



www.bndes.gov.br/conhecimento/publicacoes/catalogo/sinopse_intl.asp

Ana Claudia Alem
Bruno Galvão
Fabrício Catermol
Patricia Zendron
Rodrigo Madeira
Thais Krutman

BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL Nº 07 – SEPTIEMBRE 06

1) PANORAMA MUNDIAL

Aunque las dudas en lo que se refiere a la intensidad de la desaceleración de la economía de EE.UU. permanezcan, los principales indicadores señalan hacia el mantenimiento de la trayectoria de crecimiento para la economía global en 2006 y 2007.

El desempeño mundial ha mantenido una tendencia de crecimiento consistente en los últimos años, acompañada de una inflación controlada, a pesar de la trayectoria de alta de las cotizaciones del petróleo, que prácticamente triplicaron desde 2003 – vea el Gráfico 1.1.

Los analistas consideran la evolución futura de las cotizaciones de los *commodities* como insegura - vea la evolución de los precios de los *commodities* en el Cuadro 21 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. De todas formas, la demanda aumentada de China e India deberá seguir aumentando el consumo en 2007, realineando las cotizaciones en niveles más altos. En el sector petrolífero, se espera que la volatilidad de las cotizaciones del petróleo permanezca en los próximos meses, pero ya se delinea una tendencia de disminución, con la posible estabilización del precio del barril del petróleo entre US\$ 60 y US\$ 70. Los factores que se citan a continuación han contribuido para la tendencia de disminución del petróleo: i) la desaceleración de la economía norteamericana; ii) la no concretización de la Guerra en Líbano; iii) las negociaciones entre Irán y la Unión Europea sobre el uso de energía nuclear que han indicado hacia una solución pacífica; y iv) el alta de las existencias de derivados de Estados Unidos.

ÍNDICE

Panorama mundial.....	1
Box: Los IED hasta 2010.....	6
La economía latinoamericana	7
El sector externo.....	8
Box: La evolución de los términos de intercambio fue heterogénea en la región.....	9
Box: Exportaciones a China superaran US\$ 19 mil millones....	12
La actividad económica.....	12
Perspectivas.....	15
El sector externo brasileño.....	16
Box: Las exportaciones de bienes de alta intensidad tecnológica y los gastos en P&D en el mundo.....	17
Box: Ocho países son responsables por el 50% de las importaciones mundiales.....	22
Materia especial: ¿Cómo ha evolucionado la industria de vehículos automotores en el mundo?.....	24
Box: Perspectivas para la industria de vehículos automotores en los próximos años.....	28
Proyecciones e indicadores económicos	33

Sinopsis Internacional es una publicación trimestral de Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social. Este trabajo es total responsabilidad de sus autores y no refleja, necesariamente, el punto de vista de BNDES.

Cierre de la edición: 02/10/2006

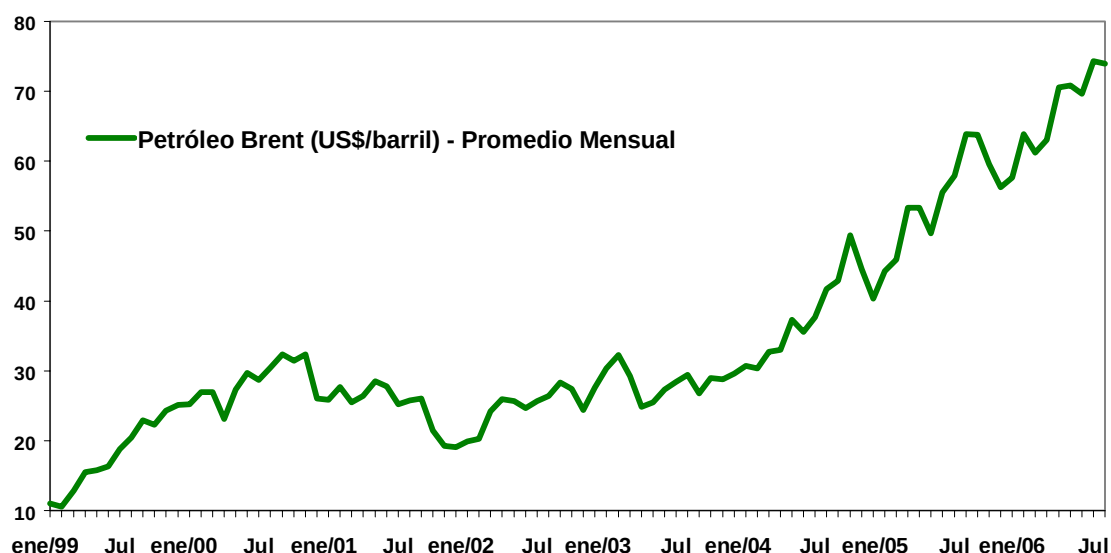
E-mail: sinopseinternacional@bndes.gov.br

Teléfono: 55 - 21 - 2172-7369

Para recibir Sinopsis Internacional directamente en su e-mail, entre en contacto con nosotros.

Las proyecciones para 2006 y 2007 siguen indicando hacia el mantenimiento del crecimiento mundial, marcado por el liderazgo de Estados Unidos de América (EE.UU.) y China y por la consolidación de la reanudación de la economía japonesa – en un contexto de inflación controlada y reducción gradual del desempleo – vea los Cuadros 1 y 2 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. A pesar del desempeño aún decepcionante de los países de la zona del Euro, la perspectiva es de un mejor desempeño en 2006 y 2007, en comparación a 2005.

