados son básicos o semimanufacturados⁹. Estos 10 productos representaron el 55% de las importaciones totales de esos países a Brasil entre 2002 y 2004. Todos presentaron expresivas tasas de crecimiento en los últimos años.

⁹ Asia es el principal destino de las exportaciones brasileñas de productos semimanufacturados (participación del 29% en esta categoría), seguida por Estados Unidos (27%).

Cuadro 2
Principales productos brasileños exportados a países asiáticos: 2002 a 2004
(en US\$ mil)

Producto	Factor agregado	2002	2003	2004	Promedio de las variaciones anuales de 2003 y 2004
Soja en grano	Básico	1.018.826	1.539.530	1.854.599	35,8%
Mineral de hierro no aglomerado	Básico	895.169	1.043.665	1.417.586	26,2%
Trozos de pollo	Básico	319.952	395.099	734.275	54,7%
Mineral de hierro aglomerado	Básico	368.570	456.120	622.765	30,1%
Pasta química de madera	Semi	245.968	444.453	445.173	40,4%
Semimanufacturados de hierro o acero	Semi	271.144	432.215	402.800	26,3%
Salvado de soja	Básico	298.255	393.315	331.834	8,1%
Aluminio bruto	Semi	257.682	383.325	374.155	23,2%
Aceite de soja	Semi	128.724	280.589	432.870	86,1%
Tabaco	Básico	180.761	177.590	309.411	36,2%
Demás		3.496.693	4.633.903	5.606.995	-
Total		7.481.742	10.179.804	12.532.462	29,6%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC; agregación a 6 dígitos de NCM.

Los bienes intermediarios representan aproximadamente el 80% de las exportaciones brasileñas a dichos países. En esta categoría están incluidos los básicos, que ocupan las primeras posiciones en la pauta de importaciones de productos brasileños por los países de Asia.

Alrededor del 10% de la pauta está compuesto por bienes de consumo, en gran parte del sector de alimentos. Estas ventas a Asia aumentaron el 47% entre 2003 y 2004, destacándose el aumento de las ventas a China: + 145% en 2004 y +97% en el acumulado en 2005, hasta julio.

Los bienes de capital representan un poco más que el 4% en las exportaciones a Asia y están constituidos principalmente por camiones, máquinas agrícolas y aviones. Los países que tienen la mayor participación de bienes de capital brasileños en la pauta de importaciones son Malasia, Indonesia, Singapur y Corea del Sur. Japón, Hong Kong y China son los que importan menos bienes de capital proporcionalmente.

El predominio de productos de bajo valor agregado se manifiesta claramente cuando se analiza el contenido tecnológico de las exportaciones brasileñas a Asia. Del total de las exportaciones brasileñas a los países en cuestión, el 90% está formado por productos de baja intensidad tecnológica o *commodities* primarios – vea el Cuadro 3.

Cuadro 3
Exportaciones brasileñas a Asia por intensidad tecnológica – 2003 y 2004:
Participación (en %), valores (en US\$ mil) y tasa de crecimiento (en %)

	Participación %		Valor en 2004	Variación % 2003/2004
	2003	2004		
Alta intensidad tecnológica	4,60	4,70	585.133	25,43
Mediana intensidad tecnológica	7,30	5,50	684.226	-7,53
Baja intensidad tecnológica	15,11	10,89	1.353.415	-11,60
Manufacturas intensivas en mano de obra o recursos naturales	5,68	5,87	729.572	26,81
Commodities primarios	64,51	68,32	8.594.626	30,55
Combustibles	2,65	4,56	566.734	111,18
No clasificados	0,15	0,15	18.754	22,41
Total	100,00	100,00	12.532.462	23,11

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC; según la metodología de UNCTAD.

Las manufacturas de alta y mediana intensidad tecnológica responden por aproximadamente el 10% de las ventas externas a Asia. Indonesia, Malasia, Singapur

y Corea son los países que más importan bienes de mayor contenido tecnológico. Japón, aunque compre apenas alrededor del 8% de bienes más sofisticados, posee una demanda expresiva por bienes de alta intensidad tecnológica, figurando como el segundo país que más importa bienes de esta categoría (atrás solamente de Singapur). Los principales productos que se exportan son automóviles, camiones, máquinas agrícolas, aviones y productos químicos.

Bibliografía

- Asian Development Bank (2005). Asian Development Outlook 2005. www.adb.org
- Carlos Aguiar de Medeiros (2004). A China como um Duplo Pólo na Economia Mundial e a Recentralização da Economia Asiática, mimeo, www.ie.ufrj.br
- David Kupfer (2005). O método chinês de cavar túneis. Valor Econômico 24.08.2005
- Fundo Monetário Internacional. www.imf.org
- Kokko, Ari (2002). Export-Led Growth in East Asia: Lessons for Europe's Transition Economies. European Institute of Japanese Studies Working Paper Series n. 142.
- Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior. www.desenvolvimento.gov.br
- Nações Unidas. www.un.org
- Richard B. Freeman (2005). Does Globalization of the Scientific/Engineering Workforce Threaten U.S. Economic Leadership?, National Bureau of Economic Research, Working Paper 11457, www.nber.org
- UNCTAD. www.unctad.org

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 – Proyecciones

	Producto Interno Bruto - variación %											
	FMI (1)		CEPAL (2)		OCDE (3)		BBVA		Citigroup		Economist (4)	
	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P
Países Desarrollados	2,5	2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	1,6	2,1	-	-	-	-	1,4	2,2	-	-	-	-
Japón	2,0	2,0	-	-	1,5	1,7	1,5	2,0	2,2	1,7	2,3	2,0
Estados Unidos	3,5	3,3	-	-	3,6	3,3	3,6	3,2	3,6	3,1	3,6	3,3
Canadá	2,9	3,2	-	-	2,8	3,1	-	-	2,9	3,3	2,9	3,0
Reino Unido	1,9	2,1	-	-	2,4	2,4	2,5	2,6	1,6	2,4	1,8	2,1
Zona del Euro	1,2	1,5	-	-	1,2	2,0	1,4	2,2	1,4	1,9	1,3	1,6
Alemania	0,9	1,1	-	-	1,2	1,8	1,2	1,8	1,0	1,0	0,9	1,3
Francia	1,4	1,6	-	-	1,4	2,0	1,7	2,1	1,5	1,6	1,5	1,7
Italia	0,0	0,9	-	-	-0,6	1,1	-0,1	1,5	0,4	1,5	0,2	1,2
Países en Desarrollo	6,4	6,1	-	-	-	-	-	-	5,6	5,4	-	-
África	4,5	5,9	-	-	-	-	-	-	4,7	4,4	-	-
América Latina y Caribe	-	-	4,3	4,0	-	-	4,4	3,5	3,9	3,8	-	-
Argentina	7,5	4,2	7,3	-	-	-	8,0	5,5	7,9	5,8	6,6	3,8
Bolivia	3,9	2,5	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	3,3	3,5	3,0	-	3,7	3,5	3,3	3,0	3,3	3,7	3,0	3,6
Chile	5,9	5,8	6,0	-	-	-	6,3	5,3	5,5	5,0	6,0	5,1
Colombia	4,0	4,0	4,0	-	-	-	4,2	4,0	4,0	4,0	3,6	3,5
Ecuador	2,7	2,8	3,0	-	-	-	-	-	2,7	3,4	-	2,7
México	3,0	3,5	3,6	-	4,0	4,2	3,0	3,0	3,0	3,2	3,5	3,3
Paraguay	3,0	3,5	2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	5,5	4,5	5,5	-	-	-	5,7	4,7	5,0	4,4	4,8	4,1
Uruguay	6,0	4,0	6,2	-	-	-	5,5	-	5,5	4,0	-	-
Venezuela	7,8	4,5	7,0	-	-	-	7,3	3,4	6,0	4,0	6,2	4,6
República Dominicana	4,5	4,5	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	7,8	7,2	-	-	-	-	-	-	6,8	6,3	-	-
China	9,0	8,2	-	-	-	-	-	-	9,3	8,0	9,0	8,1
Corea del Sur	3,8	5,0	-	-	4,3	5,0	-	-	3,5	4,3	3,3	4,2
Indonesia	5,8	5,8	-	-	-	-	-	-	5,6	5,7	5,6	5,5
Tailandia	3,5	5,0	-	-	-	-	-	-	4,0	4,7	3,9	5,0
India	7,1	6,3	-	-	-	-	-	-	7,5	7,1	6,8	6,9
Europa Central y Leste Europeo	4,3	4,6	-	-	-	-	-	-	4,9	5,4	-	-
Rusia	5,5	5,2	-	-	6,0	6,0	-	-	5,8	6,0	5,9	5,5
Mundo	4,3	4,3	-	-	-	-	-	-	3,2	3,1	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2005 (Septiembre/2005) y Informes de países

(2) Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2004-2005 (Agosto/2005)

(3) OECD Economic Outlook No. 77 (Junio/2005)

(4) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank y UBS.

