

1) PANORAMA MUNDIAL

1.1) El desempeño de la economía mundial

Las proyecciones para 2006 y 2007 indican el mantenimiento del crecimiento mundial, marcado por el liderazgo de Estados Unidos de América (EE.UU.) y de China, por un desempeño aún vacilante de los países de la zona del euro y por una expansión más robusta de la economía japonesa - en un contexto de inflación controlada y reducción gradual del desempeño – vea los Cuadros 1 y 2 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Según estimativas del Banco Mundial, la economía internacional creció el 3,2% en términos reales en 2005, ante 2004. Para 2006 y 2007, el banco proyecta un crecimiento promedio mundial real del orden del 3% - vea otras proyecciones en el Cuadro 1 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. En lo que se refiere al comercio mundial, hubo una expansión de aproximadamente el 6,0% en 2005, ante la tasa de aumento del 10,2% en 2004. Para 2006 y 2007, las proyecciones son de un aumento del orden del 7,0% del comercio internacional.

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 4,5% al año después del último aumento del 0,25 punto porcentual del día 31 de enero de 2006. En su primer declaración al congreso de EE.UU., Ben S. Bernake – el nuevo presidente de FED – indicó que continuará siguiendo la línea de acción de su antecesor, lo que el mercado internacional recibió de forma muy positiva. Alan Greenspan fue presidente del FED por 18 años y, como ningún otro, supo conducir la economía norteamericana con maestría, privilegiando el crecimiento, sin discutir el control de la inflación.

ÍNDICE

Panorama mundial	1
Desempeño	1
Box: China: ¿cuál es el secreto del éxito?	2
Evolución del IED	5
Negociaciones comerciales	5
La economía latinoamericana	7
Box: Exportaciones a ALADI crecieron alrededor del 28%	9
El sector externo brasileño	13
Materia especial: 15 años de BNDES en el apoyo a las exportaciones brasileñas	18
Proyecciones e indicadores económicos	22

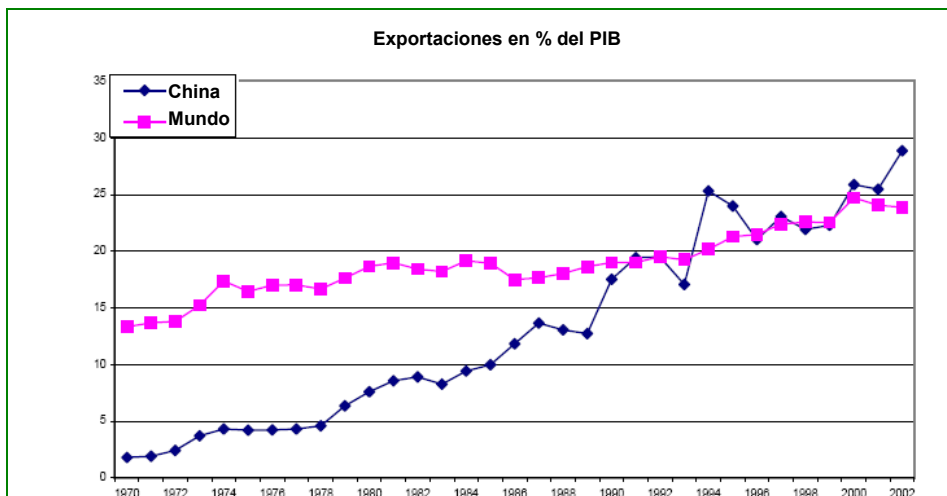
Según la primera estimativa de Bureau of Economic Analysis [BEA] de EE.UU. – el resultado definitivo se divulgará el día 28 de febrero –, el PIB de aquel país creció en términos reales el 3,5% en 2005, inferior a la expansión del 4,2% que se registró en 2004. La tasa de desempleo cerró, en el año 2005, abajo del 5,0% de la población económicamente activa. El núcleo de la inflación fue del orden del 2,0% en 2005 – medido por la variación del índice de precios al consumidor, excluyendo los precios de los alimentos y energía. Para 2006 y 2007, las proyecciones indican una continuidad de la trayectoria de crecimiento, presentando el PIB de EE.UU. una expansión del orden del 3,0-3,5% y 3,5%, 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 permanezca estable alrededor del 2,0% en los próximos dos años.

En lo que se refiere al continente asiático, la Oficina Nacional de Estadísticas de China divulgó recientemente la revisión de los resultados del PIB de 1993 a 2004, que aumentó el promedio de crecimiento del PIB chino en el período del 9,4% al 9,9%. China siguió siendo el principal destaque de crecimiento en 2005: el PIB registró una expansión real del 9,9%, un poco abajo del crecimiento del 10,1% de 2004. La industria, los servicios y la agropecuaria presentaron un crecimiento del 11,4%, 9,6% y 5,2%, respectivamente, ante 2004. Las exportaciones chinas llegaron al valor de US\$ 762 mil millones, lo que representó un aumento del 28,4% en relación a 2004. El saldo comercial chino, a su vez, fue de US\$ 101,9 mil millones. La inversión fija tuvo una expansión del 25,7% en 2005, ante 2004, llegando al 48,6% del PIB. En 2006 y 2007, la mayoría de las estimativas indica una tasa de crecimiento real del PIB chino del orden del 9% - vea otras proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Box Especial:
China: ¿cuál es el secreto de su éxito?

Las visiones de que el éxito chino lo han determinado la abundante mano de obra barata y las “reformas de mercado” responden apenas por una parte de la historia.

En su estudio “*What’s so special about China’s exports?*” (NBER Working Paper 11947), Dani Rodrik discute esta cuestión a partir del análisis de la evolución de las exportaciones chinas. Los gráficos que figuran a continuación – retirados del texto – muestran el fantástico desempeño de las exportaciones de China: la participación de las ventas externas en el PIB aumentó de prácticamente cero en los años 1960 al 30% en 2003, un crecimiento mucho mayor que el que se registró en cualquier otro lugar del mundo. Esto tuvo como reflejo un aumento de las participaciones de las exportaciones chinas en el total mundial de aproximadamente el 2% en los años 1960 a algo alrededor del 6% en 2003.



Fuente: World Development Indicators Database



Fuente: World Development Indicators Database

Según el autor, el desempeño chino contraría la teoría de las ventajas comparativas: a pesar de la alta cantidad de mano de obra disponible y del hecho de que las exportaciones intensivas tienen un papel importante en la pauta de las exportaciones de China, aquel país también exporta una gran cantidad de productos con alto nivel de sofisticación tecnológica, intensivos en capital y conocimiento.

A partir de la construcción de un indicador de productividad de las exportaciones a diversos países, el autor constata que cuanto mayor es el indicador – que está asociado al nivel de sofisticación de la pauta –, mayores son las tasas de crecimiento subsecuentes. En este sentido, el autor afirma que: *lo más importante no es cuánto se exporta, sino qué se exporta.*

El autor observa que el nivel de sofisticación que alcanzó la pauta china de exportaciones equivale al de un país con una renta *per capita* por lo menos tres veces mayor que la de China. Y esta búsqueda por un mayor

nivel de sofisticación de la pauta de exportaciones ha tenido un impacto positivo en términos de crecimiento.

Para este desempeño fue determinante el papel de las políticas públicas: además del mantenimiento de una tasa de cambio favorable, el estado chino supo maximizar las ganancias con la atracción de inversiones externas directas. Tomando como ejemplo la industria de electrónicos de consumo, el autor resalta que el acceso al mercado doméstico a los inversionistas extranjeros estuvo en gran parte condicionado a la creación de *joint ventures* con empresas locales – la mayoría de ellas estatales –, a fin de garantizar la transferencia de tecnología y, así, internalizar la capacitación tecnológica.

Japón, después de una década de estagnación, finalmente ingresó a una fase de crecimiento sostenido. Después de haber crecido el 2,6% en 2004 y el 2,4% en 2005, la mayoría de las proyecciones indica una tasa de crecimiento real del PIB del orden del 2,0% en 2006 y 2007 – vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Las señales son de que la política monetaria expansionista se mantendrá hasta que se eliminen definitivamente los riesgos de un nuevo período de deflación. Con la confirmación de la continuidad de una trayectoria de crecimiento, las proyecciones son de que la tasa de desempleo japonesa siga bajando, a alrededor del 4,0% en 2006 y al 3,5% en 2007. En 2002, la tasa de desempleo fue del 5,4%.

En India, los indicadores de nivel de actividad siguen en alta. Después de un crecimiento real del 8,0% en 2005, la mayoría de las proyecciones indica un crecimiento real del PIB un poco más bajo, del orden del 7,0% en 2006 y 2007. La inflación sigue bajo control y se proyecta una tasa acumulada del orden del 4,0% en 2006 y 2007. Las tasas de intereses básicas de la economía han bajado gradualmente en los últimos años y actualmente están alrededor del 6,0% al año, lo que ha contribuido para el aumento de la demanda agregada de la economía.

En relación a la Unión Europea, en la zona del euro, las tasas de crecimiento siguen contenidas, pero se espera que la expansión sea mayor en los próximos dos años: después de haber crecido el 1,5% en 2005, las proyecciones indican un crecimiento mayor, del orden del 2,0% del PIB en 2006 y 2007 – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. En el último trimestre de 2005, la zona del euro creció apenas el 0,3% - menos que lo esperado –, lo que derivó, principalmente, del desempeño de Alemania y de Francia, las dos mayores economías del bloque. Alemania presentó un crecimiento de cero en el cuarto trimestre de 2005 y Francia una expansión del 0,2% ante el trimestre inmediatamente anterior. En el año 2005, las estimativas son de que Alemania y Francia hayan crecido el 1,1% y el 1,4%, respectivamente. El destaque del crecimiento fue España, cuyo PIB presentó un crecimiento real estimado del 3,4% ante el de 2004.

La economías de América Latina y Caribe presentaron un crecimiento por el tercer año seguido en 2005 – para un análisis detallado de la región, vea la sección “La economía latinoamericana”. CEPAL estima una expansión del PIB para la región de alrededor del 4,3% el año pasado. Para 2006 y 2007, las proyecciones indican un crecimiento real promedio del orden del 4,0% - vea los Cuadros 1 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

1.2) La evolución de las Inversiones Extranjeras Directas [IED]

Según estimativas de UNCTAD, los flujos mundiales de IED registraron un crecimiento del 29,0% en 2005, ante 2004, llegando al valor de US\$ 897 mil millones – vea el Cuadro 18 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. El aumento de los flujos lo lideró la expansión del 40,0% de los procesos de fusiones y adquisiciones, que se concentraron en gran parte en Europa. Los IED en nuevos proyectos (*greenfield projects*) presentaron una reducción en 2005, en consecuencia, principalmente, de la disminución estimada del 30,0% en los flujos a América Latina y Caribe. China, India y Reino Unido fueron los principales receptores de IED asociados a nuevos proyectos.

Los países desarrollados, que tuvieron un crecimiento del 29,0% de los ingresos de IED, siguieron siendo los principales receptores, registrando una participación del 64% del total de los flujos mundiales en 2005. El mayor receptor de IED fue Reino Unido, que registró un ingreso de US\$ 219 mil millones. El valor récord de ingresos de IED por parte de un país europeo fue consecuencia, principalmente, de la fusión entre Shell Transport and Trading Company y Royal Dutch Petroleum Company, que creó a Royal Dutch Shell: sólo esta operación llegó al valor de US\$ 100 mil millones.

Los países en desarrollo presentaron una expansión del 13,0% de los ingresos de IED en 2005. En este grupo de países, China sigue liderando el ingreso de IED, registrando el valor de US\$ 60 mil millones en 2005: agregando el valor que recibió Hong Kong, las cifras llegan a US\$ 100 mil millones de IED.