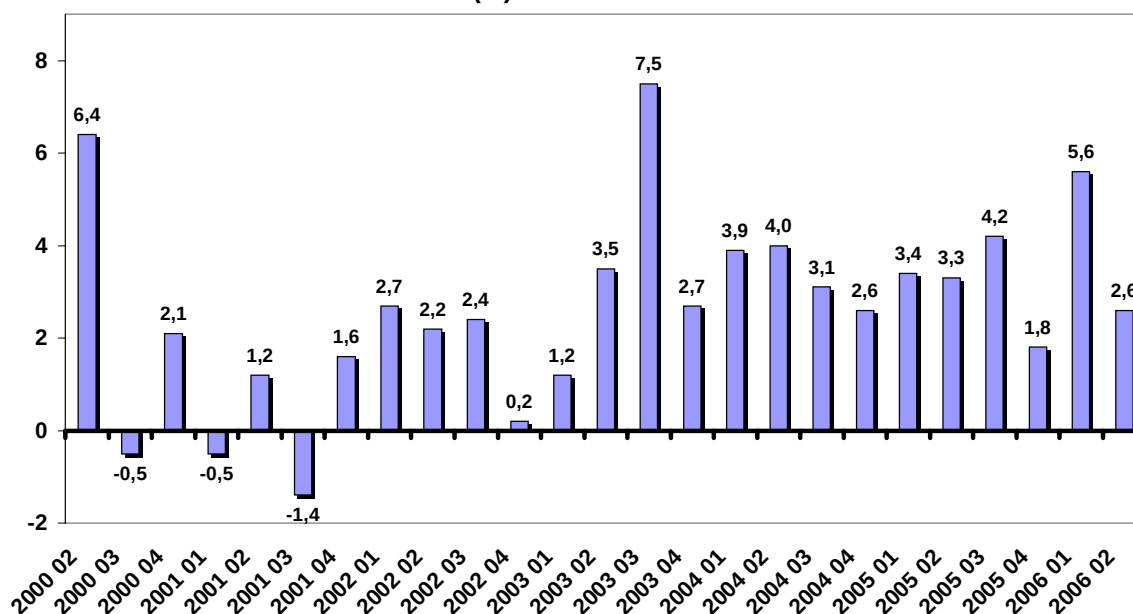
Gráfico 1.1: Evolución de las Cotizaciones del Petróleo



Según estimativas de diversas instituciones, la economía internacional deberá presentar un crecimiento real promedio del orden del 4,0% en 2006 y 2007 – vea el Cuadro 1 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. En lo que se refiere al comercio mundial, tanto el FMI como OCDE proyectan tasas más altas de crecimiento en 2006 y 2007, ante 2005. Para el FMI, el comercio mundial deberá crecer el 8,0% y el 7,5%, respectivamente, en 2006 y 2007, ante una expansión del 7,5% registrada en 2005. OCDE es más optimista y trabaja con un crecimiento del 9,3% y del 9,1% para 2006 y 2007, respectivamente.

Según Bureau of Economic Analysis [BEA] de EE.UU., el PIB de ese país creció, en términos reales, el 2,6% en el segundo trimestre de 2006 – número final tras la tercera revisión –, expresivamente inferior al 5,6% que se registró en el primer trimestre – vea el Cuadro 1.2. Para 2006 y 2007, las proyecciones indican hacia una continuidad de la trayectoria de crecimiento, presentando el PIB de EE.UU. una expansión del orden del 3,3% y del 3,0%, respectivamente – vea las proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. La tasa de desempleo, a su vez, deberá mantener la trayectoria de disminución, llegando a algo como el 4,7% en 2006 y 2007.

Gráfico 1.2: Crecimiento trimestral del PIB de EE.UU. - variación sobre trim./trim.(-1) anualizada 2000 - 2006



Los analistas más pesimistas ven con particular preocupación la desaceleración del mercado inmobiliario de EE.UU. La alta valorización de los inmuebles y el consumo de las familias han sido los principales responsables por el crecimiento del PIB de EE.UU. en los últimos años – cabe destacar que el consumo corresponde a aproximadamente dos tercios del PIB de aquel país. La disminución en la venta de inmuebles usados fue del 0,5% en agosto, ante julio; en relación al mismo mes de 2005, la disminución fue del 12,6%. En relación a la venta de inmuebles nuevos, hubo un crecimiento anualizado del 4,1%, pero, en comparación al resultado del mismo mes de 2005, se registró una reducción del 17,4%.

Los más optimistas, a su vez, creen que la disminución del 0,5% de las ventas de inmuebles usados en agosto, inferior a la tasa del 2,1% que el mercado esperaba, apenas indicó una desaceleración del sector, sin grandes sobresaltos. Además, la venta de inmuebles nuevos en agosto presentó una recuperación considerable: creció el 4,1% después de una disminución del 7,5% en julio. Además, la decisión de FED de mantener estables las tasas de intereses en un 5,25% al año garantizará el “aterrizaje” suave de la economía norteamericana en 2006. FED empezó a aumentar los intereses en la reunión de julio de 2004: del récord de disminución del 1,0%, pasó a aumentar las tasas mensualmente. Hizo 17 aumentos de 0,25 p.p. hasta llegar al actual 5,25%.

Algunos indicadores que se divulgaron recientemente parece que corroboran la tesis del “aterrizaje” suave de la economía de EE.UU. En septiembre, según Conference Board, el índice de confianza del consumidor norteamericano aumentó del número revisado de 100,2 en agosto a 104,5, superior a lo que el mercado esperaba, que tenía una proyección de un aumento menor, a 103,0. La disminución de los precios de la energía fue la principal causa del aumento de la confianza del consumidor en EE.UU.

El Instituto para la Gestión de la Oferta [ISM] anunció una disminución de 54,5 en agosto a 52,9 en septiembre del índice de actividad industrial nacional de los gerentes de compras de EE.UU., que es un número ligeramente inferior a las expectativas

de mercado, que eran de 53,5 puntos. Al contrario de algunas expectativas más pesimistas, el índice no mostró una fuerte retracción, lo que confirmó el desempeño de los componentes de producción – disminución de 56,6 puntos a 56,1 puntos – y nuevos pedidos – estable en 54,2 puntos – que en gran parte mantuvieron sus niveles anteriores. La disminución del índice de precios pagados (de 73,0 a 61,0) y la reducción de las existencias en el sector (de 50,2 a 46,4), a su vez, ratificaron un ambiente inflacionario controlado y una reversión en la trayectoria de los últimos meses de crecimiento de las existencias. Sin embargo, el componente de empleos mostró una retracción importante, de 54,0 puntos en agosto a 49,4 puntos en septiembre. Vale destacar que los índices de existencias y nuevos pedidos se pueden considerar indicadores antecedentes. Así siendo, el buen resultado de estas variables en agosto favorece un nivel de actividad más positivo para la industria en el futuro.

En lo que se refiere al mercado inmobiliario, la Asociación Nacional de los Corredores de Inmuebles de EE.UU. [NAR] anunció un aumento anualizado del 4,3% - con ajuste estacional – del indicador de ventas pendientes de residencias en agosto, ante julio. El número fue mejor que el que el mercado esperaba, que, después de la disminución del 7,0% que se observó en julio, proyectaba una variación nula del índice en agosto. La percepción es la de que las ventas de inmuebles hayan alcanzado el menor nivel en agosto y que el índice pueda estar relativamente estable en los próximos dos meses.