Cuadro 2 - Proyecciones

Índice de precios al consumidor - variación %												
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Economist (3)		Santander	
	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P
Países Desarrollados	2,2	2,0	-	-	-	-	2,3	2,2	-	-	-	-
Unión Europea	2,1	1,9	-	-	2,1	1,6	-	-	-	-	-	-
Japón	-0,4	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,2	-0,2	0,3	-0,1	0,3	-	-
Estados Unidos	3,1	2,8	2,8	2,6	3,0	2,9	3,5	2,9	3,4	3,1	-	-
Canadá	2,2	2,5	1,9	1,9	-	-	2,3	2,2	2,4	2,5	-	-
Reino Unido	2,0	1,9	2,0	2,1	1,8	1,6	2,2	2,3	2,2	2,2	-	-
Zona del Euro	2,1	1,8	1,8	1,3	2,2	1,9	2,2	2,1	2,2	1,9	-	-
Alemania	1,7	1,7	1,2	0,8	1,7	1,3	2,0	2,5	2,0	1,9	-	-
Francia	1,9	1,8	1,6	1,7	1,7	1,4	1,8	1,5	1,9	1,7	-	-
Italia	2,1	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8	2,1	2,3	2,1	2,1	-	-
Países en Desarrollo	5,9	5,7	-	-	-	-	5,2	5,2	-	-	-	-
África	8,2	7,0	-	-	-	-	5,6	6,3	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	6,5	6,0	5,8	5,5	-	-	5,9	5,9
Argentina	9,5	10,4	-	-	11,5	10,0	8,9	9,3	-	-	11,0	11,0
Bolivia	5,5	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	6,8	4,6	6,3	5,0	5,2	5,0	6,8	5,3	-	-	5,1	4,5
Chile	2,9	3,3	-	-	3,8	2,7	2,8	2,8	-	-	4,2	3,4
Colombia	5,2	4,8	-	-	4,9	4,5	4,9	4,5	-	-	5,1	4,7
Ecuador	2,0	2,0	-	-	-	-	2,1	2,6	-	-	3,0	2,0
México	4,3	3,6	4,4	3,7	3,8	3,7	3,6	3,6	-	-	3,6	3,8
Paraguay	4,8	4,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	1,8	2,6	-	-	1,8	2,5	1,7	2,3	-	-	2,0	2,5
Uruguay	5,2	6,5	-	-	5,5	-	5,0	6,6	-	-	-	-
Venezuela	16,6	18,0	-	-	16,8	15,3	16,3	18,4	-	-	16,2	14,7
República Dominicana	3,7	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	4,2	4,7	-	-	-	-	3,5	4,2	-	-	-	-
China	3,0	3,8	4,0	4,0	2,5	2,5	2,5	3,5	-	-	-	-
Corea del Sur	2,8	2,9	3,2	3,0	-	-	3,0	3,3	-	-	-	-
Indonesia	8,2	6,5	-	-	-	-	9,0	10,1	-	-	-	-
Tailandia	4,2	2,7	-	-	-	-	4,5	5,6	-	-	-	-
India	3,9	5,1	-	-	-	-	5,0	5,5	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	4,8	4,3	-	-	-	-	8,4	7,0	-	-	-	-
Rusia	12,8	10,7	13,0	12,0	-	-	12,7	10,2	-	-	-	-
Mundo	3,9	3,7	-	-	-	-	2,9	2,8	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2005 (Septiembre/2005) y Informes de países.

(2) OECD Economic Outlook No. 77 (Junio/2005)

(3) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank y UBS.

Cuadro 3 - Proyecciones

Saldo de las Cuentas Públicas - % do PIB										
	FMI ⁽¹⁾		OCDE ⁽²⁾		BBVA		Citigroup		Santander	
	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P
Países Desarrollados	-3,3	-3,4	-	-	-	-	-	-2,5	-2,5	-
Unión Europea	-3,1	-3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	-6,7	-6,2	-6,4	-6,3	-	-	-6,6	-6,1	-	-
Estados Unidos	-3,7	-3,9	-4,1	-3,9	-	-	-2,6	-2,5	-	-
Canadá	0,5	0,3	1,2	0,8	-	-	0,8	0,5	-	-
Reino Unido	-3,2	-3,4	-2,9	-3,0	-	-	-3,1	-3,2	-	-
Zona del Euro	-3,0	-3,1	-2,8	-2,7	-2,9	-2,9	-3,1	-3,4	-	-
Alemania	-3,9	-3,7	-3,5	-3,2	-	-	-3,8	-3,6	-	-
Francia	-3,5	-3,9	-3,0	-3,0	-	-	-3,1	-3,5	-	-
Italia	-4,3	-5,1	-4,4	-5,0	-	-	-4,5	-5,0	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-0,9	-1,0	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-1,2	-2,2	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-0,8	-0,9	-1,6	-1,5	-0,9	-1,1
Argentina	-	-	-	-	3,7	3,4	0,5	0,0	2,0	2,6
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-3,8	-2,8	-3,0	-3,0	-4,0	-3,3	-3,6	-3,1
Chile	-	-	-	-	4,2	2,6	1,0	1,0	3,3	2,5
Colombia	-	-	-	-	-1,6	-2,0	-1,8	-2,0	-1,5	-2,0
Ecuador	-	-	-	-	-	-	0,2	-0,5	1,7	1,5
México	-	-	-	-	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1
Uruguay	-	-	-	-	-2,5	-	-1,5	-1,0	-	-
Venezuela	-	-	-	-	-0,9	-1,6	-1,0	-3,0	3,5	2,7
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-	-1,4	-1,4	-
China	-	-	-0,4	-0,2	-	-	-1,0	-1,2	-	-
Corea del Sul	2,2	2,8	2,8	2,9	-	-	0,4	0,6	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-	-1,0	-0,8	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	-0,3	-1,4	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-4,3	-4,0	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	1,3	1,0	-	-
Rusia	-	-	2,0	1,5	-	-	8,5	7,0	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-2,1	-2,2	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2005 (Septiembre/2005) y Informes de países.

(2) OECD Economic Outlook No. 77 (Junho/2005)

Cuadro 4 - Proyecciones

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones							
	OCDE ⁽¹⁾		BBVA		Citigroup		Santander
	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	
Países Desarrollados	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Japón	79,0	97,0	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-710,5	-761,7	-	-	-	-	-
Canadá	39,4	49,7	-	-	-	-	-
Reino Unido	-77,4	-83,5	-	-	-	-	-
Zona del Euro	151,2	166,3	-	-	-	-	-
Alemania	150,3	166,9	-	-	-	-	-
Francia	-8,0	-0,7	-	-	-	-	-
Italia	-9,6	-14,8	-	-	-	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-	-	-
Argentina	-	-	10,1	8,5	-	-	72,8 47,7
Bolivia	-	-	-	-	-	-	10,4 8,3
Brasil	-	-	41,0	30,0	-	-	42,3 35,4
Chile	-	-	9,0	6,2	-	-	9,2 6,9
Colombia	-	-	2,8	0,2	-	-	0,8 0,7
Ecuador	-	-	-	-	-	-	0,7 0,5
México	-19,4	-21,5	-9,3	-10,8	-	-	-8,8 -12,2
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	3,5	3,0	-	-	2,8 2,2
Uruguay	-	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	25,4	20,7	-	-	30,4 26,8
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	97,7	123,9	-
Corea del Sul	26,5	16,8	-	-	30,3	28,1	-
Indonesia	-	-	-	-	23,0	21,3	-
Tailandia	-	-	-	-	-9,9	-12,2	-
India	-	-	-	-	-38,1	-47,3	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	-	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) OECD Economic Outlook No. 77 (Junho/2005)