1.3) Negociaciones comerciales – Destakes

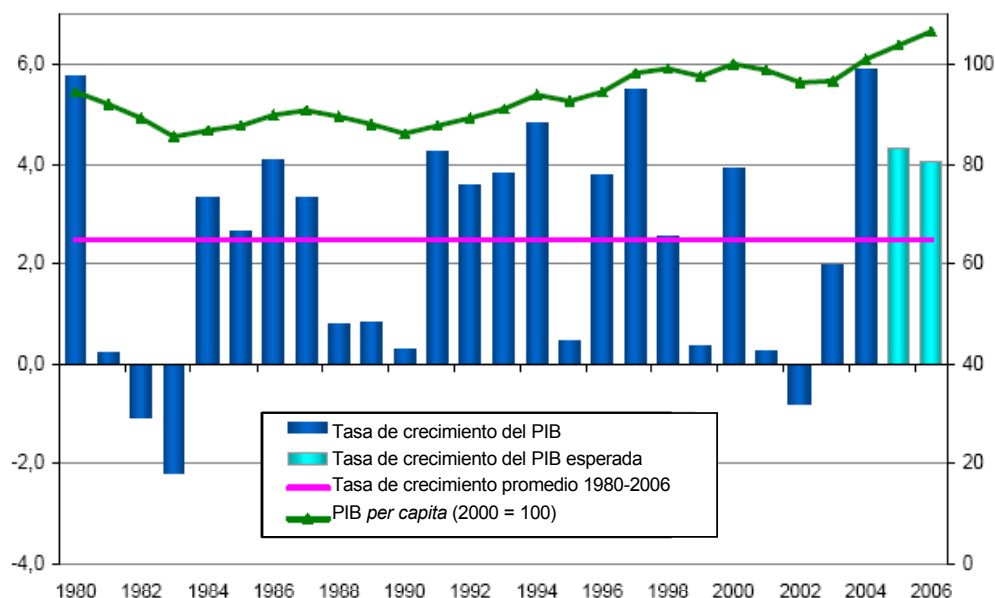
- Tras las situaciones críticas que se generaron en la última reunión ministerial de la Ronda de Doha en 2005, realizada en Hong Kong, OMC divulgó, a fines de enero, el calendario de negociaciones para el año 2006:
 - ✓ Productos agrícolas:
 - Definir el tamaño de los cortes de subsidios y de tarifas hasta el 30 de abril;
 - Completar las disciplinas sobre créditos y garantías a la exportación, programas de seguros, empresas estatales y ayuda alimenticia hasta el 30 de abril;
 - Definir el año 2013 para la eliminación de todas las formas de subsidios a la exportación, que se deberá confirmar apenas con las modalidades completas;
 - Los países deben someter el calendario de cortes basados en las modalidades hasta el 31 de julio;
 - Los países ricos deben eliminar todas las formas de subsidio a la exportación del algodón en 2006.
 - ✓ Productos industriales
 - Fórmula de los cortes tarifarios a definirse hasta el 30 de abril;
 - Cronograma de alícuotas que se cortarán se debe presentar en OMC hasta el 31 de julio.
 - ✓ Servicios
 - Países que quieran acuerdos plurilaterales deberán someter las propuestas hasta el día 28 de febrero;

- Propuestas revisadas de apertura del mercado se deben someter hasta el 31 de julio;
- El cronograma final de compromisos debe estar listo hasta el 31 de octubre.
- ✓ Otras
 - Los países se comprometen a intensificar las negociaciones sobre la facilitación de comercio, reforma del organismo de solución de controversias, medio ambiente, propiedad intelectual, reglas (subsidios, antidumping y acuerdos regionales), tratamiento especial y diferenciado y ayuda para liberalización comercial;
- A comienzos de febrero, EE.UU. revocó la enmienda Byrd, condenada por OMC en 2003. Sin embargo, la medida pasará a valer apenas a partir de octubre de 2007. Creada en 2000, la enmienda permite el pago del ingreso con tarifas antidumping a las empresas norteamericanas que piden la investigación contra las importaciones, lo que estimula la apertura de nuevos procesos por las firmas de EE.UU. Según el informe de General Accountability Office [GAO], organismo del Congreso de EE.UU. responsable por la fiscalización de gastos públicos, apenas 39 empresas norteamericanas recibieron más del 80% del total que recaudaron las tarifas antidumping entre 2001 y 2004.
- Brasil y Argentina crearon recientemente el Mecanismo de Adaptación Competitiva [MAC] que permitirá que sectores de uno de los países que se sientan perjudicados por el aumento de las importaciones de otro país puedan usar un mecanismo de salvaguarda comercial. El MAC se podrá usar si el sector interesado comprueba que las importaciones del país vecino causan daño a su producción y tras fracasar los intentos de solución del problema con un acuerdo privado. La medida tendrá una duración máxima de cuatro años e implicará la imposición de una cuota para la exportación del producto afectado, sobre la cual incidirá la cobranza de la Tarifa Externa Común [TEC], con una reducción del 10%.
- Brasil y China firmaron, en febrero, un acuerdo para limitar la entrada de productos textiles chinos al mercado brasileño por tres años. La medida, que incide sobre el 60% del total importado de productos textiles de China por Brasil, abarca 70 productos en ocho categorías: telas de seda, filamento de poliéster, telas sintéticas, napa, camisas de malla, suéteres, chaquetas y bordados. El acuerdo, que prevalecerá hasta 2008, coloca límites para el crecimiento de las importaciones y establece cuotas – mayores a cada año – para el aumento de la entrada de cada producto.

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

Las economías de América Latina y Caribe presentaron un crecimiento por el tercer año seguido en 2005. CEPAL, en su “Balance preliminar de las economías de América Latina y Caribe 2005”, estima una expansión del PIB para la región de alrededor del 4,3%, mientras las Naciones Unidas, en el informe “Situación y Perspectivas para la Economía Mundial 2006”, trabajan con un crecimiento ligeramente inferior, del 4,1%. En ambos casos, la expectativa es de un enfriamiento en relación al 5,9% que se registró en 2004 – vea el Gráfico 2.1.

Gráfico 2.1: Crecimiento del PIB de América Latina y Caribe – 1980 a 2006



Fuente: CEPAL (2005)

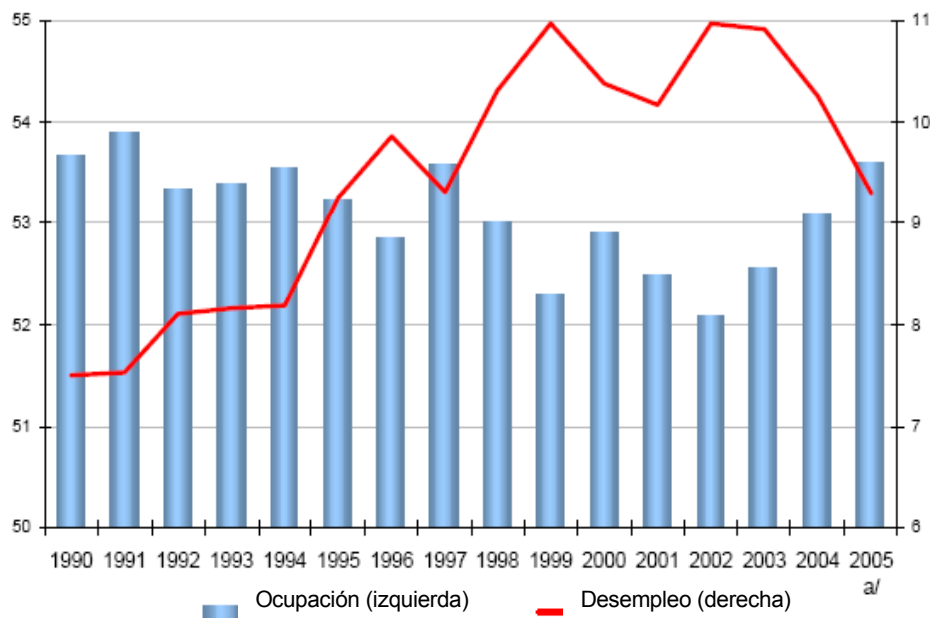
La expansión latinoamericana abarcó todas las regiones, con destaque a América del Sur (+4,9%) y Caribe (+4,1%). Venezuela (9,0%), Argentina (8,6%), República Dominicana (7,0%), Uruguay (6,0%), Chile (6,0%), Perú (6,0%) y Panamá (6,0%) crecieron arriba del promedio, mientras México (3,0%) y Brasil (2,5%) quedaron entre los países de menor dinamismo. Con este desempeño, CEPAL prevé una expansión del PIB *per capita* de aproximadamente el 3,0%.

Para 2006, ONU y CEPAL prevén la continuidad del ciclo de crecimiento con una tasa alrededor del 4,0% y un aumento de aproximadamente el 2,5% del PIB *per capita*. El mantenimiento del crecimiento global, el fortalecimiento de las exportaciones y el dinamismo de la demanda interna serían determinantes para esta expansión. La expectativa es que todos los países crezcan. Algunos países que se recuperaron de crisis tienden a desacelerar sus tasas de expansión, contribuyendo para el menor crecimiento de la región en relación a los años anteriores. Así mismo, el crecimiento promedio entre 2003 y 2006 debe superar el 4% anual, ante el crecimiento promedio del 2,6% anual entre 1990 y 2002.

La expansión en 2005 ocurrió con la reducción de las tasas de inflación y reducción de las tasas de desempleo. A fines de 2005, la inflación en la región superó levemente el 6,0%, mientras en diciembre de 2004 registró un 7,4%. En lo que se refiere al desempleo, disminuyó del 10,3% en 2004 al 9,3% en 2005, la menor tasa des-

de 1997 – vea el Gráfico 2.2. A esta disminución le siguió un aumento en el empleo formal que contribuyó para la recuperación de la demanda doméstica. Los gobiernos aprovecharon el aumento de los ingresos fiscales para reducir el endeudamiento y mejorar las cuentas públicas. La relación deuda/PIB cayó del 61,3% en 2002 al 45,9% a fines de 2005.

Gráfico 2.2: Tasa de desempleo y tasa de ocupación en América Latina y Caribe – 1990 a 2005

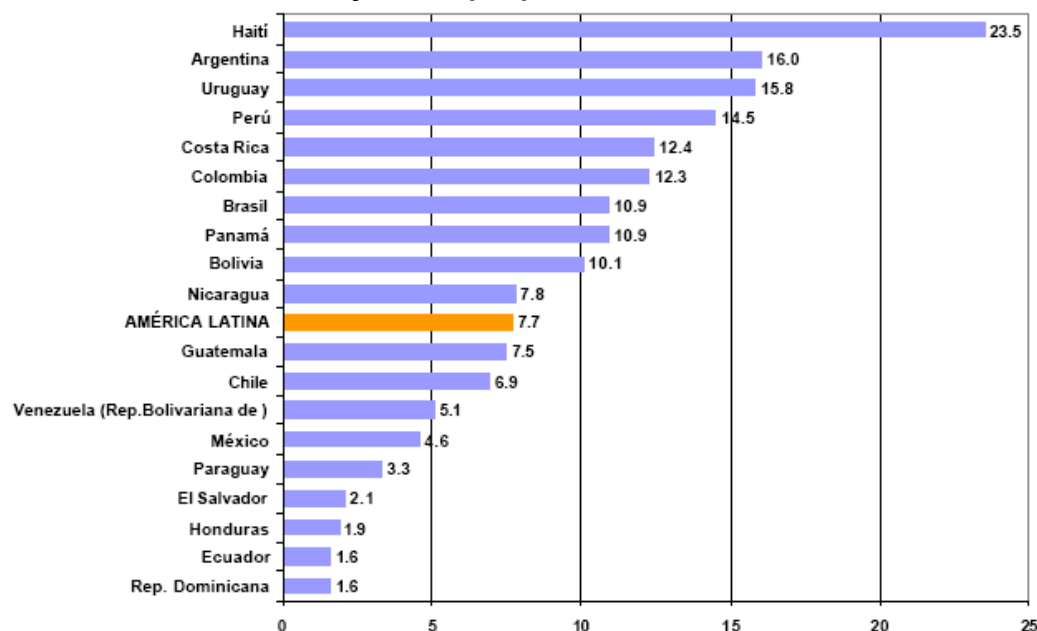


a/ Estimación

Fuente: CEPAL (2005)

Las exportaciones nuevamente fueron uno de los componentes más dinámicos de la demanda agregada, con un crecimiento del 19,0% en 2005. El volumen exportado creció aproximadamente el 8,0%, superior a la expansión de aproximadamente el 7,0% del comercio mundial. Las exportaciones de diversos países superaron el 10,0% de crecimiento en 2005 – vea el Gráfico 2.3. Los países de América del Sur registraron las mayores tasas de crecimiento, al paso que México y América Central sufrieron con la apreciación cambiaria y con la competencia china en el mercado norteamericano. En 2005, las ventas externas representaron el 24,9% del PIB regional, según CEPAL.

Gráfico 2.3: Crecimiento del volumen de las exportaciones en América Latina y Caribe por países – 2005



Fuente: CEPAL (2005)

Las exportaciones también se beneficiaron con la continuidad de la mejora de los términos de cambio, aunque sea en menor ritmo que en el año 2004. En 2005, los términos de cambio mejoraron el 4,8% para toda la región de América Latina y Caribe, según datos de CEPAL. Para los países de América del Sur, el aumento llegó al 31,0% entre el promedio de los años 1990 y el año 2005. El aumento en México sumó el 22,0% en la misma comparación. A su vez, los países de América Central sufrieron una deterioración de los términos de cambio del 12,0% en el período, debido a la importación de petróleo y a la competencia con China.

**Box Especial: Exportaciones entre países de América Latina
crecieron alrededor del 28% en 2005**

Según boletín de ALADI, las exportaciones intrarregionales aumentaron alrededor del 28,0% en 2005, hasta septiembre, ante el mismo período de 2004, mientras las exportaciones totales de la región tuvieron una expansión de alrededor del 18,0% en la misma comparación – vea el Cuadro 2.1. Las ventas al resto del mundo también presentaron un crecimiento significativo, del 16,0% entre el acumulado entre enero y septiembre de 2005 y el mismo período del año anterior.

El aumento de las exportaciones, tanto a países de ALADI como al resto del mundo, fue generalizado. Solamente las ventas externas paraguayas al resto del mundo cayeron (-8,9%), aunque sus exportaciones a los países de la región hayan registrado la menor tasa de crecimiento entre los países analizados (+3,0%). La expansión de las ventas a países de ALADI se situó entre el 12,0% y el 52%, liderada por Perú (52,0%), Ecuador (49,0%) y México (42,0%). En lo que se refiere a las ventas al resto del mundo, Perú y Colombia presentaron las mayores tasas de crecimiento, del 32,0% y del 29,0%, respectivamente.