En relación a la inflación, el núcleo del índice de precios de los gastos con consumo personal que excluye los precios de energía y alimentos presentó una variación anualizada del 2,5% en agosto, superior al alta del 2,3% que se registró en julio.

En lo que se refiere al continente asiático, según la Oficina Nacional de Estadísticas de China, hubo un crecimiento real del 10,9% del PIB en el segundo trimestre de 2006, ante el mismo período del año anterior. El destaque de crecimiento fue el PIB de la industria, con un crecimiento del 13,2% en el período. En agosto, la producción industrial presentó una expansión del 15,7% en relación al mismo mes de 2005. En el acumulado del año, hasta agosto, la producción industrial registró un crecimiento del 17,3%. La formación bruta de capital fijo aumentó el 29% de enero a agosto de 2006, ante el mismo período de 2005. En 2006 y 2007, el promedio de las estimativas indica hacia el mantenimiento del crecimiento real del PIB chino en altos niveles, del orden del 9% y del 10%, acompañado de tasas de inflación bajo control, de alrededor del 2,0 al 3,0% - vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Según OCDE, el PIB de Japón presentó un crecimiento real del 2,2% en el segundo trimestre de 2006, ante el mismo período de 2005. Aunque el número haya sido menor que el crecimiento del 3,4% que se registró en el primer trimestre de 2006, permanece el optimismo en relación al desempeño de la economía japonesa. Después de haber crecido el 2,7% en 2005, el promedio de las proyecciones indica hacia una tasa de crecimiento real del PIB del orden del 2,9% y 2,7% en 2006 y 2007, respectivamente – vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Con la consolidación del crecimiento japonés, la tasa de desempleo, que llegó al 4,4% en 2005, deberá caer al 4,0% en 2006 y al 3,5% en 2007. Si estos números se confirman, la reducción del desempleo será expresiva en relación al pico del 5,4% que se obtuvo en 2002. La inflación medida por el índice de precios al consumidor deberá acumular una tasa del 0,7% y 0,8% en 2006 y 2007, respectivamente. El 14 de julio, el Banco de Japón aumentó las tasas de intereses de cero al 0,25% - no ocurría un aumento desde agosto de 2000. La decisión se tomó tras haberse elimina-

do definitivamente los riesgos de un nuevo período de deflación. La inflación acumulada de enero a agosto fue del 0,9%.

En la India, los indicadores de nivel de actividad prosiguen en alta. Tras un crecimiento real del 8,1% en 2005, las proyecciones de Asian Development Bank [ADB] indican hacia un crecimiento real del PIB un poco menor en 2006 y 2007, del 7,6% y del 7,8%, respectivamente – vea otras proyecciones en los cuadros iniciales de la Sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Se proyecta una inflación acumulada del orden del 5,0% en 2006 y 2007. Las tasas de intereses básicas de la economía actualmente están alrededor del 6,0% al año, lo que ha contribuido para el aumento de la demanda agregada de la economía.

En la zona del euro, las proyecciones son más optimistas en relación al desempeño en 2006 y 2007, tras la tasa de crecimiento del 1,5% en 2005. Según los datos de OCDE, en el segundo trimestre de 2006, la zona del euro creció el 0,9% - una tasa con ajuste estacional – en comparación al primer trimestre. En términos anualizados, el crecimiento fue del 3,7% en el segundo trimestre de 2006: la tasa más alta que se observó desde el segundo trimestre de 2000. En comparación al mismo trimestre del año anterior, el crecimiento del PIB de la zona del euro fue del 2,4%, lo que representó una aceleración del crecimiento en relación a la tasa del 2,0% registrada en el primer trimestre de 2006. En el segundo trimestre, el destaque de crecimiento fue Francia: en relación al primer trimestre, la expansión con ajuste estacional fue del 1,2% y, en comparación al mismo trimestre de 2005, la tasa fue del 2,6% - una tasa expresiva si se lleva en cuenta que la variación fue del 1,5% en el primer trimestre de 2006. El PIB alemán, a su vez, también tuvo un desempeño expresivo, con un crecimiento del 0,9% y del 2,4%, respectivamente, en los dos tipos de comparación.

Las instituciones que se consultaron indican un promedio para las tasas de crecimiento de la zona del euro del 2,2% y del 2,1% en 2006 y 2007, respectivamente – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Según OCDE, el mejor desempeño del PIB llevará a una reducción de las tasas de desempleo de la región del 8,6%, registrado en 2005, al 8,2%, en 2006, y al 7,9%, en 2007. El mayor crecimiento lo deberán liderar Alemania y Francia, que son las dos mayores economías del bloque. En relación a Alemania, OCDE espera tasas de expansión del PIB del 1,8% y del 1,6%, respectivamente, en 2006 y 2007. OCDE también proyecta tasas de desempleo menores para Alemania: el 8,5% y el 8,1%, respectivamente, en 2006 y 2007, ante el 9,1% que se registró en 2005. En lo que se refiere a Francia, OCDE proyecta una expansión del PIB del 2,1% y del 2,2% en 2006 y 2007, respectivamente. La tasa de desempleo en Francia deberá caer del 9,9% en 2005, al 9,5% y 9,2%, respectivamente, en 2006 y 2007.

En relación a la inflación en la zona del Euro, se proyecta una variación acumulada de los índices de precio al consumidor del 2,1% y del 2,0% para 2006 y 2007, respectivamente.

En lo que se refiere a la economía de América Latina y Caribe para 2006 y 2007, las proyecciones indican hacia un crecimiento real promedio del 4,6% y del 4,1%, respectivamente – vea los Cuadros 1 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”; para un análisis detallado de la región, vea la sección “La economía latinoamericana”.

La evolución de las Inversiones Externas Directas [IED] hasta 2010

Economist Intelligence Unit [EIU] y la Universidad de Columbia divulgaron en septiembre de 2006 un amplio informe con proyecciones para la evolución de las Inversiones Externas Directas [IED] hasta 2010. Después de tres años de disminuciones consecutivas en 2001, 2002 y 2003, los IED presentaron una expresiva recuperación en 2004 y 2005 – vea el Cuadro 19 de la sección “Proyecciones e indicadores económicos”. Los datos definitivos para el año pasado los deberá divulgar UNCTAD en su “World Investment Report”, que deberá publicar el día 16 de octubre.