Cuadro 5 – Proyecciones

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB											
	FMI ⁽¹⁾		OCDE ⁽²⁾		BBVA		Citigroup		Economist ⁽³⁾		Santander
	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	
Países Desarrollados	-1,3	-1,4	-	-	-	-	-1,7	-1,9	-	-	-
Unión Europea	-0,1	-0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	3,3	3,0	3,6	4,1	-	-	3,2	3,4	3,3	3,3	-
Estados Unidos	-6,1	-6,1	-6,4	-6,7	-	-	-6,4	-6,5	-6,5	-6,6	-
Canadá	1,5	1,7	1,7	2,5	-	-	1,4	-0,2	1,6	1,5	-
Reino Unido	-1,9	-1,8	-2,3	-2,4	-	-	-2,0	-2,5	-2,2	-2,4	-
Zona del Euro	0,2	0,2	0,1	0,3	0,6	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	-
Alemania	4,3	4,4	4,2	4,9	-	-	3,8	2,7	3,7	3,5	-
Francia	-1,3	-1,5	-1,0	-0,6	-	-	-1,5	-1,6	-1,0	-0,8	-
Italia	-1,7	-1,4	-2,2	-2,3	-	-	-1,6	-1,2	-1,3	-1,4	-
Países en Desarrollo	4,1	4,5	-	-	-	-	3,0	2,5	-	-	-
África	1,6	3,5	-	-	-	-	2,8	2,3	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	1,4	0,4	0,9	0,1	-	-	-0,8
Argentina	1,3	0,1	-	-	1,4	1,4	1,5	-1,0	1,0	0,2	0,4
Bolivia	2,6	2,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	1,7	0,7	0,9	0,3	1,8	1,0	1,5	1,3	1,4	0,6	1,6
Chile	0,3	-0,7	-	-	0,5	-1,0	1,0	0,9	0,7	-0,5	0,6
Colombia	-1,8	-1,5	-	-	1,0	-1,0	-1,1	-1,5	-1,6	-2,2	-1,6
Ecuador	0,2	2,4	-	-	-	-	1,6	-0,3	-	0,6	-0,3
México	-1,1	-0,8	-1,9	-2,0	-1,1	-1,3	-1,0	-1,5	-1,4	-1,8	-0,9
Paraguay	-1,4	-0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	0,3	0,3	-	-	-0,1	-0,5	-0,5	-1,2	-0,2	-0,7	0,0
Uruguay	-2,8	-5,3	-	-	0,6	-	-1,0	-1,5	-	-	-
Venezuela	15,9	14,9	-	-	14,1	8,7	11,1	4,8	12,9	9,0	20,3
República Dominicana	1,6	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	3,0	2,8	-	-	-	-	4,0	3,4	-	-	-
China	6,1	5,6	5,2	4,6	-	-	6,0	5,5	5,9	5,0	-
Corea del Sul	2,0	1,5	3,0	1,7	-	-	2,2	1,6	2,6	1,8	-
Indonesia	-0,4	0,7	-	-	-	-	0,6	-0,5	1,0	0,6	-
Tailandia	-2,5	-2,5	-	-	-	-	-2,7	-4,0	-1,2	-1,9	-
India	-1,8	-2,0	-	-	-	-	-1,5	-1,9	-1,6	-1,7	-
Europa Central y Leste Europeo	-4,8	-5,0	-	-	-	-	2,7	2,9	-	-	-
Rusia	13,2	13,0	12,0	8,5	-	-	12,6	12,6	10,7	7,1	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,9	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2005 (Septiembre/2005) y Informes de países.

(2) OECD Economic Outlook No. 77 (Junio/2005)

(3) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank y UBS.

INDICADORES MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES PARA BRASIL

Cuadro 6 - Indicadores macroeconômicos

Principales Indicadores Macroeconómicos de Brasil y Proyecciones												
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Sinopsis Internacional ⁽¹⁾		Banco Central de Brasil ⁽²⁾		2005 P	2006P
							2005 P	2006P	2005 P	2006P		
PIB (Variación %)	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	3,4	3,5	3,2	3,5	3,2	3,5
Índice de Precios al Consumidor (%)	9,1	6,2	7,9	12,2	8,9	6,3	6,0	4,9	5,5	4,6	5,5	4,6
Tasa de intereses Nominal (Selic final del período)	25,6	17,4	17,3	19,2	23,4	16,3	-	-	18,0	15,7	18,0	15,7
Déficit Público (% del PIB)	5,8	3,6	3,6	4,6	5,1	2,7	3,5	3,2	-	-	-	-
Deuda Pública (% del PIB)	49,7	48,8	52,6	55,5	57,2	51,7	-	-	51,6	50,5	51,6	50,5
Exportación (US\$ Mil Milliones)	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	94,6	-	-	116,9	122,4	116,9	122,4
Importación (US\$ Mil Milliones)	49,2	55,8	55,6	47,2	48,3	62,8	-	-	75,0	87,3	75,0	87,3
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Milliones)	-1,2	-0,7	2,7	13,1	24,8	33,7	37,4	30,1	41,6	34,8	41,6	34,8
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,5	0,8	13,2	6,4	13,2	6,4
Inversión Externa Directa (US\$ Mil Milliones)	26,9	30,5	24,7	14,1	9,9	8,7	-	-	15,7	15,2	15,7	15,2

Fuente: Banco Central de Brasil

(1) Las proyecciones para 2005 y 2006 son medias de los cuadros de expectativas de las instituciones.

(2) Promedio de las expectativas del mercado por el Banco Central el 11/11/2005.

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 7 - Indicadores macroeconómicos

Producto Interno Bruto - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004 E
Países Desarrollados	25.016,0	25.342,4	25.025,9	26.099,1	29.235,3	32.398,1
Unión Europea	8.999,0	8.342,1	8.423,3	9.205,7	11.183,6	12.865,6
Japón	4.471,2	4.750,2	4.167,5	3.980,2	4.299,7	4.671,2
Estados Unidos	9.268,4	9.817,0	10.128,0	10.469,6	10.971,3	11.734,3
Canadá	661,3	725,2	715,6	735,6	870,5	993,4
Reino Unido	1.465,2	1.445,7	1.435,3	1.574,0	1.807,5	2.133,0
Zona del Euro	6.698,0	6.109,2	6.163,9	6.726,0	8.285,6	9.464,5
Alemania	2.146,4	1.905,8	1.892,6	2.025,8	2.446,4	2.754,7
Francia	1.456,8	1.332,7	1.341,6	1.464,2	1.794,3	2.046,3
Italia	1.182,0	1.077,9	1.091,3	1.190,5	1.471,1	1.680,1
Países en Desarrollo	5.711,0	6.203,7	6.283,7	6.418,2	7.245,8	8.496,7
África	432,3	444,1	441,8	467,2	568,1	685,6
América Latina y Caribe	1.797,9	1.991,3	1.918,4	1.478,0	1.543,0	-
Argentina	283,5	284,2	268,7	101,5	127,3	152,0
Bolivia	8,3	8,4	8,2	7,9	8,1	8,8
Brasil	536,7	601,6	510,4	460,6	505,5	603,8
Chile	73,0	75,2	68,6	67,3	73,4	94,1
Colombia	86,2	83,8	82,0	81,6	80,0	97,4
Equador	16,7	15,9	21,0	24,3	27,2	30,3
México	481,3	580,5	623,7	642,6	636,5	675,3
Paraguay	7,3	7,1	6,5	5,1	5,6	6,7
Perú	51,6	53,5	53,6	56,5	60,8	68,6
Uruguay	20,9	20,1	18,6	12,1	11,2	13,3
Venezuela	98,0	117,2	122,9	92,9	84,3	108,2
República Dominicana	17,6	19,9	21,9	21,6	16,1	19,4
Asia y Pacífico	2.049,4	2.189,2	2.275,8	2.469,3	2.788,2	3.198,9
China	991,4	1.080,7	1.175,7	1.270,7	1.418,3	1.653,7
India	436,8	458,4	471,3	495,1	575,7	665,1
Europa Central y Leste Europeo	598,4	610,3	593,3	686,3	843,3	1.019,9
Rusia	195,9	259,7	306,6	345,1	431,4	581,8
Total	30.726,9	31.546,1	31.309,6	32.517,3	36.481,1	40.894,8

Fuente: FMI

Nota: Producto Interno Bruto al cambio vigente.