Cuadro 2.1: Crecimiento de las exportaciones de los países de ALADI por destino - 2005 (hasta septiembre)

Destino	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Paraguay	Perú	Uruguay	Total
ALADI	14,9	19,1	31,8	26,5	33,3	49,1	42,2	3,8	52,3	12,0	27,9
CAN ⁽¹⁾	20,4	-9,3	48,8	26,9	36,5	44,1	64,5	1,3	38,5	54,7	39,7
Grupo de los tres ⁽²⁾	15,5	-9,6	23,0	23,4	36,3	37,7	71,1	-57,4	43,7	8,3	29,1
Mercosur	12,6	41,3	32,4	28,7	-0,5	14,0	13,1	0,8	27,8	4,3	22,4
Resto del Mundo	17,0	18,4	21,3	25,1	29,4	21,8	11,1	-8,9	32,1	19,9	16,3
Estados Unidos	20,6	12,7	14,4	29,9	26,1	44,5	9,8	-4,1	48,7	38,5	12,7
Unión Europea	6,5	-3,0	13,9	16,8	27,5	18,6	39,3	-6,4	-15,3	-2,1	15,4
Japón	-27,7	141,2	25,7	21,1	39,5	-8,7	22,6	0,1	3,2	117,0	20,4
China	21,6	-30,0	8,6	54,1	72,2	-90,0	1,4	-1,9	62,8	-1,3	24,1
E.R.I. ⁽³⁾	22,6	8,1	22,4	12,1	26,8	-90,6	11,5	-41,5	9,8	10,7	16,1
Otros	24,8	28,4	40,6	31,1	36,5	-0,8	12,5	-8,0	103,8	32,1	31,1
Total	16,3	18,9	23,4	25,4	30,3	26,3	11,8	-1,6	35,4	17,2	17,9

Fuente: ALADI

* Tasa de crecimiento en el acumulado en 2005 hasta septiembre ante el mismo período de 2004.

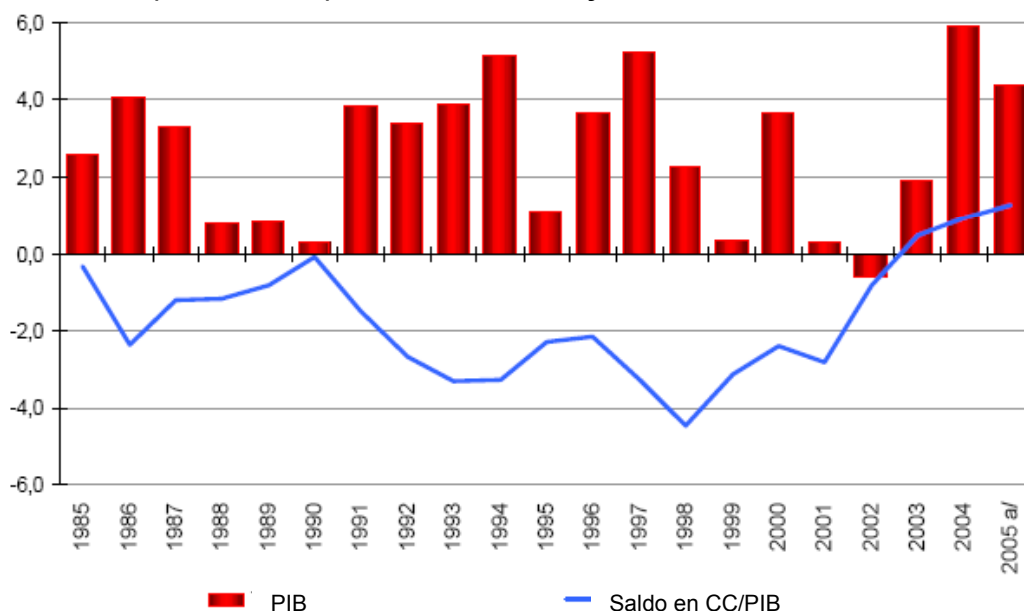
(1) Comunidad Andina (2) México, Colombia y Venezuela (3) Economías asiáticas de industrialización reciente, incluyendo Corea del Sur, Hong Kong, Indonesia, Filipinas, Malasia, Singapur, Tailandia y Taiwán

Los destinos más dinámicos de las exportaciones latinoamericanas fueron la Comunidad Andina dentro de ALADI y China y Japón entre los países del resto del mundo. Las ventas a la Comunidad Andina crecieron el 39,7% en el acumulado en 2005, hasta septiembre, ante el mismo período de 2004, mientras las exportaciones a China y Japón crecieron, respectivamente, el 24,1% y el 20,4% en la misma comparación.

El fuerte crecimiento de las exportaciones hizo que diversos países acumularan superávits en la balanza comercial, a pesar de la expansión de las importaciones. A su vez, los déficits de México y América Central aumentaron debido a la pérdida de dinamismo de las ventas externas y al aumento de las importaciones, especialmente de petróleo. Para América Latina y Caribe, las importaciones crecieron el 17,5% de acuerdo a CEPAL, tiradas por el crecimiento económico.

Los superávits en la balanza comercial fueron decisivos para el superávit creciente en cuenta corriente. Por las estimativas de CEPAL, el saldo en cuenta corriente de América Latina y Caribe será positivo en un 1,3% del PIB en 2005 – vea el Gráfico 2.4. América del Sur contribuyó con un superávit del 3,0% del PIB, mientras México y América Central fueron deficitarios en un 1,8% del PIB y el déficit de Caribe, excluyendo Trinidad y Tobago, superó el 10% del PIB. Para la región en general, la combinación de superávits crecientes a tasas de crecimiento positivas es el principal punto de distinción entre los períodos precedentes y el actual.

Gráfico 2.4: Tasa de crecimiento del PIB (en %) y saldo en cuenta corriente (en % del PIB) en América Latina y Caribe – 1985 a 2005



a/Estimación.

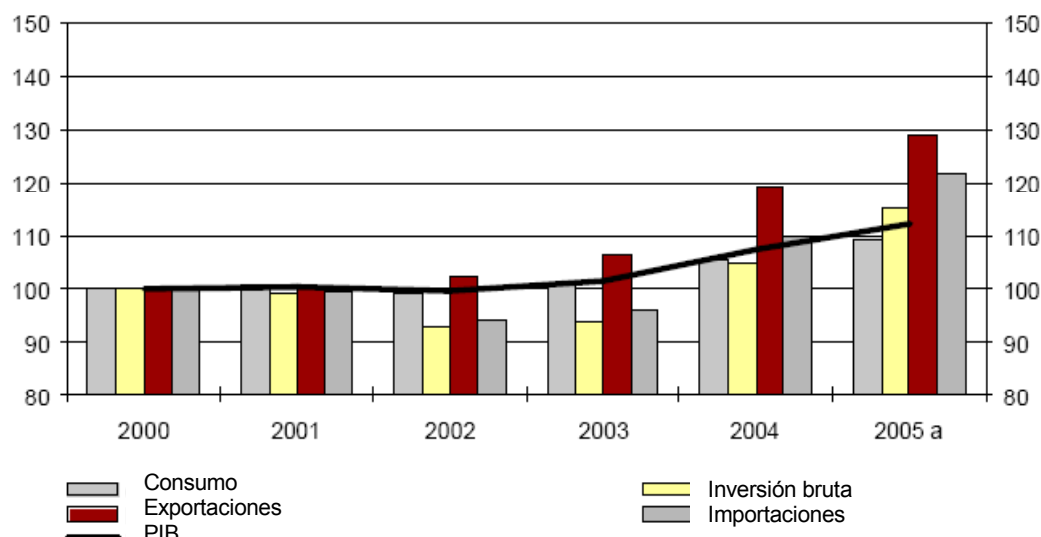
Fuente: CEPAL (2005)

El superávit en cuenta corriente, sumado al ingreso de US\$ 47 mil millones en inversión externa directa en 2005, permitió que los países no apenas redujeran su deuda externa, sino también acumularan reservas internacionales. La reducción del pasivo neto de la región y la abundante liquidez internacional hicieron que los indicadores de riesgo país llegaran a los menores niveles de los últimos 15 años para muchas economías.

En consecuencia de la mayor atracción de capitales, las tasas de cambio tendieron a apreciarse y los bancos centrales optaron por acumular reservas en el intento de evitar o atenuar la apreciación. En comparación a la década de 1990, sin embargo, las tasas de cambio en 2005 se mantuvieron mayores en términos reales.

Además del impulso de las exportaciones para la expansión del PIB de América Latina y Caribe, también fue importante la continuidad del crecimiento de la demanda doméstica, que empezó en 2004 – vea el Gráfico 2.5.

Gráfico 2.5: PIB por componente de la demanda – 2000 a 2005



Fuente: CEPAL (2005)

Según CEPAL, el consumo creció el 3,3% en 2005, mostrando un enfriamiento ante el 4,8% del año anterior. A su vez, la formación bruta de capital fijo en la región aumentó el 10% en 2005, superando la tasa de crecimiento del PIB. En América del Sur, esta tasa superó el 12%. Chile, Colombia y Venezuela fueron los países con la mayor expansión de la inversión, estimulada por el alza de los precios de los *commodities*. En Argentina, la recuperación de la crisis llevó al aumento de las inversión en construcción y en máquinas y equipos. A su vez, en México y América Central, la expansión de la formación bruta de capital fijo fue del 6,1%.

Aunque la inversión haya llegado al 19,6% del PIB en 2005, ante el 18,6% en 2004, de acuerdo a datos de ONU, el nivel de la inversión está abajo del que se registró en 1998. En otras palabras, aunque la inversión se haya expandido significativamente, el aumento ocurrió sobre bases deprimidas. Hay dudas sobre si este nivel de inversión es suficiente para mantener un ritmo de crecimiento de las economías compatible con la reducción del desempleo y de la pobreza a lo largo del tiempo.

CEPAL y ONU enfatizan la necesidad de que los países aumenten el nivel de inversión y adopten políticas con el objetivo de una mayor diversificación, calidad y valor agregado en los productos exportados. Estas medidas son necesarias para aumentar la competitividad y las tasas de crecimiento de los países de América Latina, contribuyendo para reducir los desequilibrios sociales existentes.

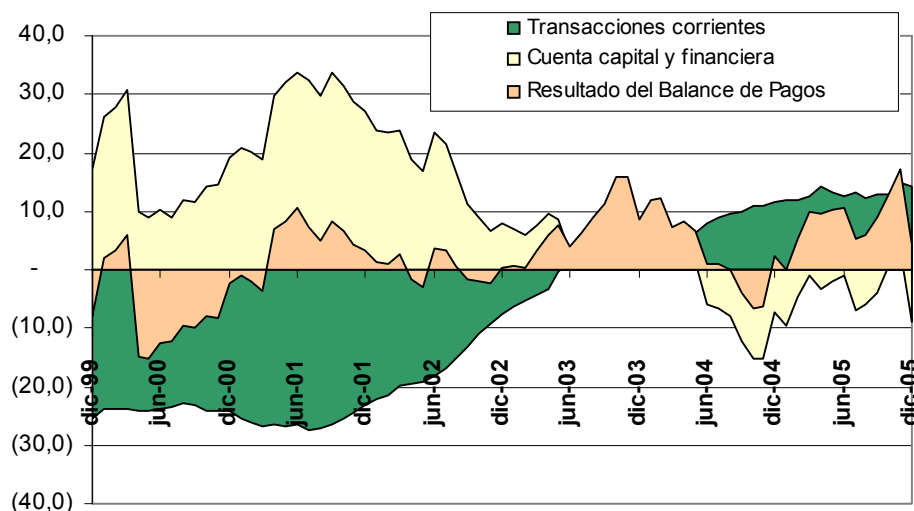
3) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

Las exportaciones brasileñas llegaron, en 2005, al mayor valor que ya se registró en toda la historia: US\$ 118,3 mil millones. El valor de las exportaciones brasileñas hoy es más que el doble que el se observó en la segunda mitad de la década de 1990. Por el tercer año seguido, ellas crecieron más del 20% al año.

El gran crecimiento de las exportaciones permitió un saldo comercial (US\$ 44,8 mil millones) récord histórico no obstante las importaciones también hayan alcanzado un récord de US\$ 73,6 mil millones. El valor importado en 2005 fue US\$ 13,9 mil millones superior al que se verificó en 1997, año que tenía el récord anterior.

El alto saldo en la balanza comercial compensó el déficit en las cuentas de servicios, renta capital y financiera, permitiendo un superávit en el resultado general del Balance de Pagos de US\$ 4,1 mil millones en 2005. En los últimos dos años, el saldo del Balance de Pagos ocurrió exclusivamente debido al buen desempeño de la balanza comercial – vea el Gráfico 3.1.

Gráfico 3.1
Balance de pagos, transacciones corrientes, cuenta capital y financiera: 1999 a 2005 (acumulado doce meses, en US\$ mil millones)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Brasil

Las exportaciones en todas las categorías de factor agregado crecieron aproximadamente el 20,0% y registraron un récord histórico. Los manufacturados fueron los más representativos en la pauta, con el 55,1% de las exportaciones totales (US\$ 65,1 mil millones), seguidos por los básicos (US\$ 34,7 mil millones) y semimanufacturados (US\$ 16,0 mil millones). Hubo un crecimiento significativo en los más variados sectores, yendo de *commodities* a productos de alto contenido tecnológico. Los segmentos de petróleo, mineral y aparatos eléctricos y electrónicos presentaron un crecimiento superior al 50,0%. El único segmento entre los 20 principales que tuvo una disminución relevante fue el de soja, que registró un valor exportado el 5,7% menor que en 2004.