Las proyecciones que elaboraron conjuntamente EIU y Columbia indican hacia un vigoroso crecimiento del 22% de los IED en 2006. A partir de ese momento, los IED seguirían creciendo, pero a tasas desaceleradas, llegando al valor de US\$ 1,4 billones en 2010 – vea el Cuadro 1.1. Si las proyecciones se confirman, los flujos mundiales de IED volverán en 2010 al nivel que se alcanzó en 2000.

Al contrario de lo que ocurrió en los años 2004 y 2005, la expansión a partir de 2006 la deberá liderar el crecimiento de los flujos de IED a los países desarrollados. En 2006, los IED para estos países deberán crecer el 36%, ante un crecimiento de apenas el 3,0% de los flujos para los mercados emergentes. Las proyecciones indican hacia tasas de crecimiento de los IED para los países desarrollados siempre superiores a las de los flujos para los mercados emergentes, en el período de 2006 a 2010. Si eso se llega a confirmar, los países desarrollados seguirán siendo los principales receptores de IED, con una participación en el total aumentando del 65% en 2006 al 70% en 2010. El principal receptor de IED entre los países desarrollados será EE.UU., seguido por Reino Unido, Francia, Países Bajos y Alemania.

Cuadro 1.1: Evolución de los Flujos de Inversión Externa Directa - en US\$ mil millones

	2006	2007	2008	2009	2010
Total Mundial	1165,0	1222,5	1285,3	1342,9	1407,3
Tasa Crec.	22,0	4,9	5,1	4,5	4,8
Países Desarrollados	754,3	814,8	880,7	929,0	979,4
Tasa Crec.	35,8	8,0	8,1	5,5	5,4
% del Total Mundial	64,7	66,7	68,5	69,2	69,6
Mercados Emergentes	410,7	407,7	404,6	413,9	427,9
Tasa Crec.	2,9	-0,7	-0,8	2,3	3,4
% del Total Mundial	35,3	33,3	31,5	30,8	30,4

Fuente: "World investment prospects to 2010: boom or backlash?", septiembre de 2006.

Se estima que los IED en China llegaron a la suma de aproximadamente US\$ 80 mil millones en 2006. La perspectiva es que el país siga siendo el principal mercado emergente receptor de IED en el período que se analiza.

En el ranking mundial, China deberá ser el tercer país receptor de IED, estando atrás apenas de EE.UU. y Reino Unido – Vea el Cuadro 1.2. Brasil aparece como décimo séptimo colocado.

Cuadro 1.2: Los 20 principales receptores mundiales de IED - promedio del período 2006/10

Países	Valor (US\$ mil millones)	% total Mundial	Países	Valor (US\$ mil millones)	% total Mundial
1-US	298,1	23,2	11-Italia	24,6	1,9
2-UK	89,4	7,0	12-Suecia	22,4	1,7
3-China	85,7	6,7	13-Singapur	22,3	1,7
4-Francia	69,9	5,5	14-Rusia	21,9	1,7
5-Países Bajos	50,4	3,9	15-Irlanda	20,3	1,6
6-Alemania	39,5	3,1	16-México	19,1	1,5
7-Canadá	38,3	3,0	17-Brasil	18,2	1,4
8-Bélgica	33,8	2,6	18-Australia	13,3	1,0
9-Hong Kong	33,3	2,6	19-India	11,6	0,9
10-España	28,8	2,2	20-Suiza	10,6	0,8

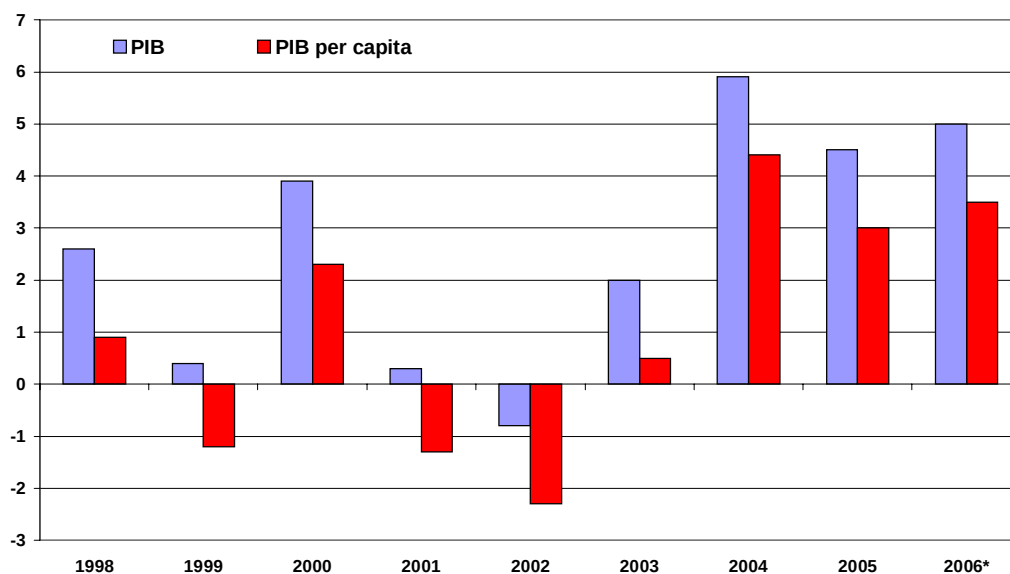
Fuente: "World investment prospects to 2010: boom or backlash?", septiembre de 2006.

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

El desempeño de la economía de América Latina y Caribe sigue siendo satisfactorio. En 2005, el PIB de la región creció el 4,5%, después de una expansión del 5,9% en 2004. En el primer trimestre de 2006, el crecimiento fue del 5,5% en relación al mismo período del año anterior.

El FMI y CEPAL tienen expectativas optimistas para la economía latinoamericana para 2006 y 2007. En el caso de 2006, CEPAL espera que la región crezca el 5,0% (vea el gráfico 2.1). Si se confirma ese crecimiento, el PIB *per capita* de la región se habrá expandido un promedio del 2,8% al año en los últimos 4 años, lo que es bastante significativo cuando se compara al desempeño de la economía de la región en el período reciente.