Cuadro 8 - Indicadores macroeconómicos

Crecimiento del Producto Interno Bruto (%)								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005 P	2006 P
Países Desarrollados	3,5	3,9	1,2	1,5	1,9	3,3	2,5	2,6
Unión Europea	2,9	3,9	2,0	1,3	1,3	2,5	1,8	2,2
Japón	-0,1	2,4	0,2	-0,3	1,4	2,7	1,9	1,9
Estados Unidos	4,4	3,7	0,8	1,6	2,7	4,2	3,6	3,2
Canadá	5,5	5,2	1,8	3,1	2,0	2,9	2,9	3,2
Reino Unido	3,0	4,0	2,2	2,0	2,5	3,2	2,0	2,3
Zona del Euro	2,7	3,8	1,7	0,9	0,7	2,0	1,3	1,8
Alemania	1,9	3,1	1,2	0,1	-0,2	1,6	1,0	1,4
Francia	3,2	4,1	2,1	1,3	0,9	2,0	1,5	1,8
Italia	1,7	3,0	1,8	0,4	0,3	1,2	0,0	1,2
Países en Desarrollo	4,0	5,8	4,1	4,8	6,5	7,3	6,0	5,8
África	2,8	3,3	4,1	3,6	4,6	5,3	4,6	5,2
América Latina y Caribe	0,5	3,7	0,4	-0,6	1,7	4,6	4,3	3,8
Argentina	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	7,4	4,9
Bolivia	0,4	2,5	1,7	2,4	2,8	3,6	3,7	2,5
Brasil	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	3,4	3,5
Chile	-0,8	4,5	3,4	2,2	3,7	6,1	5,9	5,3
Colombia	-4,2	2,9	1,5	1,9	4,1	4,1	4,0	3,8
Equador	-6,3	2,8	5,1	3,4	2,7	6,9	2,8	3,1
México	3,9	6,6	-0,2	0,8	1,4	4,4	3,3	3,4
Paraguay	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,0	2,9	3,5
Perú	0,9	2,9	0,2	4,9	4,0	4,8	5,1	4,3
Uruguay	-2,8	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	12,3	5,8	4,0
Venezuela	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,7	17,9	7,1	4,3
República Dominicana	8,1	7,8	4,0	4,3	-1,6	2,0	4,0	4,5
Asia y Pacífico	6,2	6,7	5,6	6,6	8,1	8,2	7,3	6,8
China	7,1	8,0	7,5	8,3	9,3	9,5	9,1	8,4
Singapur	6,8	9,6	-2,0	3,2	1,4	8,4	4,0	4,5
Corea del Sul	9,5	8,5	3,8	7,0	3,1	4,6	3,7	4,6
Filipinas	3,4	4,4	1,8	4,3	4,7	6,1	4,7	4,5
Hong Kong	3,4	10,2	0,5	1,9	3,2	8,1	4,0	4,0
India	6,9	4,7	4,8	4,4	7,5	7,3	7,1	6,8
Indonesia	0,8	4,9	3,8	4,4	4,9	5,1	5,7	5,7
Malasia	6,1	8,9	0,3	4,1	5,3	7,1	6,0	6,2
Tailandia	4,4	4,8	2,2	5,3	6,9	6,1	3,8	4,9
Taiwan	5,3	5,8	-2,2	3,9	3,3	5,7	4,0	4,3
Europa Central y Leste Europeo	0,5	4,9	0,2	4,4	4,6	6,5	4,6	5,0
Rusia	6,3	10,0	5,1	4,7	7,3	7,2	5,8	5,7

Fuente: FMI

Nota: Las proyecciones para 2005 y 2006 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 9 - Indicadores macroeconómicos

Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor								
	Inflación - %							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005P	2006P
Países Desarrollados	1,4	2,2	2,1	1,5	1,8	2,0	2,3	2,1
Unión Europea	1,7	2,5	2,6	2,2	2,0	2,2	2,1	1,8
Japón	-0,3	-0,9	-0,7	-1,0	-0,2	0,0	-0,2	0,2
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,2	2,9
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,7	1,8	2,2	2,3
Reino Unido	1,4	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	2,0	2,0
Zona del Euro	1,1	2,1	2,3	2,3	2,1	2,1	2,1	1,8
Alemania	0,6	1,4	1,9	1,3	1,0	1,8	1,7	1,6
Francia	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,8	1,6
Italia	1,7	2,6	2,3	2,6	2,8	2,3	2,0	2,0
Países en Desarrollo	10,4	7,3	6,7	5,9	6,0	5,8	5,6	5,5
África	11,5	13,1	12,2	9,6	10,4	7,8	6,9	6,7
América Latina y Caribe	9,5	8,6	5,9	11,4	7,1	6,8	6,1	5,8
Argentina	-1,2	-0,9	-1,1	25,9	13,4	4,4	10,2	10,2
Bolivia	2,2	4,6	1,6	0,9	3,3	4,4	5,5	3,2
Brasil ⁽¹⁾	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,5	4,6
Chile	3,3	3,8	3,6	2,5	2,8	1,1	3,4	3,1
Colombia	10,9	9,2	8,0	6,3	7,1	5,9	5,0	4,6
Ecuador	52,2	96,1	37,7	12,6	7,9	2,7	2,4	2,2
México	16,6	9,5	6,4	5,0	4,5	4,7	3,9	3,7
Paraguay	6,8	9,0	7,3	10,5	14,2	4,3	4,8	4,7
Perú	3,5	3,8	2,0	0,2	2,3	3,7	1,8	2,5
Uruguay	5,7	4,8	4,4	14,0	19,4	9,2	5,2	6,6
Venezuela	23,6	16,2	12,5	22,4	31,1	21,7	16,5	16,6
República Dominicana	6,5	7,7	8,9	5,2	27,4	51,5	3,7	7,8
Asia y Pacífico	2,5	1,9	2,7	2,1	2,6	4,2	3,9	4,5
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	3,0	3,5
India	4,7	4,0	3,8	4,3	3,8	3,8	4,5	5,3
Europa Central y Leste Europeo	22,9	22,7	19,4	14,7	9,2	6,5	6,6	5,7
Rusia	85,7	20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,8	11,0

Fuente: FMI y Banco Central do Brasil

(1) IPCA y expectativa de mercado divulgada pelo Banco Central do Brasil em 11/11/2005

Cuadro 10 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de las Cuentas Públicas - % del PIB								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005P	2006P
Países Desarrollados	-1,1	0,0	-1,5	-3,4	-3,9	-3,4	-2,9	-3,0
Unión Europea	-1,1	0,4	-1,5	-2,5	-3,0	-2,8	-3,1	-3,2
Japón	-7,2	-7,5	-6,1	-7,9	-7,8	-7,2	-6,6	-6,2
Estados Unidos	0,6	1,3	-0,7	-4,0	-4,6	-4,0	-3,5	-3,4
Canadá	1,6	2,9	0,7	-0,1	0,0	0,7	0,8	0,5
Reino Unido	1,1	3,9	0,8	-1,5	-3,2	-3,0	-3,1	-3,2
Zona del Euro	-1,3	-0,9	-1,8	-2,5	-2,8	-2,7	-2,9	-3,0
Alemania	-1,5	1,3	-2,8	-3,7	-4,0	-3,7	-3,7	-3,5
Francia	-2,5	-1,5	-1,5	-3,1	-4,2	-3,7	-3,2	-3,5
Italia	-1,7	-0,8	-3,2	-2,7	-3,2	-3,2	-4,4	-5,0
Países en Desarrollo	-3,8	-2,9	-3,2	-3,4	-2,8	-2,2	-0,9	-1,0
África	-3,4	-1,3	-1,9	-2,5	-1,5	-0,8	-1,2	-2,2
América Latina y Caribe	-2,9	-2,7	-3,2	-2,6	-2,5	-	-1,1	-1,2
Argentina	-1,7	-2,4	-3,2	-1,5	0,5	0,9	2,0	1,9
Bolivia	-3,9	-3,7	-6,9	-9,0	-7,9	-6,0	-	-
Brasil	-10,5	-4,5	-5,2	-4,6	-5,2	-1,9	-3,5	-3,2
Chile	-1,4	0,1	-0,3	-0,8	-0,8	2,5	2,5	1,8
Colombia	-5,5	-5,9	-5,9	-3,6	-2,8	-2,5	-1,6	-2,0
Equador	-3,9	1,5	0,4	0,6	1,2	-	1,0	0,5
México	-1,5	-1,3	-0,7	-1,2	-0,6	-1,3	-0,2	-0,2
Paraguay	-3,3	-4,4	-0,4	-2,1	-2,3	0,3	-	-
Perú	-3,1	-3,2	-3,2	-2,5	-1,8	-1,4	-1,1	-1,0
Uruguay	-4,0	-4,1	-4,3	-4,0	-3,2	-2,5	-2,0	-1,0
Venezuela	-1,6	-1,8	-4,4	-6,3	-7,4	-1,9	-0,4	-1,5
República Dominicana	-4,0	-4,1	-4,3	-4,0	-3,2	-	-	-
Asia y Pacífico	-4,3	-4,4	-4,2	-4,1	-3,6	-3,2	-1,4	-1,4
China	-4,0	-3,6	-3,1	-3,3	-2,8	-2,2	-0,7	-0,7
India	-5,5	-5,7	-6,2	-6,1	-5,3	-5,5	-4,3	-4,0
Europa Central y Leste Europeo	-5,0	-4,6	-6,8	-6,5	-4,8	-5,2	1,3	1,0
Rusia	-4,2	0,8	2,7	1,3	1,5	3,7	5,3	4,3