Excepto combustibles, bienes de capital fue la categoría que presentó el mayor crecimiento en 2005, con el 24,5% en relación al año anterior. Las exportaciones brasi-

leñas de máquinas industriales crecieron el 29,7%. Bienes de consumo crecieron el 20,7% y los intermediarios el 19,2%.

Los productos básicos brasileños se exportan, en general, a la Unión Europea y Asia, mientras los de mayor sofisticación industrial se destinan a América Latina y Estados Unidos. Los principales destinos de las ventas de bienes de capital brasileños son los países de ALADI, seguidos por Estados Unidos. Los países de ALADI también son grandes importadores de bienes de consumo brasileños. Los bienes intermediarios se destinan principalmente a Asia – vea el Cuadro 3.1.

Cuadro 3.1
Exportaciones brasileñas en 2005: categorías de uso y bloques de destino
(US\$ millones)

Bloque	Bienes de consumo	Bienes de capital	Combustibles	Bienes intermediarios	Operaciones especiales	Total
Unión Europea	6.066	2.211	859	17.311	-	26.447
ALADI	6.281	7.040	919	11.171	-	25.411
EE.UU.	3.747	5.067	1.260	12.641	-	22.715
Asia	2.422	1.107	1.068	13.948	-	18.545
África	1.916	802	418	2.827	-	5.964
Oriente Medio	1.870	309	2	2.103	-	4.284
Europa Oriental	2.529	106	-	1.224	-	3.859
Demás	1.155	1.385	2.477	3.887	2.179	11.084
Total	25.986	18.027	7.004	65.113	2.179	118.308

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

El principal importador de productos brasileños en 2005 fue Estados Unidos (US\$ 22,5 mil millones), destacándose las ventas de aviones (US\$ 1,9 mil millón), fierro fundido (US\$ 1,3 mil millón), calzados (US\$ 0,9 mil millón), autopartes (US\$ 0,8 mil millón) y motores para automóviles (US\$ 0,8 mil millón). Estados Unidos son el principal destino de las ventas externas brasileñas de productos manufacturados. Argentina fue el segundo principal país importador de productos brasileños en el año y también posee una pauta con gran presencia de manufacturados. En 2005, las exportaciones de Brasil a Argentina fueron de US\$ 9,9 mil millones, destacándose automóviles (1,2 mil millón), aparatos transmisores y receptores (US\$ 0,7 mil millón), vehículos de carga (US\$ 0,6 mil millón) y autopartes (US\$ 0,5 mil millón).

China fue el tercer principal destino de las ventas brasileñas en 2005, pero la pauta de exportaciones de Brasil a aquel país está más concentrada que en relación a Estados Unidos y Argentina y compuesta principalmente por productos básicos. Del valor de US\$ 6,8 mil millones exportados a China, tres productos respondieron por el 58% del total: mineral de hierro (US\$ 1,8 mil millón), soja (US\$ 1,7 mil millón) y petróleo bruto (US\$ 0,5 mil millón).

El análisis de las cifras agregadas del sector externo brasileño no debe dejar de lado, sin embargo, sus aspectos macroeconómicos. Las exportaciones son el resultado, en general, de una estrategia de largo plazo de las empresas. Raramente ocurre una decisión empresarial que considere, en una dada capacidad instalada, el escurrimiento de la producción al mercado interno o externo a las adversidades de factores coyunturales. La mayoría de los bienes necesita, para la exportación, la realización de cambios en su producción que abarquen aspectos cualitativos o de escala.

El acto de exportar se puede entender en regla como una decisión de expansión de la firma que no vea como atractivo – o aun posible – el crecimiento de su facturación apenas por el mercado interno. La venta en el mercado externo requiere inver-

siones específicas asociadas a las características de la demanda internacional que no siempre son las mismas que la interna.

El principal exportador brasileño en 2005 fue Petrobras, y este es un ejemplo de una dinámica exportadora que abarca precios y estrategia de largo plazo. El año pasado, Petrobras exportó US\$ 7,6 mil millones, con un crecimiento del 66,3% en relación al año anterior – vea el Cuadro 3.2.

Cuadro 3.2
20 principales exportadores brasileños en 2005
(US\$ millones y variación %)

	Exportador	2005 US\$ millones	2004 US\$ millones	2005 / 2004
1	PETROLEO BRASILEIRO S A PETROBRAS	7.585	4.562	66,3%
2	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	4.817	3.176	51,7%
3	EMBRAER EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA S A	3.267	3.348	-2,4%
4	BUNGE ALIMENTOS S/A	2.194	2.543	-13,7%
5	VOLKSWAGEN DO BRASIL	2.137	1.549	38,0%
6	GENERAL MOTORS DO BRASIL LTDA	1.570	1.336	17,5%
7	FORD MOTOR COMPANY BRASIL LTDA	1.462	1.110	31,7%
8	CARGILL AGRICOLA S A	1.403	1.433	-2,1%
9	SADIA S.A.	1.381	1.046	32,1%
10	GERDAU ACOMINAS S/A	1.312	855	53,5%
11	DAIMLERCHRYSLER DO BRASIL LTDA.	1.302	755	72,5%
12	COMPANHIA SIDERURGICA DE TUBARAO	1.188	1.027	15,7%
13	ADM DO BRASIL LTDA	1.157	945	22,3%
14	MINERACOES BRASILEIRAS REUNIDAS S A MBR	1.079	725	48,8%
15	MOTOROLA INDUSTRIAL LTDA	1.035	453	128,6%
16	NOKIA DO BRASIL TECNOLOGIA LTDA	1.019	290	251,4%
17	SAMARCO MINERACAO S/A	987	592	66,5%
18	CATERPILLAR BRASIL LTDA	980	736	33,2%
19	PERDIGAO AGROINDUSTRIAL S/A	928	670	38,5%
20	BRASKEM S/A	881	603	46,2%
	DEMÁS	80.623	68.720	17,3%
	TOTAL	118.308	96.475	22,6%

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

El crecimiento internacional del precio del petróleo fue relevante para el resultado del valor total de las exportaciones de petróleo por Brasil, pero se debe considerar como principal factor de su expansión en los últimos años la decisión de invertir en el aumento de la producción y dirigir una mayor parte de ésta al mercado externo. El aumento de producción de un bien como el petróleo es fruto de años de investigación e inversiones. En 2005, Brasil produjo 544 millones de barriles de petróleo. Las exportaciones fueron de 94 millones de barriles, valor récord histórico. Hace cinco años, las exportaciones brasileñas de petróleo no pasaban de 7 millones de barriles.

En el caso brasileño, el gran incremento de producción tiene origen en la investigación de técnicas de explotación en aguas profundas. En 2005, hubo un incremento de producción de 100 millones de barriles originados del mar en relación a 2000. En 2006, se estima un incremento de las exportaciones del 30% y una reducción del 20% en las importaciones, con la entrada en operación de la plataforma P-50.

La producción de otras *commodities* no siempre requiere inversiones de la misma magnitud, pero también necesita inversiones específicas en la atención de la demanda externa.

El complejo de la soja es el segundo principal en las *commodities* que exporta Brasil. El aumento de la producción brasileña de soja está asociado al aumento de la demanda mundial, vía efecto del expresivo crecimiento del consumo chino. Sus precios declinaron un poco en 2005, pero siguen en un nivel mucho mayor que hace cinco años. Un mayor nivel de consumo mundial de soja no es un fenómeno coyuntural, ocurriendo la ampliación duradera del volumen del producto consumido internacionalmente. La ampliación del área cultivada también necesitó inversiones previas para la atención de un aumento de demanda internacional.

Un efecto similar se puede considerar en la producción de manufacturados. Los principales manufacturados que Brasil exporta actualmente son los automóviles de pasajeros. El impulso inicial de las exportaciones de automóviles tuvo origen en el exceso de capacidad instalada existente debido al crecimiento de la demanda interna inferior al que proyectaron las armadoras en la segunda mitad de la década de 1990. Sin embargo, el actual impulso exportador de esas empresas ocurre por la decisión de hacer que Brasil sea una plataforma de exportación de vehículos livianos de paseo en el nicho de compactos de baja cilindrada. En 2005, las exportaciones brasileñas de automóviles fueron de US\$ 4,4 mil millones, un valor el 31% superior al del año anterior y el 125% al de cinco años.

Otras industrias también se beneficiaron con un mercado doméstico grande como el brasileño, que permita la producción en escala favorable para industrias que también sean exportadoras. Es el ejemplo de la producción de aparatos para telefonía celular, cuyas exportaciones brasileñas fueron de US\$ 2,4 mil millones en 2005, con un crecimiento del 233% en relación al año pasado. Las exportaciones brasileñas del producto crecieron bastante a partir de 2000, llegando a un valor superior a US\$ 1 mil millón en 2003.

Manufacturados volcados principalmente hacia el mercado externo siguen una dinámica semejante, con decisiones de largo plazo siendo determinantes en su desempeño. En el caso brasileño, el mayor ejemplo es el del sector aéreo, que posee grandes inversiones en investigación, desarrollo y capital fijo. Las exportaciones en 2005 fueron prácticamente iguales a las de 2004, en el valor de US\$ 3,2 mil millones.

Las importaciones no necesariamente reaccionan a los factores coyunturales de la misma forma que las exportaciones. Las decisiones empresariales asociadas a las importaciones poseen características distintas que las de las exportaciones, dividiéndose en por lo menos dos casos: bienes de consumo y bienes de capital. La importación de bienes de consumo es una decisión de corto plazo, con una mayor influencia de adversidades de la coyuntura. El precio o la calidad en el mercado internacional puede dictar una gran parte de las importaciones de este tipo de bien. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital están asociadas a las decisiones de largo plazo, incluyendo las decisiones de exportar. En ese sentido, algunos bienes intermediarios tendrán un comportamiento semejante al de los bienes de capital, principalmente los asociados a la formación de capital fijo o los que sirvan de insumos a exportaciones.

De ese comportamiento de las empresas deriva el hecho de que las importaciones pueden responder a variaciones del cambio y/o de los precios relativos internacionales mucho más rápido que las exportaciones.

La participación de bienes de consumo en la pauta de importaciones brasileñas no es grande, representando el 11,5% del total en 2005 (US\$ 8,5 mil millones). El país posee una estructura industrial madura capaz de atender la demanda por una amplia

gama de productos, pero con importantes excepciones. El ítem más representativo en 2005 fue el de productos farmacéuticos (US\$ 1,7 mil millón en 2005), seguido por alimentos (US\$ 1,4 mil millón) y objetos de adorno de uso personal (US\$ 1,1 mil millón). Esas excepciones son marcadas principalmente por bienes que no se pueden producir en territorio nacional debido a patentes, clima y marcas de lujo.

Los productos químicos y farmacéuticos se destacaron, aun, en la categoría de los bienes intermediarios: en el valor de US\$ 10,7 mil millones, representaron el 15% de las importaciones totales en 2005. Solos fueron responsables por un valor mayor que toda la categoría de bienes de consumo en el año. Los bienes intermediarios sumados a los combustibles y lubricantes son muy significativos en la pauta brasileña, habiendo representado el 67,6% del total de las importaciones en 2005.

Las compras de bienes de capital fueron el ítem de mayor crecimiento en las importaciones brasileñas el año pasado, habiendo sido el 26,7% mayores en relación al año anterior, un número casi 10 puntos porcentuales arriba del crecimiento de las importaciones totales. Ellos representaron el 20,9% de las compras externas de Brasil, llegando a US\$ 15,4 mil millones en el año. El principal segmento fue el de máquinas industriales, con US\$ 4,2 mil millones y un crecimiento del 29,6% en relación a 2004.

En 2005, el principal origen de los bienes de capital importados por parte de Brasil fue la Unión Europea, seguida por Asia y Estados Unidos – vea el Cuadro 3.3. Entre los principales orígenes, los países de Asia registran el mayor incremento relativo (50%) en relación al año anterior.