Gráfico 2.1 – Tasa de crecimiento de la región desde 1998



* Estimativa de CEPAL
Fuente: CEPAL

Además, el crecimiento económico ha sido acompañado por la reducción de los indicadores de vulnerabilidad externa, por la disminución de la inflación, del desempleo y del déficit público y por tasas de intereses relativamente bajas para la región. Y, al contrario del comienzo de la recuperación económica, en 2005 el crecimiento ha sido liderado por la demanda interna.

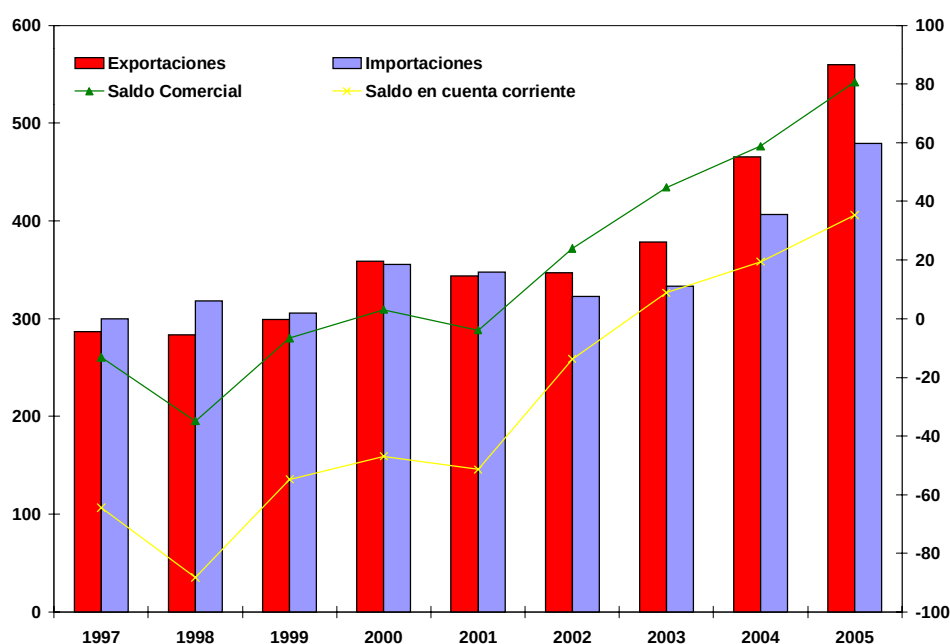
2.1) Sector Externo

En los últimos años, hubo una expresiva mejora de las cuentas externas (aumento de las exportaciones, expansión del superávit en cuenta corriente y disminución de la deuda externa), con consecuencias positivas para el desempeño económico de la región, tanto por ser una fuente de demanda, como por ampliar la autonomía de la política económica.

En 2005, el volumen de exportaciones aumentó el 7,7%, después de haber crecido el 9,8% en 2004. Aunque sea una tasa alta, ese crecimiento fue inferior al del volumen de importaciones, que se expandió el 10,8% en 2005 y el 14,6% en 2004. Eso indica que la demanda interna tuvo un papel importante para explicar la expansión de la demanda total de la economía.

Por otro lado, el aumento promedio de los precios de los bienes exportados (11,7% en 2005) fue muy superior al de los precios importados (6,4%). Por eso, por el cuarto año seguido, la tasa de crecimiento del valor exportado fue mayor que la de las importaciones. Eso resultó en un aumento del 20,3% del valor de las exportaciones de América Latina y Caribe, que pasaron de US\$ 465 mil millones en 2004 a US\$ 560 mil millones en 2005. Las importaciones, a su vez, aumentaron el 17,9%, llegando a US\$ 479 mil millones en 2005. De esa forma, el saldo comercial aumentó de US\$ 59 mil millones en 2004 a US\$ 81 mil millones.

Gráfico 2.2 – Cuentas externas en América Latina



Fuente: CEPAL

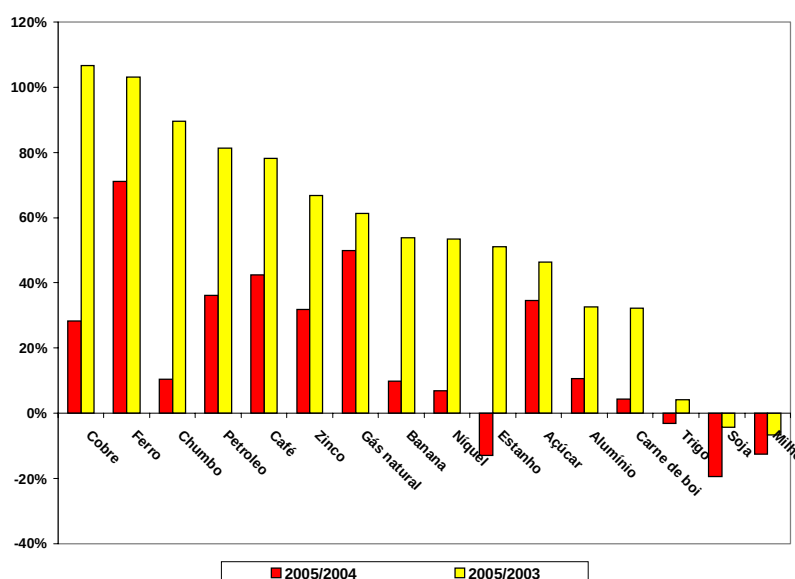
En el gráfico 2.2 se puede observar que la trayectoria del saldo comercial y del saldo en cuenta corriente es similar. Eso sucede porque la tendencia de crecimiento de la renta neta enviada al exterior se contrabalanceó con el aumento continuo de las transferencias unilaterales. Esta cuenta fue responsable por la generación de US\$ 49 mil millones de divisas para América Latina en 2005, lo que significa un crecimiento del 17,7% en relación a 2004. En contraste, la balanza de renta presentó un saldo negativo de US\$ 75 mil millones en 2005, es decir, una expansión del 13,7% en comparación al año anterior.

La evolución de los términos de intercambio fue bastante heterogénea en la región

En 2005, los términos de intercambio siguieron creciendo favorablemente para América Latina y Caribe. Hubo una mejora del 5,7% en los términos de cambio para la región en 2005, después de un alta del 5,2% en 2004 y del 2,1% en 2003. El fuerte aumento de la demanda por *commodities*, principalmente por parte de China, provocó un expresivo aumento de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Caribe. Sin embargo, en 2005, la heterogeneidad de esa mejora de los términos de intercambio aumentó.