Fuente: FMI

Nota: Las proyecciones para 2005 y 2006 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 11 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Pública - % del PIB						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	46,3	43,9	43,9	46,2	48,6	-
Unión Europea	50,2	47,7	47,3	48,7	50,1	-
Japón	53,5	59,1	65,1	71,4	76,2	81,2
Estados Unidos	44,3	39,0	38,0	40,8	42,8	44,3
Canadá	53,5	44,8	40,5	37,9	34,3	32,2
Reino Unido	39,8	36,9	33,5	34,3	34,7	37,0
Zona del Euro	54,1	52,3	52,7	55,0	56,1	56,7
Alemania	45,5	42,5	44,2	48,4	53,2	57,4
Francia	33,6	34,9	36,7	42,3	44,0	44,4
Italia	104,6	99,1	98,9	98,6	97,2	95,6
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	67,0	-	-
Argentina	44,2	47,2	62,2	127,7	139,6	125,8
Bolivia	71,3	58,8	53,7	61,6	73,0	73,8
Brasil	49,2	49,4	52,6	55,9	57,2	51,7
Chile	40,1	41,7	42,9	43,4	40,2	35,5
Colombia	39,8	36,9	44,3	50,3	52,3	53,0
Equador	100,6	91,4	70,2	58,2	53,2	47,2
México	19,3	19,0	19,7	20,3	20,7	19,4
Paraguay	31,9	34,0	38,4	49,7	49,4	43,2
Perú	19,3	19,0	19,7	20,3	20,7	19,4
Uruguay	31,1	35,7	42,8	85,1	105,3	88,4
Venezuela	29,3	27,2	30,4	42,7	45,9	39,0
República Dominicana	26,9	26,1	23,8	20,9	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-
China	6,1	8,6	10,4	13,2	13,3	-
India	52,7	56,5	57,6	60,6	62,2	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-
Rusia	88,1	62,2	49,4	42,0	34,8	-

Fuente: FMI, Economist, BBVA, CEPAL, OECD

Cuadro 12 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Externa - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
América Latina y Caribe	752,0	728,1	734,1	723,1	748,1	752,0
Argentina	152,6	155,0	166,3	156,7	165,0	172,8
Bolivia	4,6	4,5	4,4	4,3	5,0	5,0
Brasil	225,6	216,9	209,9	210,7	214,9	201,4
Chile	34,8	37,2	38,5	40,7	43,4	43,8
Colombia	36,7	36,1	39,1	37,3	38,1	39,6
Ecuador	16,3	13,6	14,4	16,3	16,6	17,0
México	166,4	148,7	144,5	134,7	132,0	130,5
Paraguay	2,7	2,8	2,7	2,9	3,1	3,0
Perú	28,6	28,0	27,2	27,9	29,6	31,1
Uruguay	8,3	8,9	8,9	10,5	11,0	11,6
Venezuela	37,0	36,4	35,4	35,5	39,7	44,5
República Dominicana	3,7	3,7	4,2	4,5	6,0	6,4

Fuente: CEPAL

Cuadro 13 - Indicadores macroeconómicos

Exportación - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	5.491,1	5.927,3	5.692,4	5.904,4	6.773,3	7.985,2
Unión Europea	2.237,0	2.316,0	2.315,0	2.449,0	2.901,0	-
Japón	417,0	478,6	402,7	416,0	470,8	564,6
Estados Unidos	687,6	774,3	726,1	689,9	718,8	813,5
Canadá	237,1	275,4	259,6	250,9	270,1	313,9
Reino Unido	265,3	282,9	272,6	288,6	307,7	348,4
Zona del Euro	2.232,3	2.268,1	2.305,6	2.457,2	2.948,7	3.491,5
Alemania	542,3	549,0	570,7	592,0	747,8	911,1
Francia	295,8	295,2	289,3	304,6	357,7	410,3
Italia	234,8	240,3	244,0	254,2	299,2	348,7
Países en Desarrollo	-	-	-	1.618,8	2.178,0	-
África	116,6	146,7	137,7	140,1	173,0	-
América Latina y Caribe	299,4	359,1	343,3	346,8	377,3	463,6
Argentina	23,2	26,3	26,5	25,5	29,5	34,2
Bolivia	1,3	1,4	1,3	1,4	1,6	2,2
Brasil	47,7	54,9	57,9	60,0	72,8	94,6
Chile	15,4	17,9	18,5	17,2	19,8	30,6
Colombia	11,6	13,2	12,3	11,8	12,5	16,2
Equador	4,4	4,8	4,6	5,0	6,0	7,6
México	136,1	166,1	158,4	160,6	165,2	187,8
Paraguay	0,7	0,9	1,0	1,0	1,2	1,6
Perú	4,7	5,7	5,7	6,0	6,7	10,1
Uruguay	2,2	2,3	2,0	1,8	2,2	2,9
Venezuela	20,1	30,9	25,2	23,9	24,9	37,9
República Dominicana	5,1	5,7	5,3	5,2	5,5	5,8
Asia y Pacífico	1.546,0	1.831,8	1.671,8	1.803,1	1.901,0	-
China	194,3	249,2	266,1	325,6	438,2	593,3
India	36,9	45,2	44,3	52,5	63,0	79,8
Europa Central y Leste Europeo	101,6	116,0	129,4	148,1	192,0	-
Rusia	74,7	103,0	100,7	100,4	133,7	180,9
Total	7.038,4	7.826,9	7.565,3	7.938,3	9.234,8	11.149,7

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Cuadro 14 - Indicadores macroeconómicos

Importación - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	5.492,8	6.085,5	5.825,6	6.013,1	6.897,3	8.186,2
Unión Europea	2.263,0	2.405,0	2.358,0	2.447,0	2.920,0	-
Japón	309,0	378,9	348,9	336,7	382,8	454,1
Estados Unidos	1.056,2	1.255,4	1.178,0	1.199,9	1.302,2	1.521,3
Canadá	214,9	239,5	227,2	221,8	239,5	272,2
Reino Unido	315,3	339,4	338,0	351,7	393,5	461,1
Zona del Euro	2.131,6	2.230,7	2.215,0	2.301,6	2.782,3	3.304,3
Alemania	472,6	500,1	485,2	471,1	601,1	717,3
Francia	286,2	303,4	293,5	303,5	362,2	430,7
Italia	216,4	234,6	232,6	243,3	294,2	347,5
Países en Desarrollo	-	-	-	1.441,5	1.963,0	-
África	127,7	129,6	132,1	135,1	166,0	-
América Latina y Caribe	306,2	355,6	347,2	322,8	333,2	405,4
Argentina	25,5	23,9	20,3	9,0	13,8	23,3
Bolivia	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7	1,9
Brasil	51,7	58,9	58,5	49,7	50,8	65,3
Chile	13,9	16,6	16,1	15,4	17,4	22,4
Colombia	10,7	11,8	12,8	13,2	13,9	17,1
Equador	3,0	3,4	5,4	6,4	6,5	7,9
México	141,6	173,9	167,9	168,4	171,0	196,6
Paraguay	1,9	2,2	2,2	1,7	2,5	3,1
Perú	6,8	7,4	7,3	7,5	8,4	10,1
Uruguay	3,4	3,5	3,1	2,0	2,2	3,1
Venezuela	13,6	14,6	16,4	11,7	8,4	14,7
República Dominicana	8,0	9,5	8,8	8,8	7,6	7,8
Asia y Pacífico	1.354,4	1.662,9	1.544,8	1.640,9	1.739,0	-
China	165,7	225,1	243,6	295,2	412,8	561,2
India	45,8	47,1	47,7	57,3	70,8	98,0
Europa Central y Leste Europeo	130,2	146,7	159,4	177,2	226,0	-
Rusia	40,4	45,5	41,5	42,1	57,4	75,0
Total	6.990,3	7.830,4	7.596,8	7.911,5	9.177,0	11.087,5