Cuadro 3.3
Importaciones brasileñas en 2005: categorías de uso y bloques de origen
(US\$ millones)

Bloque	Bienes de consumo	Bienes de capital	Combustibles	Bienes intermediarios	Total
Unión Europea	2.267	5.288	311	10.280	18.146
Ásia	2.620	5.175	1.012	8.063	16.870
EE.UU.	1.178	3.321	852	7.501	12.851
ALADI	1.743	883	1.564	7.378	11.567
África	20	13	5.400	1.234	6.667
Oriente Medio	21	81	1.865	542	2.510
Europa Oriental	7	10	34	1.122	1.174
Demás	626	614	886	1.641	3.767
Total	8.482	15.385	11.923	37.761	73.551

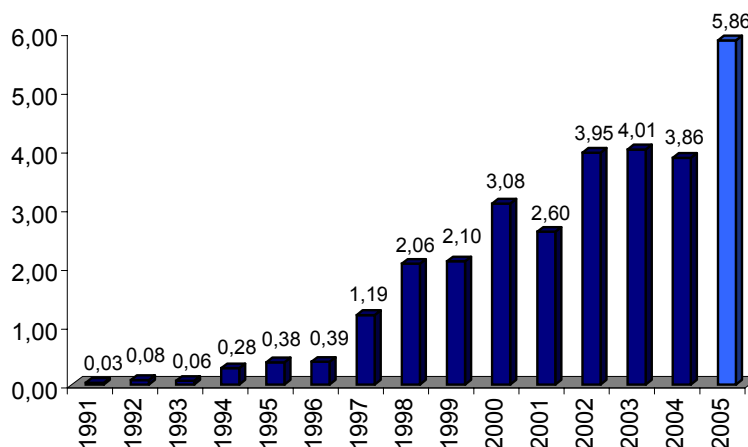
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

MATERIA ESPECIAL:**15 años de BNDES en el apoyo a las exportaciones brasileñas**

Las líneas de BNDES para el apoyo a las exportaciones brasileñas completaron quince años en 2005. Este aniversario coincidió con el mejor momento vivido por las exportaciones brasileñas en todos los tiempos. Por primera vez, se superaron los US\$ 110 mil millones exportados en períodos de doce meses. En la época de creación de las líneas de financiación a las exportaciones en BNDES, las ventas externas brasileñas anuales mal pasaban de los US\$ 30 mil millones. El número de exportadores duplicó en ese período, existiendo hoy aproximadamente 18.000 empresas brasileñas con ventas al exterior. La pauta brasileña nunca fue tal diversificada, al mismo tiempo que crece la presencia de productos de mayor valor agregado. Brasil exporta en grandes volúmenes desde los tradicionales productos agrícolas hasta bienes de alto contenido tecnológico.

Los desembolsos para líneas de financiación a la exportación de BNDES siguieron el crecimiento de las exportaciones que se observó en el período. El día 8 de noviembre de 1990 se presentó el primer pedido para una financiación en las líneas de exportación, por Prensas Schuler S/A. Las liberaciones saltaron en un promedio anual de US\$ 100 millones en la primera mitad de la década de 1990 a US\$ 4 mil millones al comienzo de este siglo – vea el Gráfico 1. En 2005, los desembolsos del Área de Comercio Exterior llegaron al récord histórico de US\$ 5,86 mil millones. A lo largo de esa década y media se desembolsaron alrededor de US\$ 30 millones para los más diversos sectores. Las líneas BNDES-*exim* son hoy uno de los principales instrumentos de apoyo a las exportaciones en Brasil.

Gráfico 1
Desembolsos de BNDES para financiaciones a la exportación: 1991 a 2005
(en US\$ mil millones)



Uno de los objetivos de las líneas de apoyo a la exportación de BNDES es ampliar la presencia de productos de mayor valor agregado en las exportaciones brasileñas, a ejemplo de la actuación de las agencias de crédito a la exportación en el mundo. Este apoyo es necesario teniendo en vista dos características de estos productos. En primer lugar, sus ciclos de producción tienden a ser mayores, exigiendo plazos diferenciados para el capital de giro. Por otro lado, su alto valor impide que su compra se haga al contado, siendo imprescindible la financiación para su comercialización.

Ampliar la presencia de productos de mayor valor agregado a la pauta de exportaciones de un país es fundamental para evitar que el crecimiento económico se interrumpa por desequilibrios en el balance de pagos. Las exportaciones generan divisas en moneda fuerte, lo que permite que el país haga frente a sus necesidades de importación y de pago de débitos externos. Para que esta financiación externa al desarrollo no se agote, es importante que la tasa de crecimiento de las exportaciones siga o supere la tasa de crecimiento de las importaciones.

Sin embargo, diversos bienes transaccionados internacionalmente están sujetos a la deterioración de precios, así como al bajo dinamismo de su demanda. Países que se especializan en la producción de estos bienes cuya demanda no sigue el crecimiento de la renta mundial y/o cuyos precios relativos tienden a caer a lo largo del tiempo difícilmente conseguirán garantizar ventas externas y generación de divisas suficientes para continuar con su crecimiento y desarrollo.

La participación de bienes de mayor valor agregado en la pauta exportadora tiende a asegurar una mayor expansión de las exportaciones a lo largo del tiempo. En general, su demanda es más dinámica y aumenta con la renta y sus precios son menos susceptibles a la deterioración. Además, las firmas pueden adoptar estrategias de diferenciación de producto y de competición por calidad, así como pueden inserirse en nichos de mercado, evitando así la sustitución por otros productos y la competición vía precios.

En paralelo a su función de contribuir para la financiación externa, la presencia de productos de mayor valor agregado en la pauta exportadora se refleja en el mayor impacto generado por las ventas externas sobre el crecimiento del PIB. Estos productos poseen una mayor integración con otros sectores de la economía. Por medio de estos encadenamientos, la expansión de las exportaciones dinamiza el mercado interno y contribuye para la generación de renta y empleo.

Teniendo en vista este efecto multiplicador de las exportaciones, las agencias de crédito a la exportación y las líneas de apoyo a la exportación de BNDES buscan también ampliar el porcentual de insumos domésticos en los bienes exportados. Cuanto mayor sea el contenido nacional en los productos exportados, mayor será el impacto sobre el crecimiento doméstico.

Las líneas de financiación a la exportación de BNDES desempeñaron un papel relevante en el crecimiento de las ventas externas brasileñas. Las financiaciones a la exportación de BNDES fortalecen la industria brasileña y auxilian en el aumento del contenido nacional de los productos. La financiación a la exportación permite que las empresas brasileñas compitan en el mercado internacional en condiciones similares a las empresas de otros países que reciben apoyo de sus respectivas agencias de crédito a la exportación.

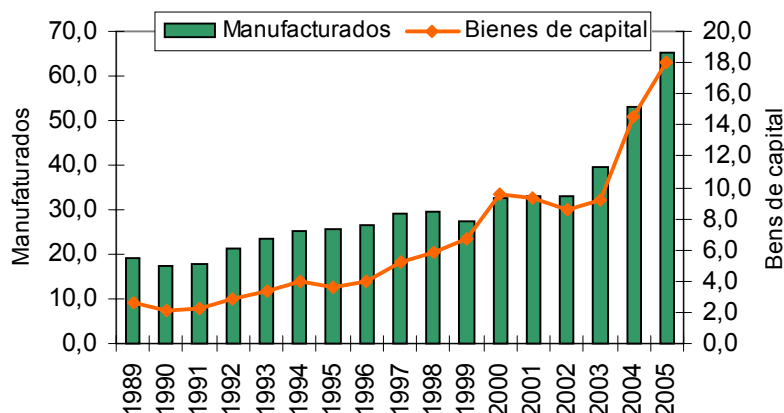
El inicio de la financiación a la exportación en BNDES ocurrió por el apoyo a los sectores de bienes de capital, con la creación de FINAMEX en 1990. Se hacían principalmente operaciones de financiación de bienes de capital para importadores en América Latina. Hasta los días de hoy, aproximadamente el 70% de los desembolsos de BNDES-*exim* se destina a exportaciones de bienes de capital. Los bienes de capital que BNDES-*exim* apoya son, en general, de alto contenido tecnológico.

Los manufacturados clasificados como bienes de capital poseen, en general, un alto valor agregado. Como ellos participan del proceso productivo de todos los otros bienes, también se destacan por los efectos de encadenamiento y como difusores de

progreso técnico para la economía. Para un país, producir máquinas y equipos puede representar el dominio de determinados procesos productivos y la exportación de estos bienes es un indicio de calidad de su estructura productiva. Entre los países en desarrollo, además de Brasil, solamente Corea del Sur, Taiwán, China y México poseen un sector de bienes de capital expresivo.

Según la Secretaría de Comercio Exterior, los bienes de capital representaron el 15% de la pauta de exportaciones brasileñas en 2005. Las exportaciones brasileñas de bienes de capital han evolucionado de forma positiva en la última década – vea el Gráfico 2. Las ventas de bienes de capital brasileños saltaron de US\$ 3,9 mil millones en 1994 a US\$ 18,0 mil millones en 2005. No obstante ello, el valor total de los bienes de capital brasileños vendidos al exterior todavía es pequeño en relación a los grandes exportadores mundiales. El mayor exportador de bienes de capital en el mundo es Estados Unidos (US\$ 311 mil millones en 2004), seguido por Alemania (US\$ 296 mil millones) y Japón (US\$ 255 mil millones).

Gráfico 2: Desempeño reciente de las exportaciones de bienes de capital y manufacturados en Brasil: 1989 a 2005 (en US\$ mil millones)



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

En los quince años de las líneas de financiación a las exportaciones de BNDES, uno de los principales sectores que recibieron apoyo fue el de aeronaves. El apoyo de BNDES fue fundamental para la consolidación de una industria aeronáutica nacional.

Las exportaciones brasileñas del sector de fabricación de aeronaves presentaron un salto a partir del bienio 1997-98. En 2005, las exportaciones brasileñas de aeronaves fueron de US\$ 3,3 mil millones. Embraer es hoy la cuarta mayor exportadora de aeronaves en el mundo, estando presente en 58 países, en los 5 continentes.

En 1996, Embraer disputó la primer gran licitación internacional para el suministro de 150 aeronaves para las empresas americanas de aviación regional ASA y COMER. Aunque Embraer haya presentado una propuesta con mejores condiciones técnicas y precio, perdió la licitación debido a las condiciones de financiación del competidor, que contaba con el apoyo de la agencia de crédito a la exportación de su país. Quedó claro que las condiciones de financiación a la comercialización fueron tan importantes como el precio y la tecnología del producto.

El desarrollo del apoyo de BNDES a la comercialización de las aeronaves fue fundamental para la reversión de esa situación. En las licitaciones siguientes, con el apoyo de BNDES, Embraer obtuvo mejores resultados. Se destacan en este período los contratos de financiación a American Eagle, apoyando la exportación de más de 140 aeronaves. Estos pedidos generaron un fuerte efecto expansivo en la estructura de Embraer, que para atenderlos tuvo que contratar a más de 1.400 funcionarios. Actualmente, Embraer cuenta con aproximadamente 16 mil funcionarios.

Las financiaciones por las líneas de apoyo a la exportación de BNDES también son fundamentales para el desarrollo de una industria nacional de máquinas y equipos para el sector de producción y explotación de petróleo y gas. Los proveedores brasileños necesitan apoyo para competir con los extranjeros, que cuentan con la financiación de las agencias de crédito a las exportaciones de sus países y con una baja o ninguna incidencia tributaria. Las plataformas son bienes producidos por encargo, abarcando valores altos y generando muchos empleos directos e indirectos. Se estima que la construcción de una plataforma genere aproximadamente 5.000 empleos directos y 15.000 indirectos.

Las primeras operaciones de financiación a la construcción de plataformas de petróleo en Brasil se aprobaron en el año 2000, refiriéndose a los proyectos EVM y Barracuda-Caratinga. La participación aprobada por BNDES en el proyecto EVM fue de hasta US\$ 260 millones, totalizando el proyecto el valor de US\$ 1,2 mil millones. El Proyecto Barracuda y Caratinga abarcó la financiación de las plataformas P-48 y P-43, en conjunto con JBIC y bancos comerciales. La financiación de BNDES fue de US\$ 760 millones, habiendo ocurrido los desembolsos entre los años 2001 y 2003. El valor total del proyecto fue de US\$ 2,4 mil millones en inversiones fijas.

En 2004, se aprobó la financiación para la construcción de la plataforma P-52 y, al principio de 2005, para otras dos: P-51 y P-54. Las tres plataformas representan inversiones del orden de US\$ 3 mil millones y financiaciones en el valor de US\$ 1 mil millón. Además del mínimo que se exige para la nacionalización de los bienes y servicios, pasible de multa por el incumplimiento, se estableció una prima por índices de nacionalización mayores. Si se obtienen mayores índices de nacionalización, habrá una reducción de *spread* y la extensión del plazo de amortización de la financiación. Estas medidas fortalecen la cadena productiva local y aseguran el mayor contenido nacional posible en el suministro de equipos, materiales y servicios para las plataformas de explotación de petróleo.

En los quince años de actuación de BNDES en la financiación a la exportación, Argentina fue el principal destino en América Latina, seguida por Ecuador, República Dominicana y Venezuela. Los países de América Latina fueron el foco inicial de las financiaciones a la exportación de BNDES y, más recientemente, el apoyo a estos países ganó un nuevo impulso. En Argentina, se destaca la financiación a Transportadora de Gas del Sur, aprobada a comienzos de 2005. Las obras se realizarán en los gasoductos San Martín y Neuba II, con un costo total del proyecto de US\$ 315 millones y la financiación de BNDES de hasta US\$ 200 millones para exportaciones de bienes y servicios brasileños. En el mismo período, se aprobó también una financiación para el Gasoducto Norte, en el valor de US\$ 37 millones, para bienes brasileños a exportar.