En el gráfico 2.3 que figura a continuación, referente al período de 2003 a 2005, se puede notar que el aumento de los precios de los *commodities* minerales y combustibles fue mucho más alto que el de los *commodities* agrícolas. De esa forma, los países cuyos principales productos de la pauta de exportación son minerales y combustibles fueron los principales beneficiarios de las variaciones de precios internacionales. Venezuela, Ecuador y Chile fueron los que presentaron la mayor variación favorable de los términos de intercambio, de respectivamente el 30,8%, el 15% y el 11,9%. Es interesante notar que los términos de intercambio de Chile tuvieron una expresiva mejora, aunque el país sea un importador de petróleo. En contrapartida, Chile es un gran exportador de productos minerales, principalmente cobre.

Gráfico 2.3 – Variación de los precios en dólares de *commodities* entre 2003 y 2005

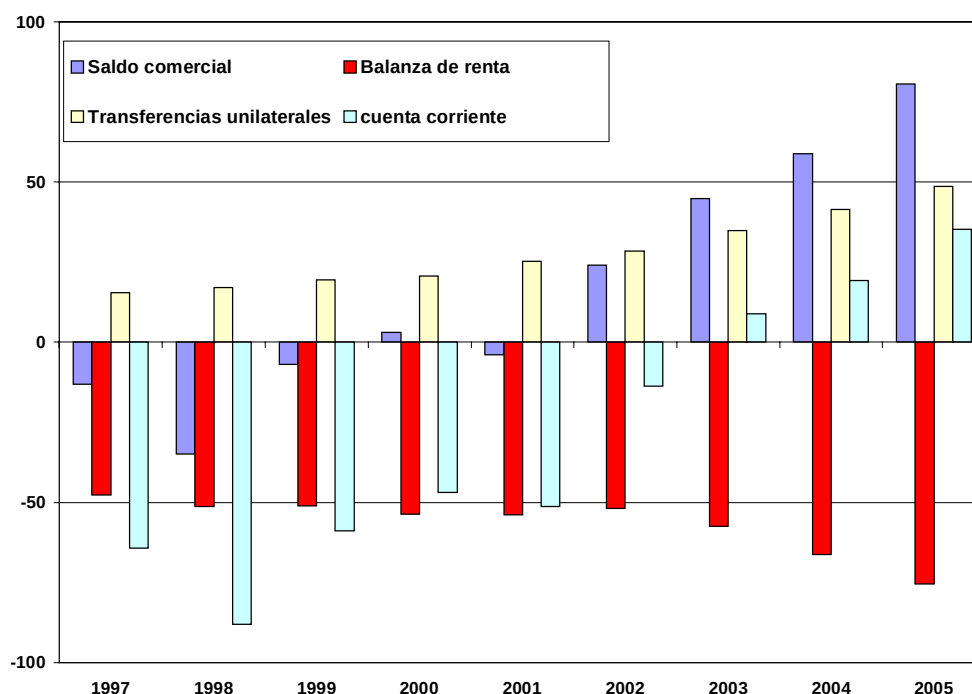


Fuente: FMI

Por otro lado, los países de América Central, Paraguay, Uruguay y Argentina presentaron una disminución de los términos de intercambio en 2005, por ser exportadores de productos agrícolas y, en general, importadores de combustibles. Regionalmente, América del Sur fue la que tuvo la mayor alta de los términos de intercambio (6,5% en 2005), aunque Uruguay y Paraguay sean los países de América Latina que presentaron las mayores disminuciones de los términos de intercambio. Los términos de intercambio de México tuvieron un aumento del 2,9% y de América Central una disminución del 3,3%.

Como consecuencia del expresivo aumento del saldo comercial, el resultado en cuenta corriente, que tradicionalmente es deficitario en la región, ha registrado sucesivos y crecientes superávits (vea el gráfico 2.4). Al paso que entre 1997 y 2001 el déficit en cuenta corriente de América Latina varió del 2,7% al 4,4% del PIB, en 2005 la región tuvo un superávit del 1,5% del PIB, es decir, US\$ 35 mil millones.

Gráfico 2.4 – Evolución de la estructura de la cuenta corriente (US\$ mil millones)

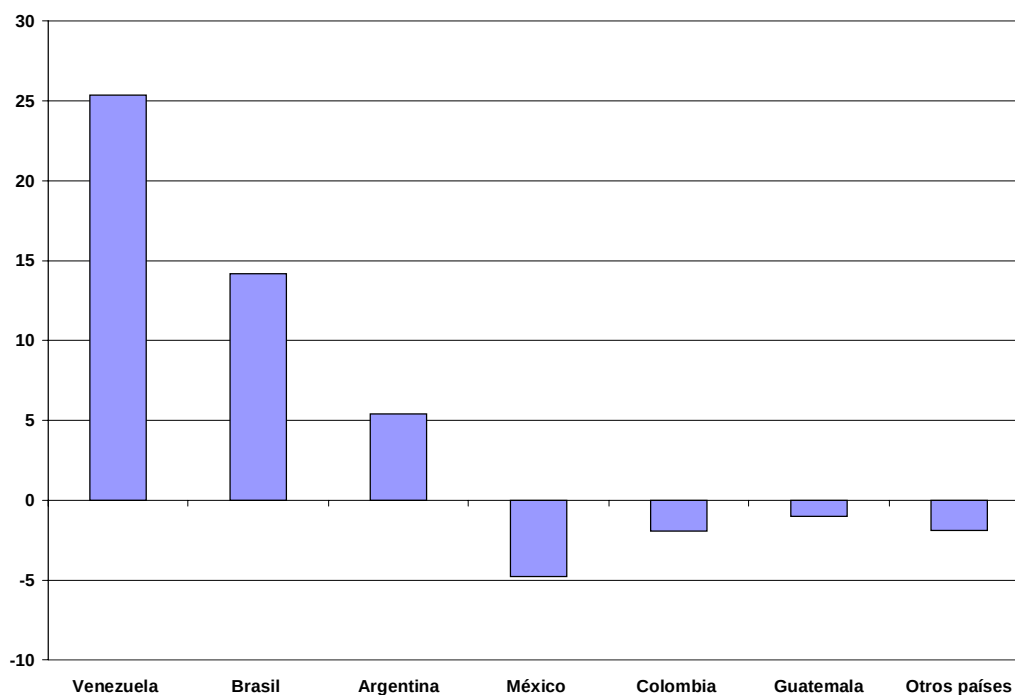


Fuente: CEPAL

El aumento del saldo en cuenta corriente ocurrió en las tres principales economías de la región. Sin embargo, esa sucesión de superávits no es un fenómeno generalizado. México, Colombia y las principales economías de América Central, con excepción de la República Dominicana, registraron déficits en cuenta corriente en 2003, 2004 y 2005. Sin embargo, esos déficits fueron, en general, mucho menores que en el período anterior.