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Cuadro 15 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil Millones								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005 P	2006 P
Países Desarrollados	-1,7	-158,2	-133,2	-108,7	-124,0	-95,1	-239,4	-228,0
Unión Europea	-26,0	-89,0	-43,0	2,0	-19,0	173,0	-	-
Japón	108,0	99,7	53,9	79,3	88,0	110,5	79,0	97,0
Estados Unidos	-368,6	-481,1	-451,9	-510,0	-583,4	-707,8	-710,5	-761,7
Canadá	22,2	35,9	32,4	29,1	30,5	41,7	39,4	49,7
Reino Unido	-50,0	-56,6	-65,4	-63,1	-85,8	-112,7	-77,4	-83,5
Zona del Euro	100,7	37,4	90,6	155,6	166,4	187,2	172,9	184,0
Alemania	69,7	48,9	85,5	120,8	146,7	193,8	150,3	166,9
Francia	9,6	-8,2	-4,2	1,1	-4,5	-20,4	-8,0	-0,7
Italia	18,4	5,7	11,3	10,9	5,0	1,2	-9,6	-14,8
Países en Desarrollo	-	-	-	177,3	215,0	-	-	-
África	-11,1	17,1	5,6	5,0	7,0	-	-	-
América Latina y Caribe	-6,8	3,5	-3,9	24,0	44,1	58,2	72,8	47,7
Argentina	-2,3	2,5	6,2	16,6	15,7	10,9	10,5	8,4
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,3	-	-
Brasil	-4,0	-4,0	-0,6	10,3	21,9	29,3	37,4	30,1
Chile	1,5	1,3	2,4	1,8	2,4	8,2	8,4	6,2
Colombia	0,9	1,4	-0,5	-1,4	-1,4	-0,9	1,8	0,5
Equador	1,4	1,4	-0,7	-1,4	-0,5	-0,3	0,7	0,5
México	-5,5	-7,8	-9,5	-7,8	-5,8	-8,8	-12,1	-14,4
Paraguay	-1,2	-1,3	-1,2	-0,7	-1,2	-1,5	-	-
Perú	-2,1	-1,7	-1,7	-1,5	-1,7	0,0	3,1	2,7
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	-0,1	0,0	-0,2	-	-
Venezuela	6,5	16,3	8,8	12,3	16,6	23,2	24,6	21,2
República Dominicana	-2,9	-3,8	-3,5	-3,7	-2,1	-2,0	-	-
Asia y Pacífico	191,6	168,9	127,0	162,2	162,0	-	-	-
China	28,6	24,1	22,6	30,4	25,4	32,1	97,7	123,9
India	-8,9	-1,9	-3,4	-4,8	-7,8	-18,2	-38,1	-47,3
Europa Central y Leste Europeo	-28,6	-30,7	-30,0	-29,1	-34,0	-	-	-
Rusia	34,3	57,5	59,1	58,3	76,3	105,9	-	-
Total	48,1	-3,5	-31,5	26,8	57,8	-	91,2	54,0

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Nota: Las proyecciones para 2005 y 2006 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 16 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	-109,8	-262,0	-210,8	-222,5	-219,6	-314,0
Unión Europea	-15,6	-82,1	-26,0	22,1	7,5	13,3
Japón	114,5	119,6	87,8	112,6	136,2	172,1
Estados Unidos	-300,1	-416,0	-389,5	-475,2	-519,7	-668,1
Canadá	1,7	19,7	16,2	13,5	13,2	22,2
Reino Unido	-39,3	-37,0	-31,9	-24,8	-27,4	-42,1
Zona del Euro	31,7	-37,0	7,0	48,5	26,7	46,7
Alemania	-25,6	-30,2	3,0	45,5	51,1	103,8
Francia	42,0	18,0	21,5	14,5	7,9	-8,4
Italia	8,2	-5,8	-0,7	-9,5	-19,6	-15,0
Países en Desarrollo	-17,5	88,4	42,5	85,8	143,9	227,7
África	-15,4	7,3	0,7	-8,2	-3,1	0,6
América Latina y Caribe	-54,7	-46,3	-51,5	-13,5	7,9	18,0
Argentina	-11,9	-9,0	-3,9	8,6	7,4	3,0
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	0,0	0,3
Brasil	-25,3	-24,2	-23,2	-7,6	4,2	11,7
Chile	0,1	-0,9	-1,1	-0,6	-1,1	1,4
Colombia	0,7	0,7	-1,1	-1,4	-1,2	-1,0
Ecuador	0,8	0,8	-0,7	-1,2	-0,5	0,0
México	-13,9	-18,6	-17,6	-13,5	-8,6	-7,4
Paraguay	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,0
Perú	-1,5	-1,6	-1,2	-1,1	-1,1	0,0
Uruguay	-0,5	-0,6	-0,5	0,4	0,0	-0,1
Venezuela	2,1	11,9	2,0	7,6	11,4	13,8
República Dominicana	-0,4	-1,0	-0,8	-0,8	1,0	1,5
Asia y Pacífico	48,5	46,1	40,7	72,3	84,8	93,0
China	15,7	20,5	17,4	35,4	45,9	68,7
India	-3,2	-4,6	1,4	7,1	6,9	-0,8
Europa Central y Leste Europeo	-26,6	-32,7	-16,6	-24,5	-37,3	-50,1
Rusia	22,2	44,6	33,4	30,9	35,4	59,9
Total	-127,3	-173,7	-168,3	-136,7	-75,6	-86,3

Fuente: FMI

Cuadro 17 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005P	2006P
Países Desarrollados	-0,4	-1,0	-0,8	-0,9	-0,8	-1,0	-1,5	-1,7
Unión Europea	-0,2	-1,0	-0,3	0,2	0,1	0,1	-0,1	-0,2
Japón	2,6	2,5	2,1	2,8	3,2	3,7	3,4	3,5
Estados Unidos	-3,2	-4,2	-3,8	-4,5	-4,7	-5,7	-6,3	-6,4
Canadá	0,3	2,7	2,3	1,8	1,5	2,2	1,5	1,3
Reino Unido	-2,7	-2,6	-2,2	-1,6	-1,5	-2,0	-2,1	-2,2
Zona del Euro	0,5	-0,6	0,1	0,7	0,3	0,5	0,3	0,3
Alemania	-1,2	-1,6	0,2	2,2	2,1	3,8	4,1	4,0
Francia	2,9	1,3	1,6	1,0	0,4	-0,4	-1,3	-1,2
Italia	0,7	-0,5	-0,1	-0,8	-1,3	-0,9	-1,8	-1,6
Países en Desarrollo	-0,3	1,4	0,7	1,3	2,0	2,7	3,6	3,5
África	-3,6	1,6	0,1	-1,8	-0,5	0,1	2,2	2,9
América Latina y Caribe	-3,2	-2,4	-2,8	-0,9	1,2	0,5	0,8	-0,1
Argentina	-4,2	-3,2	-1,4	8,5	5,8	2,0	1,2	0,0
Bolivia	-5,9	-5,3	-3,4	-4,1	0,6	2,9	2,6	2,9
Brasil	-4,7	-4,0	-4,5	-1,7	0,8	1,9	1,5	0,8
Chile	0,1	-1,2	-1,6	-0,9	-1,5	1,5	0,6	-0,4
Colombia	0,8	0,9	-1,4	-1,7	-1,5	-1,0	-0,9	-1,5
Equador	4,6	5,3	-3,3	-4,9	-1,8	0,0	0,8	0,6
México	-2,9	-3,2	-2,8	-2,1	-1,4	-1,1	-1,2	-1,4
Paraguay	-2,3	-2,3	-4,1	1,8	2,2	0,4	-1,4	-0,8
Perú	-2,8	-2,9	-2,2	-2,0	-1,8	0,0	0,0	-0,4
Uruguay	-2,4	-2,8	-2,9	3,2	-0,3	-0,8	-1,1	-3,4
Venezuela	2,2	10,1	1,6	8,2	13,6	12,7	14,7	10,6
República Dominicana	-2,4	-5,1	-3,4	-3,7	6,3	7,6	1,6	0,4
Asia y Pacífico	2,4	2,1	1,8	2,9	3,0	2,9	3,5	3,1
China	1,6	1,9	1,5	2,8	3,2	4,2	5,8	5,2
India	-0,7	-1,0	0,3	1,4	1,2	-0,1	-1,7	-2,0
Europa Central y Leste Europeo	-4,4	-5,4	-2,8	-3,6	-4,4	-4,9	-1,1	-1,1
Rusia	11,3	17,2	10,9	9,0	8,2	10,3	12,6	11,4