En septiembre de 2000, se creó la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana [IIRSA] y, en 2003, el proyecto de integración de los países de América del Sur sufrió una ampliación. El apoyo de BNDES a esta iniciativa, por medio de la financiación a las exportaciones para la implantación de esa estructura

física, no apenas incrementa las exportaciones brasileñas involucradas directamente en los proyectos, sino que también contribuye para el desarrollo de su mercado consumidor, estimulando, en general, el flujo de comercio entre los países. Existe hoy más de US\$ 1 mil millón entre operaciones aprobadas y/o contratadas para financiaciones a la exportación de bienes y servicios brasileños para proyectos de ingeniería y construcción de infraestructura que viabilizan una mayor integración de los países de América del Sur.

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 – Proyecciones

Producto Interno Bruto - variación %																
	FMI (1)		CEPAL (2)		OCDE (3)		BBVA		Citigroup		Economist (4)		Santander		ONU	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	2,7	-	2,5	-	-	-	-	-	2,6	2,6	-	-	-	-	-	2,5
Unión Europea	2,1	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	2,1
Japón	2,0	-	-	-	2,0	2,5	2,0	-	2,2	2,0	2,5	-	-	-	-	1,9
Estados Unidos	3,3	-	-	-	3,5	3,3	2,8	3,0	3,3	3,5	3,3	-	-	-	-	3,1
Canadá	3,2	-	-	-	3,2	3,1	-	-	3,4	2,6	3,2	-	-	-	-	2,6
Reino Unido	2,1	-	-	-	2,4	2,7	2,0	-	2,3	2,2	2,1	-	-	-	-	2,3
Zona del Euro	1,5	-	-	-	2,1	2,2	2,0	2,4	2,0	1,7	1,9	-	-	-	-	1,9
Alemania	1,1	-	-	-	1,8	1,7	1,5	1,9	1,5	1,0	1,7	-	-	-	-	1,2
Francia	1,6	-	-	-	2,1	2,2	2,0	2,5	1,7	1,8	2,0	-	-	-	-	1,8
Italia	0,9	-	-	-	1,1	1,5	1,5	1,8	1,1	0,9	1,2	-	-	-	-	1,2
Países en Desarrollo	6,1	-	5,6	-	-	-	-	-	5,8	5,9	-	-	-	-	-	5,6
África	5,9	-	-	-	-	-	-	-	4,8	4,5	-	-	-	-	-	5,5
América Latina y Caribe	-	-	4,1	-	-	-	3,6	3,0	4,2	3,7	-	-	4,1	3,9	3,9	-
Argentina	4,2	-	6,0	-	-	-	7,0	4,0	7,3	4,1	6,2	-	6,0	4,7	6,0	-
Bolivia	2,5	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	3,5	-	3,0	-	3,5	-	3,4	-	3,5	3,7	3,6	-	4,1	3,6	3,0	-
Chile	5,8	-	5,5	-	-	-	5,6	-	5,5	5,0	5,4	-	5,6	5,2	5,5	-
Colombia	4,0	-	4,5	-	4,0	4,5	4,4	-	4,5	4,0	4,2	-	4,0	4	4,5	-
Ecuador	2,8	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	2,8	-	-	3,0	-	-	-
México	3,5	-	3,5	-	3,9	3,5	3,0	-	3,5	3,2	3,5	-	3,3	3,5	3,5	-
Paraguay	3,5	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	4,5	-	5,0	-	-	-	4,7	-	4,4	3,8	4,7	-	4,0	-	5,0	-
Uruguay	4,0	-	4,5	-	-	-	-	-	4,0	3,5	-	-	-	-	-	-
Venezuela	4,5	-	5,5	-	-	-	4,1	-	6,5	5,0	5,5	-	7,0	4,3	5,5	-
República Dominicana	4,5	-	5,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	7,2	-	-	-	-	-	-	-	6,9	7,0	-	-	-	-	-	-
China	8,2	-	-	-	9,2	-	9,0	-	8,7	9,2	8,7	-	-	-	8,3	-
Corea del Sur	5,0	-	-	-	5,1	5,2	-	-	5,5	4,7	4,7	-	-	-	4,5	-
Indonesia	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,4	6,0	4,8	-	-	-	5,3	-
Tailandia	5,0	-	-	-	-	-	-	-	4,7	4,9	5,1	-	-	-	5,1	-
India	6,3	-	-	-	-	-	-	-	7,6	7,5	7,2	-	-	-	6,8	-
Europa Central y Leste Europeo	4,6	-	-	-	-	-	-	-	5,3	5,7	-	-	-	-	-	-
Rusia	5,2	-	-	-	6,0	-	-	-	6,3	7,0	6,2	-	-	-	5,8	-
Mundo	4,3	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	3,3	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

(2) Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2005 (Diciembre/2005)

(3) OECD Economic Outlook No. 78 (Diciembre/2005)

(4) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, JSC 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		ONU	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	2,0	-	-	-	-	-	-	2,1	1,8	-	-	-	-	2,0
Unión Europea	1,9	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,3
Japón	-0,1	-	0,1	0,8	0,2	0,2	0,3	0,4	0,3	-	-	-	0,1	-
Estados Unidos	2,8	-	2,8	2,5	2,6	2,1	3,1	2,1	2,9	-	-	-	2,6	-
Canadá	2,5	-	2,4	1,7	-	-	2,0	2,2	2,2	-	-	-	1,9	-
Reino Unido	1,9	-	2,1	1,6	2,0	2,0	2,0	1,7	2,0	-	-	-	3,9	-
Zona del Euro	1,8	-	2,1	1,6	2,0	1,9	1,8	2,0	2,0	-	-	-	2,0	-
Alemania	1,7	-	1,7	1,3	1,8	2,3	1,7	2,6	1,7	-	-	-	1,9	-
Francia	1,8	-	1,7	1,1	1,7	1,5	1,5	1,4	1,7	-	-	-	2,1	-
Italia	2,0	-	2,7	2,2	1,8	1,6	2,2	2,0	2,1	-	-	-	1,8	-
Países en Desarrollo	5,7	-	-	-	-	-	5,1	4,7	-	-	-	-	4,9	-
África	7,0	-	-	-	-	-	5,4	4,9	-	-	-	-	10,1	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	5,7	5,5	5,6	5,3	-	-	5,8	5,5	5,3	-
Argentina	10,4	-	-	-	12,0	8,0	12,9	13,6	-	-	13,0	12,0	5,5	-
Bolivia	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	4,6	-	5,0	-	5,5	-	5,1	4,6	-	-	4,5	4,3	5,0	-
Chile	3,3	-	-	-	3,6	-	3,5	2,9	-	-	3,9	3,6	3,2	-
Colombia	4,8	-	-	-	4,5	-	4,5	4,5	-	-	4,7	4,0	5,0	-
Ecuador	2,0	-	-	-	-	-	4,4	3,4	-	-	2,0	-	-	-
México	3,6	-	3,5	3,3	3,6	-	3,8	3,2	-	-	3,8	3,7	4,6	-
Paraguay	4,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	2,6	-	-	-	2,5	-	2,7	2,9	-	-	2,5	-	1,5	-
Uruguay	6,5	-	-	-	-	-	5,8	5,8	-	-	-	-	-	-
Venezuela	18,0	-	-	-	15,3	-	13,3	13,9	-	-	13,4	12,1	15,0	-
República Dominicana	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	4,7	-	-	-	-	-	4,2	3,6	-	-	-	-	-	-
China	3,8	-	4,0	-	2,5	-	3,5	3,0	-	-	-	-	3,2	-
Corea del Sul	2,9	-	3,3	3,4	-	-	2,7	2,7	-	-	-	-	3,3	-
Indonesia	6,5	-	-	-	-	-	13,7	7,6	-	-	-	-	6,9	-
Tailandia	2,7	-	-	-	-	-	5,2	4,6	-	-	-	-	3,3	-
India	5,1	-	-	-	5,1	-	5,0	5,5	-	-	5,1	-	4,1	-
Europa Central y Leste Europeo	4,3	-	-	-	-	-	6,8	6,4	-	-	-	-	-	-
Rusia	10,7	-	12,0	-	-	-	9,9	8,9	-	-	-	-	10,5	-
Mundo	3,7	-	-	-	-	-	2,8	2,5	-	-	-	-	-	-

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. 78 (Diciembre/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	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	-3,4	-	-	-	-	-	-	-2,5	-2,6	-
Unión Europea	-3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	-6,2	-	-6,0	-6,0	-	-	-4,4	-4,1	-	-
Estados Unidos	-3,9	-	-4,2	-3,9	-	-	-2,5	-2,5	-	-
Canadá	0,3	-	0,9	0,6	-	-	0,2	0,1	-	-
Reino Unido	-3,4	-	-3,0	-3,2	-	-	-2,8	-2,9	-	-
Zona del Euro	-3,1	-	-2,7	-2,5	-2,9	-2,7	-3,1	-3,3	-	-
Alemania	-3,7	-	-3,6	-2,6	-	-	-3,5	-2,8	-	-
Francia	-3,9	-	-3,2	-3,0	-	-	-3,6	-3,5	-	-
Italia	-5,1	-	-4,2	-4,8	-	-	-4,8	-4,2	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-0,8	-1,0	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-0,9	-0,9	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-1,1	-	-0,9	-1,0	-0,7	-0,5
Argentina	-	-	-	-	1,9	-	2,6	1,9	2,5	2,6
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-2,8	-	-3,0	-	-3,1	-2,4	-3,1	-2,5
Chile	-	-	-	-	2,2	-	2,0	1,5	3,6	2,6
Colombia	-	-	-	-	-2,0	-	-2,0	-2,2	-2,0	-2,1
Ecuador	-	-	-	-	-	-	-0,5	-1,0	1,5	-
México	-	-	-	-	0,0	-	-0,1	-0,1	0,0	0
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-0,6	-	-1,2	-1,3	-1,1	-
Uruguay	-	-	-	-	-	-	-1,0	-0,5	-	-
Venezuela	-	-	-	-	-2,3	-	1,5	-2,3	2,7	2,2
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-	-1,3	-1,6	-
China	-	-	-0,2	-	-	-	-1,0	-2,5	-	-
Corea del Sul	2,8	-	0,0	0,2	-	-	0,5	2,0	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-	-1,1	-0,5	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	-1,4	-2,0	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-4,0	-4,0	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	0,6	0,6	-	-
Rusia	-	-	1,5	-	-	-	6,5	5,4	-	-
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. 78 (Diciembre/2005)

Cuadro 4 - Proyecciones

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones								
	OCDE ⁽¹⁾		BBVA		Citigroup		Santander	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	62,3	85,6	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-757,7	-803,3	-	-	-	-	-	-
Canadá	50,3	57,2	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-99,8	-114,3	-	-	-	-	-	-
Zona del Euro	119,5	135,8	-	-	-	-	-	-
Alemania	148,8	168,0	-	-	-	-	-	-
Francia	-18,4	-13,3	-	-	-	-	-	-
Italia	-10,9	-17,3	-	-	-	-	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-	-	118,3	110,0
Argentina	-	-	10,4	-	-	-	11,3	11,2
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	32,0	-	40,3	36,9	44,8	35,4
Chile	-	-	4,8	-	-	-	39,2	40,6
Colombia	-	-	0,2	-	-	-	0,8	0,7
Equador	-	-	-	-	-	-	0,5	-
México	-18,7	-22,6	-10,8	-	-	-	-8,2	-11,6
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	3,7	-	-	-	2,2	-
Uruguay	-	-	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	23,8	-	-	-	30,4	33,7
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	123,9	-	-	-
Corea del Sul	14,0	14,0	-	-	28,1	-	-	-
Indonesia	-	-	-	-	21,3	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-12,2	-	-	-
India	-	-	-	-	-47,3	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	-	-	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) OECD Economic Outlook No. 78 (Diciembre/2005)

Cuadro 5 – Proyecciones

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB											
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Economist (3)		Santander
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	
Países Desarrollados	-1,4	-	-	-	-	-	-2,1	-2,2	-	-	-
Unión Europea	-0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	3,0	-	3,9	4,7	-	-	3,5	3,4	3,6	-	-
Estados Unidos	-6,1	-	-6,7	-7,0	-	-	-6,8	-7,0	-6,6	-	-
Canadá	1,7	-	2,5	3,0	-	-	1,5	0,8	1,8	-	-
Reino Unido	-1,8	-	-2,3	-2,7	-	-	-2,5	-2,8	-2,3	-	-
Zona del Euro	0,2	-	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,6	-0,5	-0,1	-	-
Alemania	4,4	-	4,6	5,2	-	-	3,3	4,2	3,8	-	-
Francia	-1,5	-	-1,4	-1,1	-	-	-2,1	-2,5	-1,2	-	-
Italia	-1,4	-	-1,9	-2,3	-	-	-1,7	-1,6	-1,4	-	-
Países en Desarrollo	4,5	-	-	-	-	-	2,4	1,9	-	-	-
África	3,5	-	-	-	-	-	3,7	3,9	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	0,8	-	0,9	0,6	-	-	1,0 0,3
Argentina	0,1	-	-	-	2,4	-	1,6	0,8	1,5	-	2,0 0,8
Bolivia	2,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	0,7	-	0,3	-	1,3	-	1,2	1,5	0,9	-	0,5 0,1
Chile	-0,7	-	-	-	-1,6	-	1,9	1,9	-0,2	-	-1,1 -2,2
Colombia	-1,5	-	-	-	-1,1	-	-1,8	-2,2	-1,2	-	-1,9 -1,7
Ecuador	2,4	-	-	-	-	-	0,2	-0,2	-	-	-0,3 -
México	-0,8	-	-1,1	-1,4	-1,3	-	-1,3	-1,8	-1,4	-	-1,1 -1,5
Paraguay	-0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	0,3	-	-	-	0,4	-	0,6	-0,9	0,5	-	-0,6 -
Uruguay	-5,3	-	-	-	-	-	-1,5	-1,3	-	-	-
Venezuela	14,9	-	-	-	10,7	-	12,7	10,8	11,9	-	18,8 15,7
República Dominicana	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	2,8	-	-	-	-	-	3,3	2,9	-	-	-
China	5,6	-	4,6	-	-	-	4,8	4,0	5,3	-	-
Corea del Sul	1,5	-	1,6	1,5	-	-	1,5	1,5	2,8	-	-
Indonesia	0,7	-	-	-	-	-	0,2	-0,4	0,8	-	-
Tailandia	-2,5	-	-	-	-	-	-2,7	-2,6	-0,7	-	-
India	-2,0	-	-	-	-	-	-2,4	-2,2	-2,6	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-5,0	-	-	-	-	-	1,2	0,3	-	-	-
Rusia	13,0	-	8,5	-	-	-	10,0	7,4	10,3	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-1,1	-1,3	-	-	-