El superávit en cuenta corriente en 2005 se debió básicamente a los superávits de Venezuela, Brasil y Argentina, como se puede observar en el gráfico 2.5. Entre 2003 y 2005, los países que tuvieron el mayor superávit en cuenta corriente fueron: Venezuela (US\$ 50,6 mil millones acumulados en el período), Brasil (US\$ 30,0 mil millones) y Argentina (US\$ 16,7 mil millones). Se debe destacar que Brasil y Argentina registraban altos y seguidos déficits en cuenta corriente hasta 2001.

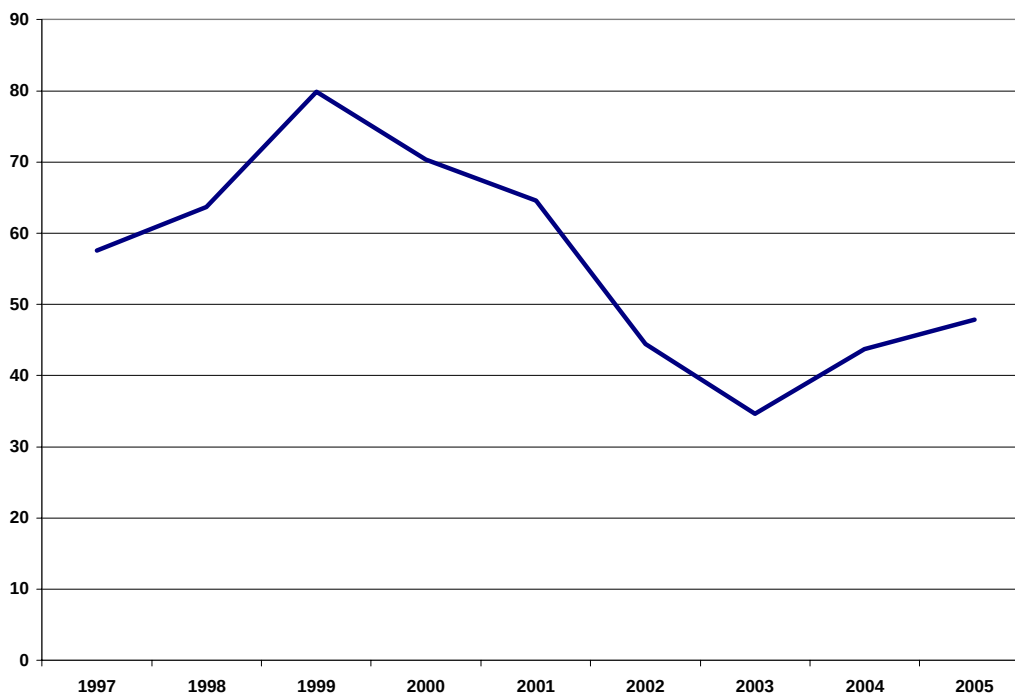
Gráfico 2.5 – Mayores superávits y déficits en cuenta corriente en 2005



Fuente: CEPAL

En contraste con los inéditos superávits en cuenta corriente, la inversión externa directa, aunque haya crecido el 9,7% en 2005 en relación al año anterior y llegado a US\$ 47,8 mil millones, todavía es muy inferior a la del fines de los años 1990 (vea el gráfico 2.6).

Gráfico 2.6: Evolución de la inversión directa neta en América Latina y Caribe



Fuente: CEPAL

En 2005, los principales receptores de inversión externa directa fueron: Brasil (US\$ 12,6 mil millones), México (11,9 mil millones) y Colombia (US\$ 5,6 mil millones).

Exportaciones latinoamericanas a China superaron US\$ 19 mil millones en 2005

China es el país que lidera el dinamismo de Asia en el escenario mundial, que se expresa en el crecimiento económico, en el comercio exterior, en las inversiones externas directas y en las innovaciones tecnológicas. En 2005, China creció el 10,5% y pasó a ser la cuarta mayor economía en el mundo (después de Estados Unidos, Japón y Alemania). En el comercio internacional de mercaderías, China pasó a ocupar el tercer puesto.

El dinamismo chino tuvo reflejos en el intercambio comercial con América Latina y Caribe. De acuerdo al informe “Panorama de la inserción internacional de América Latina y Caribe, 2005-2006”, que divulgó en septiembre la Comisión Económica para América Latina y Caribe [CEPAL], China pasó a ser uno de los principales mercados para las exportaciones de diversos países de la región.

En 2005, las exportaciones a China superaron US\$ 19 mil millones, representando aproximadamente el 3,5% de las ventas externas de América Latina y Caribe. Los principales exportadores fueron, respectivamente, Brasil, Chile, Argentina, Perú y México. Considerando la participación en las ventas externas por país, Chile (11,1%) y Perú (10,7%) son los países que tienen a China como el aliado comercial más relevante (en contraste, Brasil destina el 5,8% de sus exportaciones al mercado chino y México apenas el 0,5%).

La pauta de exportación se concentra en productos primarios. América Latina y Caribe responden por el 60% de las importaciones chinas de soja (principalmente de Brasil y Argentina), el 80% de la harina de pescado (Perú y Chile), alrededor del 70% de partes y piezas de pollo (Argentina y Brasil) y el 45% de vinos y uvas (Chile).

Con América del Sur, prevalece una relación de complementariedad: en contrapartida a las exportaciones de productos primarios, la región importa productos manufacturados chinos, destacándose el superávit comercial de los países sudamericanos. A su vez, México y los países de América Central compiten con productos chinos en el mercado norteamericano y registran crecientes déficits comerciales con China.

La expectativa es que la economía china siga creciendo a tasas muy altas en 2006 y 2007, del orden del 9% y del 10% al año. Para CEPAL, América Latina y Caribe deberían aprovechar el potencial que ofrece la demanda expresiva y creciente de China por bienes y servicios latinoamericanos. Además de productos primarios, la región podría explotar la posibilidad de integrar las cadenas productivas chinas, exportando también productos de mayor valor agregado y mayor contenido tecnológico.