Fuente: FMI

Nota: Las proyecciones para 2005 y 2006 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 18 - Indicadores macroeconómicos

Inversión Externa Directa - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	849,1	1.134,3	596,3	547,8	442,2	380,0
Unión Europea	479,4	671,4	357,4	374,0	295,2	165,0
Japón	12,7	8,3	6,2	9,2	6,3	7,8
Estados Unidos	283,4	314,0	159,5	71,3	56,8	95,9
Canadá	24,7	66,8	27,7	21,5	6,3	6,3
Reino Unido	88,0	118,8	52,6	24,0	20,3	78,4
Zona del Euro	-	-	-	-	-	-
Alemania	56,1	198,3	26,4	50,5	27,3	38,6
Francia	46,5	43,3	50,5	49,0	42,5	24,3
Italia	6,9	13,4	14,9	14,5	16,4	16,8
Países en Desarrollo	232,5	253,2	217,8	155,5	166,3	233,2
África	11,9	9,6	20,0	13,0	18,0	18,1
América Latina y Caribe	108,6	97,5	89,1	50,5	46,9	67,5
Argentina	24,0	10,4	2,2	2,1	1,9	4,3
Bolivia	1,0	0,7	0,7	0,7	0,2	0,1
Brasil	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1	18,2
Chile	8,8	4,9	4,2	2,6	4,4	7,6
Colombia	1,5	2,4	2,5	2,1	1,8	2,7
Equador	0,6	0,7	1,3	1,3	1,6	1,2
México	13,2	16,8	27,6	15,1	11,4	16,6
Paraguay	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Perú	1,9	0,8	1,1	2,2	1,3	1,8
Uruguay	0,2	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3
Venezuela	2,9	4,7	3,7	0,8	2,7	1,5
República Dominicana	1,3	1,0	1,1	0,9	0,6	0,6
Asia y Pacífico	112,0	146,0	108,7	92,0	101,4	147,6
China	40,3	40,7	46,9	52,7	53,5	60,6
India	2,2	2,3	3,4	3,4	4,3	5,3
Europa Central y Leste Europeo	26,5	27,5	26,4	31,2	21,0	36,0
Rusia	3,3	2,7	2,7	3,5	8,0	11,7
Total	1.086,8	1.388,0	817,6	678,8	559,6	612,0

Fuente: UNCTAD

Cuadro 19 - Indicadores macroeconómicos

Reservas - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-
Japón	286,9	354,9	395,2	461,2	663,3	829,4
Estados Unidos	60,5	56,6	57,6	68,0	74,9	87,0
Canadá	28,1	31,9	34,0	37,0	36,2	36,4
Reino Unido	35,9	43,9	37,3	39,4	41,9	43,1
Zona del Euro	256,8	242,3	234,5	246,5	234,8	-
Alemania	61,0	56,9	51,3	51,2	50,7	53,5
Francia	39,7	37,0	31,7	28,4	30,2	39,4
Italia	22,4	25,6	24,4	24,5	34,5	31,9
Países en Desarrollo	725,9	815,4	910,5	1.088,1	1.412,6	1.711,2
África	42,4	54,5	64,8	72,6	87,0	113,8
América Latina y Caribe	158,7	160,3	161,6	147,0	179,0	-
Argentina	26,3	25,1	14,9	10,4	14,1	19,6
Bolivia	0,9	0,8	0,8	0,5	0,7	0,7
Brasil	23,9	31,5	35,8	37,7	49,3	52,7
Chile	14,4	15,0	14,2	15,4	15,9	16,0
Colombia	8,0	8,9	10,2	10,8	10,9	13,5
Equador	1,6	0,9	0,8	0,7	0,8	1,1
México	31,8	35,5	44,7	50,6	59,0	61,5
Paraguay	1,0	0,8	0,7	0,6	0,9	0,9
Perú	8,7	8,4	8,6	9,6	10,2	12,6
Uruguay	2,1	2,5	2,9	0,8	1,9	2,3
Venezuela	12,3	13,1	18,5	14,8	21,3	24,1
República Dominicana	6,9	6,3	11,0	8,3	4,9	-
Asia y Pacífico	307,7	321,8	380,4	496,9	670,1	850,4
China	158,3	168,9	212,2	286,4	403,3	609,9
India	33,2	38,4	46,4	68,2	99,5	117,1
Europa Central y Leste Europeo	94,9	97,3	98,9	132,0	160,9	170,3
Rusia	9,1	24,8	33,1	44,6	73,8	93,9

Fuente: Banco Central do Brasil, FMI, OECD, Brazil Trade Net, Economist, BBVA.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 20 - Indicadores económicos

Precios Promedios de Commodities: 2002 a 2005 ¹										
	Unidad	2002	2003	2004	04 T4	05 T1	05 T2	05 T3	sep/05	oct/05
Alimentos										
Cereales										
Trigo	\$/MT	149	146	157	154	152	142	151	160	168
Maíz	\$/MT	99	105	112	94	97	96	100	97	101
Arroz	\$/MT	192	199	246	265	292	294	283	287	291
Cabada	\$/MT	109	105	99	92	91	92	98	98	99
Aceites vegetales y proteínas										
Soja	\$/MT	189	233	277	196	209	239	232	212	211
Salvado de soja	\$/MT	184	215	257	172	187	223	217	194	187
Aceite de soja	\$/MT	410	500	590	457	464	510	516	497	523
Aceite de palma	\$/MT	357	410	435	379	356	372	367	370	383
Aceite de coco	\$/MT	415	462	673	660	679	659	569	558	585
Harina de pescado	\$/MT	646	650	693	683	707	696	741	783	817
Aceite de girasol	\$/MT	606	650	734	823	1116	1158	1152	1152	1152
Aceite de oliva	\$/MT	2.901	3.797	4.631	4681	5525	5493	5500	5669	5652
Maní	\$/MT	655	856	910	910	910	762	704	700	700
Carne										
Bovina	cts/lb	95	90	114	118	118	120	121	120	117
Ovina	cts/lb	146	160	166	174	176	164	155	155	150
Porcina	cts/lb	47	53	71	74	70	70	68	67	65
Aves	cts/lb	63	66	76	75	74	74	75	75	74
Frutos del mar										
Pescado	\$/kg	2,9	3,0	3,3	3,4	3,9	4,1	4,3	4,2	4,1
Camarón	\$/lb	12,1	11,5	10,4	9,6	10,9	9,8	9,3	9,2	9,4
Azúcar										
mercado Libre	cts/lb	6,2	6,9	7,5	8,8	9,0	8,7	10,1	10,8	11,6
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	20	21	21	21	21	22
EU	cts/lb	25	27	30	31	31	31	30	30	29
Bananas	\$/MT	528	375	525	496	765	569	463	585	489
Naranja	\$/MT	565	683	855	774	831	1065	752	749	756
Bebidas										
Café										
Otros suaves	cts/lb	60	64	80	91	121	125	105	98	106
Robusta	cts/lb	31	38	37	35	45	58	55	50	51
Cacao	\$/MT	1.779	1.753	1.551	1.607	1.678	1.545	1.492	1.504	1.454
Metales										
Cobre	\$/MT	1.560	1.779	2.863	3.093	3.265	3.387	3.750	3.851	4.056
Aluminio	\$/MT	1.351	1.433	1.719	1.834	1.902	1.788	1.831	1.838	1.934
Mineral de hierro	cts/DMTU	29	32	38	38	65	65	65	65	65
Estaño	\$/MT	4.061	4.890	8.481	8.852	8.085	7.946	7.060	6.771	6.415
Níquel	\$/MT	6.783	9.630	13.821	14.078	15.406	16.418	14.568	14.155	12.431
Zinc	\$/MT	779	828	1.048	1.116	1.314	1.272	1.298	1.397	1.483
Plomo	\$/MT	452	514	882	957	976	983	893	933	999
Uranio	\$/lb	9.8	11.2	18.0	20.3	21.2	26.8	29.8	30.4	32.8
Energía										
Canasta de Petróleo (APSP ²)	\$/bbl	25.0	28.9	37.8	42.7	46.1	50.8	60.0	61.7	58.2
U.K. Brent	\$/bbl	25.0	28.9	38.3	44.2	47.6	51.6	61.6	63.0	58.5
Dubai	\$/bbl	23.7	26.7	33.5	35.6	41.1	47.7	55.3	56.5	53.7
West Texas Intermediate	\$/bbl	26.1	31.1	41.4	48.3	49.7	53.1	63.1	65.5	62.4
Gas natural										
Ruso em Alemania	\$/000M3	96.0	125.5	135.2	156.2	182.2	198.4	220.7	220.7	250.6
Indonés em Japón (LNG)	\$/M3	93.1	104.8	123.9	141.2	128.9	145.9	150.8	151.9	151.9
EE.UU., doméstico	\$/000M3	121.0	197.8	212.7	229.8	227.3	250.0	355.0	447.0	490.8
Carbón										
Australiano	\$/MT	27.1	27.7	54.7	55.7	53.0	52.9	50.2	47.0	44.9
Sulafriano	\$/MT	26.0	30.0	54.7	58.2	47.8	46.8	49.1	46.6	43.3