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. 78 (Diciembre/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	2005	Sinopsis Internacional ⁽¹⁾		Banco Central de Brasil ⁽²⁾	
								2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
PIB (Variación %)	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	2,4	3,5	3,7	3,5	3,7
Índice de Precios al Consumidor (%)	9,1	6,2	7,9	12,2	8,9	6,3	4,9	5,0	4,5	4,6	4,5
Tasa de intereses Nominal (Selic final del período)	25,6	17,4	17,3	19,2	23,4	16,3	18,0	-	-	14,8	13,5
Déficit Público (% del PIB)	5,8	3,6	3,6	4,6	5,1	2,7	3,3	-3,0	-2,5	4,3	4,2
Deuda Pública (% del PIB)	49,7	48,8	52,6	55,5	57,2	51,7	51,5	-	-	50,4	48,7
Exportación (US\$ Mil Millones)	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5	118,3	-	-	127,2	134,4
Importación (US\$ Mil Millones)	49,2	55,8	55,6	47,2	48,3	62,8	73,6	-	-	87,2	98,9
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Millones)	-1,2	-0,7	2,7	13,1	24,8	33,7	44,7	39,0	36,2	39,9	35,4
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,8	0,8	0,8	9,5	5,9
Inversión Externa Directa (US\$ Mil Millones)	26,9	30,5	24,7	14,1	9,9	8,7	15,2	-	-	15,0	16,2

Fuente: Banco Central de Brasil

(1) Las proyecciones para 2006 y 2007 son medias de los cuadros de expectativas de las instituciones.

(2) Promedio de las expectativas del mercado por el Banco Central el 17/02/2006.

(3) Índice de precios al consumidor (IPC) extraído de la Fundação Getúlio Vargas.

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
Ecuador	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	2007 P
Países Desarrollados	3,5	3,9	1,2	1,5	1,9	3,3	2,5	2,6	2,6
Unión Europea	2,9	3,9	2,0	1,3	1,3	2,5	2,6	2,3	-
Japón	-0,1	2,4	0,2	-0,3	1,4	2,7	2,3	2,2	2,0
Estados Unidos	4,4	3,7	0,8	1,6	2,7	4,2	3,6	3,2	3,3
Canadá	5,5	5,2	1,8	3,1	2,0	2,9	2,9	3,1	2,9
Reino Unido	3,0	4,0	2,2	2,0	2,5	3,2	1,7	2,2	2,4
Zona del Euro	2,7	3,8	1,7	0,9	0,7	2,0	1,4	1,9	2,1
Alemania	1,9	3,1	1,2	0,1	-0,2	1,6	1,1	1,5	1,5
Francia	3,2	4,1	2,1	1,3	0,9	2,0	1,6	1,9	2,2
Italia	1,7	3,0	1,8	0,4	0,3	1,2	0,1	1,2	1,4
Países en Desarrollo	4,0	5,8	4,1	4,8	6,5	7,3	6,0	5,8	5,9
África	2,8	3,3	4,1	3,6	4,6	5,3	4,8	5,4	4,5
América Latina y Caribe	0,5	3,7	0,4	-0,6	1,7	4,6	4,2	4,0	3,5
Argentina	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	8,3	6,1	4,3
Bolivia	0,4	2,5	1,7	2,4	2,8	3,6	3,9	2,8	-
Brasil	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	2,9	3,5	3,7
Chile	-0,8	4,5	3,4	2,2	3,7	6,1	6,0	5,6	5,1
Colombia	-4,2	2,9	1,5	1,9	4,1	4,1	4,5	4,3	4,0
Ecuador	-6,3	2,8	5,1	3,4	2,7	6,9	2,9	3,0	2,8
México	3,9	6,6	-0,2	0,8	1,4	4,4	3,0	3,5	3,4
Paraguay	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,0	3,0	3,3	-
Perú	0,9	2,9	0,2	4,9	4,0	4,8	5,7	4,6	3,8
Uruguay	-2,8	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	12,3	5,9	4,2	3,5
Venezuela	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,7	17,9	8,4	5,5	4,7
República Dominicana	8,1	7,8	4,0	4,3	-1,6	2,0	5,8	4,8	-
Asia y Pacífico	6,2	6,7	5,6	6,6	8,1	8,2	7,5	7,1	7,0
China	7,1	8,0	7,5	8,3	9,3	9,5	9,4	8,7	9,2
Corea del Sul	9,5	8,5	3,8	7,0	3,1	4,6	3,8	5,0	5,0
Indonesia	0,8	4,9	3,8	4,4	4,9	5,1	5,4	5,3	6,0
Tailandia	4,4	4,8	2,2	5,3	6,9	6,1	4,1	5,0	4,9
India	6,9	4,7	4,8	4,4	7,5	7,3	7,3	7,0	7,5
Europa Central y Leste Europeo	0,5	4,9	0,2	4,4	4,6	6,5	4,7	5,0	5,7
Rusia	6,3	10,0	5,1	4,7	7,3	7,2	5,9	5,9	7,0

Fuente: FMI

Nota: Las proyecciones para 2005, 2006 y 2007 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	2007P
Países Desarrollados	1,4	2,2	2,1	1,5	1,8	2,0	2,3	2,0	1,8
Unión Europea	1,7	2,5	2,6	2,2	2,0	2,2	2,8	2,3	-
Japón	-0,3	-0,9	-0,7	-1,0	-0,2	0,0	-0,3	0,1	0,5
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,3	2,8	2,2
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,7	1,8	2,3	2,2	1,9
Reino Unido	1,4	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	2,1	2,3	1,8
Zona del Euro	1,1	2,1	2,3	2,3	2,1	2,1	2,2	2,0	1,8
Alemania	0,6	1,4	1,9	1,3	1,0	1,8	1,9	1,7	2,1
Francia	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,8	1,8	1,3
Italia	1,7	2,6	2,3	2,6	2,8	2,3	2,1	2,1	1,9
Países en Desarrollo	10,4	7,3	6,7	5,9	6,0	5,8	5,5	5,2	4,7
África	11,5	13,1	12,2	9,6	10,4	7,8	6,8	7,5	4,9
América Latina y Caribe	9,5	8,6	5,9	11,4	7,1	6,8	6,3	5,6	5,4
Argentina	-1,2	-0,9	-1,1	25,9	13,4	4,4	11,1	10,8	11,2
Bolivia	2,2	4,6	1,6	0,9	3,3	4,4	5,3	3,2	-
Brasil ⁽¹⁾	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	4,6	4,5
Chile	3,3	3,8	3,6	2,5	2,8	1,1	3,7	3,5	3,3
Colombia	10,9	9,2	8,0	6,3	7,1	5,9	5,1	4,7	4,3
Ecuador	52,2	96,1	37,7	12,6	7,9	2,7	2,8	2,8	3,4
México	16,6	9,5	6,4	5,0	4,5	4,7	3,6	3,8	3,4
Paraguay	6,8	9,0	7,3	10,5	14,2	4,3	8,6	4,7	-
Perú	3,5	3,8	2,0	0,2	2,3	3,7	1,6	2,4	2,9
Uruguay	5,7	4,8	4,4	14,0	19,4	9,2	4,9	6,2	5,8
Venezuela	23,6	16,2	12,5	22,4	31,1	21,7	15,3	15,0	13,0
República Dominicana	6,5	7,7	8,9	5,2	27,4	51,5	4,3	7,8	-
Asia y Pacífico	2,5	1,9	2,7	2,1	2,6	4,2	3,8	4,5	3,6
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	2,7	3,4	3,0
India	4,7	4,0	3,8	4,3	3,8	3,8	4,5	4,7	5,5
Europa Central y Leste Europeo	22,9	22,7	19,4	14,7	9,2	6,5	6,5	5,6	6,4
Rusia	85,7	20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,8	10,8	8,9

Fuente: FMI y Banco Central do Brasil

(1) IPCA y expectativa de mercado divulgada pelo Banco Central do Brasil em 17/02/2006.

Nota: Las proyecciones para 2005, 2006 y 2007 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 10 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de las Cuentas Públicas - % del PIB									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005P	2006P	2007P
Países Desarrollados	-1,1	0,0	-1,5	-3,4	-3,9	-3,4	-3,1	-3,0	-2,6
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	-5,5	-5,1
Estados Unidos	0,6	1,3	-0,7	-4,0	-4,6	-4,0	-3,3	-3,5	-3,2
Canadá	1,6	2,9	0,7	-0,1	0,0	0,7	0,8	0,5	0,4
Reino Unido	1,1	3,9	0,8	-1,5	-3,2	-3,0	-3,1	-3,1	-3,1
Zona del Euro	-1,3	-0,9	-1,8	-2,5	-2,8	-2,7	-3,0	-3,0	-2,8
Alemania	-1,5	1,3	-2,8	-3,7	-4,0	-3,7	-3,9	-3,6	-2,7
Francia	-2,5	-1,5	-1,5	-3,1	-4,2	-3,7	-3,3	-3,6	-3,2
Italia	-1,7	-0,8	-3,2	-2,7	-3,2	-3,2	-4,3	-4,7	-4,5
Países en Desarrollo	-3,8	-2,9	-3,2	-3,4	-2,8	-2,2	-0,7	-0,8	-1,0
África	-3,4	-1,3	-1,9	-2,5	-1,5	-0,8	-0,5	-0,9	-0,9
América Latina y Caribe	-2,9	-2,7	-3,2	-2,6	-2,5	-	-0,8	-0,9	-0,8
Argentina	-1,7	-2,4	-3,2	-1,5	0,5	0,9	1,9	2,3	2,3
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	-3,0	-2,5
Chile	-1,4	0,1	-0,3	-0,8	-0,8	2,5	4,1	2,6	2,1
Colombia	-5,5	-5,9	-5,9	-3,6	-2,8	-2,5	-1,2	-2,0	-2,2
Equador	-3,9	1,5	0,4	0,6	1,2	-	1,0	0,5	-1,0
México	-1,5	-1,3	-0,7	-1,2	-0,6	-1,3	-0,2	0,0	-0,1
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	-0,7	-1,0	-1,3
Uruguay	-4,0	-4,1	-4,3	-4,0	-3,2	-2,5	-2,0	-1,0	-0,5
Venezuela	-1,6	-1,8	-4,4	-6,3	-7,4	-1,9	2,7	0,6	0,0
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	-1,3	-1,3	-1,6
China	-4,0	-3,6	-3,1	-3,3	-2,8	-2,2	-0,7	-0,6	-2,5
India	-5,5	-5,7	-6,2	-6,1	-5,3	-5,5	-4,3	-4,0	-4,0
Europa Central y Leste Europeo	-5,0	-4,6	-6,8	-6,5	-4,8	-5,2	1,0	0,6	0,6
Rusia	-4,2	0,8	2,7	1,3	1,5	3,7	5,3	4,0	5,4

Fuente: FMI

Nota: Las proyecciones para 2005, 2006 y 2007 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 11 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Pública - % del PIB							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005E
Países Desarrollados							
Japón	131,1	139,3	148,8	158,4	164,7	169,2	174,4
Estados Unidos	62,8	57,1	56,6	58,7	60,6	60,7	60,9
Canadá	111,6	101,5	100,3	97,4	91,9	87,9	83,0
Reino Unido	44,6	41,6	38,4	37,9	39,3	41,1	42,5
Zona del Euro							
Alemania	59,6	58,7	57,9	59,6	62,8	64,5	67,7
Francia	58,3	56,6	56,1	58,1	62,7	64,8	66,4
Italia	115,5	111,3	110,9	108,3	106,8	106,6	109,3
Países en Desarrollo							
América Latina y Caribe							
Argentina	43,5	45,6	53,7	149,9	144,8	132,5	72,7
Bolivia	71,3	71,9	79,4	82,0	93,3	85,0	75,2
Brasil	49,2	49,4	52,6	55,9	58,7	54,1	51,9
Chile	18,4	17,6	19,7	21,4	19,7	17,0	15,4
Colombia	36,3	42,3	48,6	49,9	67,5	62,5	58,1
Ecuador	92,0	79,7	63,4	55,6	51,8	47,1	44,4
México	21,1	17,8	18,5	20,1	27,6	26,1	25,4
Paraguay	27,2	28,9	32,1	40,8	46,3	40,1	33,6
Perú	47,1	45,3	45,1	47,3	48,4	-	-
Uruguay	30,1	34,7	42,1	82,8	100,4	78,9	66,8
Venezuela	26,3	25,5	28,3	34,0	45,8	39,0	35,8
República Dominicana	20,9	18,7	19,3	21,0	44,2	25,3	24,8