¹ Cifras preliminares desde 2004² Average Petroleum Spot Price. Media ponderada igualmente de los precios de UK Brent, Dubai y West Texas Intermediate

Fuente: FMI

Cuadro 21 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en R\$)				
Mes	US\$	Euro	Libra	
ene/04	2,85	3,60	5,20	
feb/04	2,93	3,70	5,46	
mar/04	2,91	3,57	5,32	
abr/04	2,91	3,49	5,26	
may/04	3,10	3,71	5,52	
jun/04	3,13	3,81	5,73	
jul/04	3,04	3,74	5,60	
ago/04	3,00	3,67	5,48	
sep/04	2,89	3,54	5,20	
oct/04	2,85	3,57	5,17	
nov/04	2,79	3,63	5,20	
dic/04	2,72	3,65	5,26	
ene/05	2,69	3,55	5,07	
feb/05	2,60	3,39	4,92	
mar/05	2,70	3,57	5,16	
abr/05	2,58	3,35	4,90	
may/05	2,45	3,14	4,59	
jun/05	2,41	2,94	4,40	
jul/05	2,37	2,86	4,16	
ago/05	2,36	2,90	4,23	
sep/05	2,29	2,82	4,16	
oct/05	2,26	2,71	3,98	

Fuente: Banco Central do Brasil y BNDES.

Cuadro 22 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en u.m./US\$)					
Mes	Peso argentino	Peso chileno	Peso colombiano	Peso mexicano	Peso uruguayo
ene/04	2,87	572,38	2.749	10,93	29,39
feb/04	2,91	584,31	2.718	11,01	29,53
mar/04	2,88	603,91	2.671	11,00	29,65
abr/04	2,81	608,19	2.636	11,25	29,65
may/04	2,90	635,76	2.719	11,51	29,75
jun/04	2,94	643,18	2.717	11,38	29,74
jul/04	2,96	632,39	2.654	11,47	29,43
ago/04	2,99	635,93	2.599	11,40	28,95
sep/04	2,97	616,20	2.552	11,49	28,04
oct/04	2,95	607,28	2.581	11,39	27,17
nov/04	2,93	596,72	2.530	11,39	26,64
dic/04	2,95	576,17	2.417	11,21	26,53
ene/05	2,92	576,17	2.363	11,26	25,53
feb/05	2,90	573,58	2.340	11,15	24,81
mar/05	2,91	586,38	2.354	11,13	25,47
abr/05	2,88	580,61	2.350	11,13	25,18
may/05	2,87	578,03	2.339	10,99	24,45
jun/05	2,86	585,22	2.327	10,83	24,21
jul/05	2,85	575,77	2.324	10,69	24,58
ago/05	2,88	546,61	2.306	10,67	24,32
sep/05	2,90	536,00	2.295	10,79	24,07
oct/05	2,96	535,88	2.292	10,84	23,62

Fuente: BCRP y Mecon

Cuadro 23 - Indicadores económicos

Tasas de Intereses (en % ao ano)						
Mes	TJLP	Selic (1)	TR (2)	Libor (3)		
				6 meses	12 meses	60 meses
ene/04	10,00	16,32	1,55	1,19	1,40	3,56
feb/04	10,00	16,30	0,64	1,12	1,41	3,46
mar/04	10,00	16,19	1,97	1,16	1,33	3,17
abr/04	9,75	15,96	1,11	1,26	1,56	3,66
may/04	9,75	15,77	1,87	1,50	1,97	4,31
jun/04	9,75	15,80	2,13	1,78	2,32	4,40
jul/04	9,75	15,77	2,26	1,89	2,33	4,24
ago/04	9,75	15,86	2,32	1,94	2,30	4,11
sep/04	9,75	16,09	2,09	2,08	2,35	3,87
oct/04	9,75	16,41	1,41	2,21	2,46	3,82
nov/04	9,75	16,96	1,45	2,46	2,76	3,96
dic/04	9,75	17,50	2,66	2,70	3,00	4,05
ene/05	9,75	17,93	2,28	2,87	3,20	4,04
feb/05	9,75	18,47	1,36	3,02	3,35	4,15
mar/05	9,75	18,97	3,06	3,26	3,65	4,57
abr/05	9,75	19,32	2,55	3,38	3,75	4,56
may/05	9,75	19,61	3,07	3,46	3,74	4,36
jun/05	9,75	19,75	3,48	3,60	3,81	4,19
jul/05	9,75	19,72	3,13	3,82	4,03	4,38
ago/05	9,75	19,75	3,86	4,01	4,26	4,58
sep/05	9,75	19,61	-	4,03	4,20	4,42
oct/05	9,75	19,25	-	4,33	4,55	4,75

Fuente: Banco Central de Brasil y BNDES.

Nota: (1) Media de la tasa anualidad - base 252; (2) Tasa Referencial del primer día del mes anualidad; (3) Media

Cuadro 24 - Indicadores económicos

Índices de Acciones (en puntos base)						
Mes	Bovespa (Brasil)	Dow Jones (EUA)	Nasdaq (EUA)	Merval (Argentina)	IPSA (Chile)	IPC (México)
ene/04	8.192	10.488	2.066	407,6	12,5	845
feb/04	7.480	10.584	2.030	382,3	12,5	897
mar/04	7.546	10.357	1.995	422,0	12,5	917
abr/04	7.508	10.229	1.920	407,5	12,3	941
may/04	6.085	10.188	1.987	327,2	11,3	859
jun/04	6.465	10.435	2.048	313,8	11,4	893
jul/04	7.146	10.140	1.887	327,5	12,2	875
ago/04	7.423	10.174	1.838	316,2	12,6	883
sep/04	7.850	10.080	1.897	350,0	13,5	929
oct/04	8.206	10.027	1.975	402,7	14,3	977
nov/04	8.612	10.428	2.097	423,8	14,8	1.046
dic/04	9.422	10.800	2.178	431,8	15,6	1.116
ene/05	9.066	10.490	2.062	454,1	15,2	1.132
feb/05	10.181	10.766	1.052	512,0	15,7	1.220
mar/05	10.203	10.504	1.999	496,9	15,9	1.187
abr/05	9.895	10.193	1.922	470,3	16,1	1.105
may/05	10.137	10.467	2.068	497,3	15,9	1.159
jun/05	10.543	10.275	2.057	504,0	16,1	1.236
jul/05	10.638	10.641	2.185	503,1	16,8	1.311
ago/05	11.442	10.482	2.152	527,4	18,1	1.365
sep/05	13.012	-	-	561,9	18,4	1.428
oct/05	13.238	-	-	546,8	18,7	1.417

Fuente: Banco Central do Brasil y Mecon