Fuente: FMI, CEPAL

(1) Deuda Pública Neta

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 Milliones						
	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	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5
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
Ecuador	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	49,3	55,1	55,6	47,2	48,3	62,8
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
Ecuador	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	2007 P
Países Desarrollados	-1,7	-158,2	-133,2	-108,7	-124,0	-95,1	-	-	-
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	56,8	62,3	85,6
Estados Unidos	-368,6	-481,1	-451,9	-510,0	-583,4	-707,8	-710,0	-757,7	-803,3
Canadá	22,2	35,9	32,4	29,1	30,5	41,7	40,5	50,3	57,2
Reino Unido	-50,0	-56,6	-65,4	-63,1	-85,8	-112,7	-84,5	-99,8	-114,3
Zona del Euro	100,7	37,4	90,6	155,6	166,4	187,2	138,2	119,5	135,8
Alemania	69,7	48,9	85,5	120,8	146,7	193,8	143,7	148,8	168,0
Francia	9,6	-8,2	-4,2	1,1	-4,5	-20,4	-18,8	-18,4	-13,3
Italia	18,4	5,7	11,3	10,9	5,0	1,2	-4,0	-10,9	-17,3
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	62,4	118,3	110,0
Argentina	-2,3	2,5	6,2	16,6	15,7	10,9	11,8	10,9	11,2
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,3	0,1	-	-
Brasil	-1,3	0,0	2,6	13,2	24,8	33,7	38,1	39,0	36,2
Chile	1,5	1,3	2,4	1,8	2,4	8,2	8,9	22,0	40,6
Colombia	0,9	1,4	-0,5	-1,4	-1,4	-0,9	1,2	0,5	0,7
Equador	1,4	1,4	-0,7	-1,4	-0,5	-0,3	0,0	0,5	-
México	-5,5	-7,8	-9,5	-7,8	-5,8	-8,8	-11,9	-12,6	-17,1
Paraguay	-1,2	-1,3	-1,2	-0,7	-1,2	-1,5	-0,4	-	-
Perú	-2,1	-1,7	-1,7	-1,5	-1,7	0,0	3,7	3,0	-
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	-0,1	0,0	-0,2	0,1	-	-
Venezuela	6,5	16,3	8,8	12,3	16,6	23,2	26,2	27,1	33,7
República Dominicana	-2,9	-3,8	-3,5	-3,7	-2,1	-2,0	-1,1	-	-
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	-	-	-	-

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Nota: Las proyecciones para 2005, 2006 y 2007 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	2007P
Países Desarrollados	-0,4	-1,0	-0,8	-0,9	-0,8	-1,0	-1,5	-1,8	-2,2
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	4,1
Estados Unidos	-3,2	-4,2	-3,8	-4,5	-4,7	-5,7	-6,4	-6,6	-7,0
Canadá	0,3	2,7	2,3	1,8	1,5	2,2	1,8	1,9	1,9
Reino Unido	-2,7	-2,6	-2,2	-1,6	-1,5	-2,0	-2,0	-2,2	-2,7
Zona del Euro	0,5	-0,6	0,1	0,7	0,3	0,5	0,0	-0,2	-0,3
Alemania	-1,2	-1,6	0,2	2,2	2,1	3,8	4,0	4,0	4,7
Francia	2,9	1,3	1,6	1,0	0,4	-0,4	-1,4	-1,6	-1,8
Italia	0,7	-0,5	-0,1	-0,8	-1,3	-0,9	-1,6	-1,6	-2,0
Países en Desarrollo	-0,3	1,4	0,7	1,3	2,0	2,7	3,5	3,5	1,9
África	-3,6	1,6	0,1	-1,8	-0,5	0,1	2,4	3,6	3,9
América Latina y Caribe	-3,2	-2,4	-2,8	-0,9	1,2	0,5	1,5	0,9	0,5
Argentina	-4,2	-3,2	-1,4	8,5	5,8	2,0	2,2	1,5	0,8
Bolivia	-5,9	-5,3	-3,4	-4,1	0,6	2,9	1,6	2,9	-
Brasil	-4,7	-4,0	-4,5	-1,7	0,8	1,9	1,7	0,8	0,8
Chile	0,1	-1,2	-1,6	-0,9	-1,5	1,5	0,3	-0,3	-0,2
Colombia	0,8	0,9	-1,4	-1,7	-1,5	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0
Ecuador	4,6	5,3	-3,3	-4,9	-1,8	0,0	0,2	0,8	-0,2
México	-2,9	-3,2	-2,8	-2,1	-1,4	-1,1	-1,0	-1,2	-1,6
Paraguay	-2,3	-2,3	-4,1	1,8	2,2	0,4	-1,9	-0,8	-
Perú	-2,8	-2,9	-2,2	-2,0	-1,8	0,0	0,7	0,2	-0,9
Uruguay	-2,4	-2,8	-2,9	3,2	-0,3	-0,8	-1,1	-3,4	-1,3
Venezuela	2,2	10,1	1,6	8,2	13,6	12,7	17,1	13,8	13,3
República Dominicana	-2,4	-5,1	-3,4	-3,7	6,3	7,6	0,4	0,4	-
Asia y Pacífico	2,4	2,1	1,8	2,9	3,0	2,9	3,4	3,1	2,9
China	1,6	1,9	1,5	2,8	3,2	4,2	5,8	5,1	4,0
India	-0,7	-1,0	0,3	1,4	1,2	-0,1	-1,8	-2,3	-2,2
Europa Central y Leste Europeo	-4,4	-5,4	-2,8	-3,6	-4,4	-4,9	-1,4	-1,9	0,3
Rusia	11,3	17,2	10,9	9,0	8,2	10,3	12,7	10,5	7,4

Fuente: FMI

Nota: Las proyecciones para 2005, 2006 y 2007 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	2004	2005E
Países Desarrollados	849,1	1.134,3	596,3	547,8	441,7	414,7	573,2
Unión Europea	501,5	696,3	382,6	420,4	340,1	259,1	445,3
Japón	12,7	8,3	6,2	9,2	6,3	7,8	9,4
Estados Unidos	283,4	314,0	159,5	71,3	56,8	95,9	106,0
Canadá	24,7	66,8	27,7	21,5	6,3	6,3	-
Reino Unido	88,0	118,8	52,6	24,0	27,4	77,6	219,1
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	172,1	243,1	273,5
África	11,9	9,6	20,0	13,0	17,2	18,7	28,9
América Latina y Caribe	108,6	97,5	89,1	50,5	48,0	68,9	72,0
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	15,5
Chile	8,8	4,9	4,2	2,6	4,4	7,6	7,0
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	12,8	17,9	17,2
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	106,9	155,5	172,7
China	40,3	40,7	46,9	52,7	53,5	60,6	60,3
India	2,2	2,3	3,4	3,4	4,3	5,3	6,0
Europa Central y Leste Europeo	10,5	9,1	11,8	12,8	24,0	37,2	49,9
Rusia	3,3	2,7	2,7	3,5	8,0	12,5	26,1
Total	1.092,1	1.396,5	825,9	716,1	637,8	695,0	896,7

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: 2003 a 2005 ¹										
	Unidad	2003	2004	2005	05 T1	05 T2	05 T3	05 T4	dic/05	ene/06
Alimentos										
Cereales										
Trigo	\$/MT	146	157	152	152	142	151	164	164	167
Maíz	\$/MT	105	112	98	97	96	100	100	103	103
Arroz	\$/MT	199	246	288	292	294	283	282	277	284
Cabada	\$/MT	105	99	95	91	92	98	100	103	104
Aceites vegetales y proteínas										
Soja	\$/MT	233	277	223	209	239	232	213	217	214
Salvado de soja	\$/MT	215	257	206	187	223	217	196	210	202
Aceite de soja	\$/MT	500	590	496	464	510	516	493	466	483
Aceite de palma	\$/MT	410	435	368	356	372	367	376	369	378
Aceite de coco	\$/MT	462	673	620	679	659	569	571	549	566
Harina de pescado	\$/MT	650	693	744	707	696	741	832	855	910
Aceite de girasol	\$/MT	650	734	1.145	1116	1158	1152	1152	1152	1091
Aceite de oliva	\$/MT	3.797	4.631	5.519	5525	5493	5500	5559	5296	5751
Maní	\$/MT	856	910	769	910	762	704	700	700	710
Carne										
Bovina	cts/lb	90	114	119	118	120	121	116	116	114
Ovina	cts/lb	160	166	161	176	164	155	149	149	149
Porcina	cts/lb	53	71	68	70	70	68	62	61	56
Aves	cts/lb	66	76	74	74	74	75	73	71	70
Frutos del mar										
Pescado	\$/kg	3.0	3.3	4.1	3.9	4.1	4.3	4.0	4.1	4.2
Camarón	\$/lb	11.5	10.4	9.9	10.9	9.8	9.3	9.5	9.5	9.6
Azúcar										
mercado Libre	cts/lb	6.9	7.5	10.1	9.0	8.7	10.1	12.4	13.9	16.2
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	21	21	21	22	22	23
EU	cts/lb	27	30	30	31	31	30	29	29	30
Bananas	\$/MT	375	525	577	765	569	463	510	568	625
Naranja	\$/MT	683	855	842	831	1065	752	722	658	770
Bebidas										
Café										
Otros suaves	cts/lb	64	80	114	121	125	105	106	103	124
Robusta	cts/lb	38	37	53	45	58	55	55	59	66
Cacao	\$/MT	1.753	1.551	1.545	1.678	1.545	1.492	1.465	1.511	1.576
Metales										
Cobre	\$/MT	1.779	2.863	3.676	3.265	3.387	3.750	4.304	4.577	4.744
Aluminio	\$/MT	1.433	1.719	1.901	1.902	1.788	1.831	2.081	2.251	2.383
Mineral de hierro	cts/DMTU	32	38	65	65	65	65	65	65	65
Estaño	\$/MT	4.890	8.481	7.385	8.085	7.946	7.060	6.451	6.763	7.067
Níquel	\$/MT	9.630	13.821	14.778	15.406	16.418	14.568	12.719	13.490	14.661
Zinc	\$/MT	828	1.048	1.381	1.314	1.272	1.298	1.638	1.819	2.092
Plomo	\$/MT	514	882	974	976	983	893	1.046	1.120	1.258
Uranio	\$/lb	11.2	18.0	27.9	21.2	26.8	29.8	33.9	35.5	36.8
Energía										
Canasta de Petróleo (APSP ²)	\$/bbl	28.9	37.8	53.4	46.1	50.8	60.0	56.5	56.5	62.4
U.K. Brent	\$/bbl	28.9	38.3	54.4	47.6	51.6	61.6	56.9	56.7	63.6
Dubai	\$/bbl	26.7	33.5	49.2	41.1	47.7	55.3	52.7	53.1	58.3
West Texas Intermediate	\$/bbl	31.1	41.4	56.4	49.7	53.1	63.1	60.0	59.4	65.5
Gas natural										
Ruso em Alemania	\$/000M3	125.5	135.2	212.9	182.2	198.4	220.7	250.6	250.6	275.8
Indonés em Japón (LNG)	\$/M3	104.8	123.9	149.8	128.9	145.9	154.2	169.9	170.6	170.6
EE.UU., doméstico	\$/000M3	197.8	212.7	319.0	227.3	250.0	355.0	443.8	469.8	312.7
Carbón										
Australiano	\$/MT	27.7	54.7	49.1	53.0	52.9	50.2	40.4	38.2	43.2
Sulaficano	\$/MT	30.0	54.7	46.1	47.8	46.8	49.1	40.6	40.4	44.6

¹ Cifras preliminares desde 2005 T4.² 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
nov/05	2,21	2,61	3,84
dic/05	2,28	2,71	3,98
ene/06	2,27	2,76	4,02

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	2.293	10,84	23,62
nov/05	2,97	529,96	2.280	10,68	23,49
dic/05	3,01	514,00	2.280	10,63	23,70
ene/06	3,05	524,65	-	10,56	24,18

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	3,21	4,03	4,20	4,42
oct/05	9,75	19,25	2,68	4,33	4,55	4,75
nov/05	9,75	18,87	2,46	4,54	4,78	4,95
dic/05	9,75	18,24	2,63	4,55	4,83	4,93
ene/06	9,00	17,65	-	4,72	4,83	4,82

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	10.569	2.153	561,9	18,4	1.428
oct/05	13.238	10.440	2.120	546,8	18,7	1.417
nov/05	14.068	10.806	2.233	541,7	18,0	1.532
dic/05	14.510	10.718	2.205	508,4	18,0	1.658
ene/06	15.977	-	-	547,0	17,9	1.774

Fuente: Banco Central do Brasil y Mecon