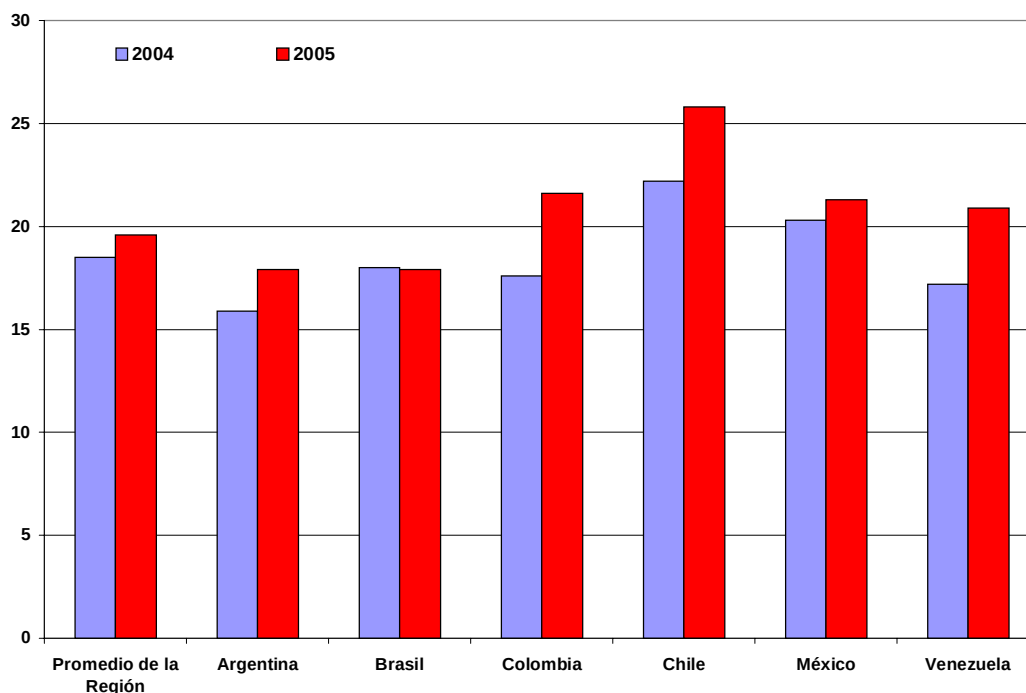
2.2) Actividad económica

Por primera vez en los últimos 8 años, todos los países de América Latina presentaron crecimiento. Los países que presentaron la mayor tasa de crecimiento en 2005 fueron: Cuba (+11,8%), Venezuela (+9,3%), Argentina (+9,2%) y República Dominicana (+9,2%).

Ese crecimiento económico fue liderado por la demanda interna, que creció el 5,1%, lo que fue levemente superior al crecimiento del PIB de la región. Aunque la contribución de las exportaciones al PIB haya presentado un fuerte crecimiento (+8,4%), fue inferior a la expansión de la contribución negativa de la expansión de las importaciones (+11,4%).

El componente de la demanda agregada más dinámico fue la formación bruta de capital fijo, que creció la tasa de dos dígitos en 2005 y llegó al nivel más alto desde 1999, el 19,6% del PIB (vea el gráfico 2.7). Entre las principales economías de la región, las mayores tasas de inversión en 2005 fueron Chile (25,8% del PIB), Colombia (21,6%) y México (21,3%) y las que presentaron el mayor crecimiento de la inversión en relación a 2004 fueron Argentina (+23%), Chile (+24%), Colombia (+29%) y Venezuela (+33%).

Gráfico 2.7 – Formación bruta de capital fijo en las principales economías (% del PIB)



Fuente: CEPAL

Los sectores de la economía que presentaron el mayor crecimiento fueron: transporte y comunicaciones (+7,7%), construcción (+6,4%) y comercio (+5,6%). Los sectores de producción mineral, industrial y agropecuario crecieron, respectivamente, el 3,6%, el 3,2% y el 2,2%.

En el primer trimestre de 2006, la tasa de crecimiento en América Latina y Caribe aceleró al 5,5% en comparación al primer trimestre de 2005. En relación al último trimestre de 2004, el crecimiento fue del 1,4% en la serie desestacionalizada. Esa aceleración fue resultado principalmente del aumento de la tasa de crecimiento en las dos mayores economías de la región – México y Brasil.

El crecimiento económico posibilitó una apreciable reducción del déficit público de América Latina y Caribe. En 2005, hubo un aumento de la participación del gasto público y de la recaudación en el PIB. Sin embargo, el superávit primario aumentó del 0,6% del PIB al 1,4% del PIB. La tasa de intereses real promedia, aunque haya tenido un leve aumento, sigue siendo baja para los estándares de la región. Algunos países, como Argentina, Venezuela, Guatemala y Costa Rica, han mantenido persistentemente una tasa de intereses real negativa. Brasil es una excepción en relación al promedio, teniendo en vista el nivel aun alto de sus tasas de intereses, a pesar de la reducción gradual de las tasas básicas en marcha.

Debido al superávit primario y a las tasas de intereses razonablemente bajas, el déficit público de la región pasó del 1,9% en 2004 al 1,2% en 2005, habiendo sido el menor valor desde 1998. A pesar de la mejora, apenas Chile, Venezuela, Panamá y Argentina presentaron un superávit en el sector público.

Como resultado del crecimiento del PIB y de la disminución del déficit público, la relación de deuda del sector público no financiero sobre el PIB disminuyó significativamente, pasando del 55,9% en 2004 al 48,6% en 2005. La mayor reducción ocurrió en Argentina, cuya deuda cayó del 132,5% del PIB en 2004 al 78,4% en 2005.

El significativo crecimiento económico ha tenido reflejos en la disminución de la tasa de desempleo. Según CEPAL, la tasa de desempleo urbano abierto en América Latina y Caribe disminuyó del 10,2% en 2004 al 9,1% en 2005, llegando al menor valor desde 1997. Entre los 21 países de la región para los cuales CEPAL divulgó los datos de desempleo, apenas en Costa Rica y en El Salvador hubo un aumento en la tasa de desempleo, lo que demuestra el buen desempeño económico de la región.

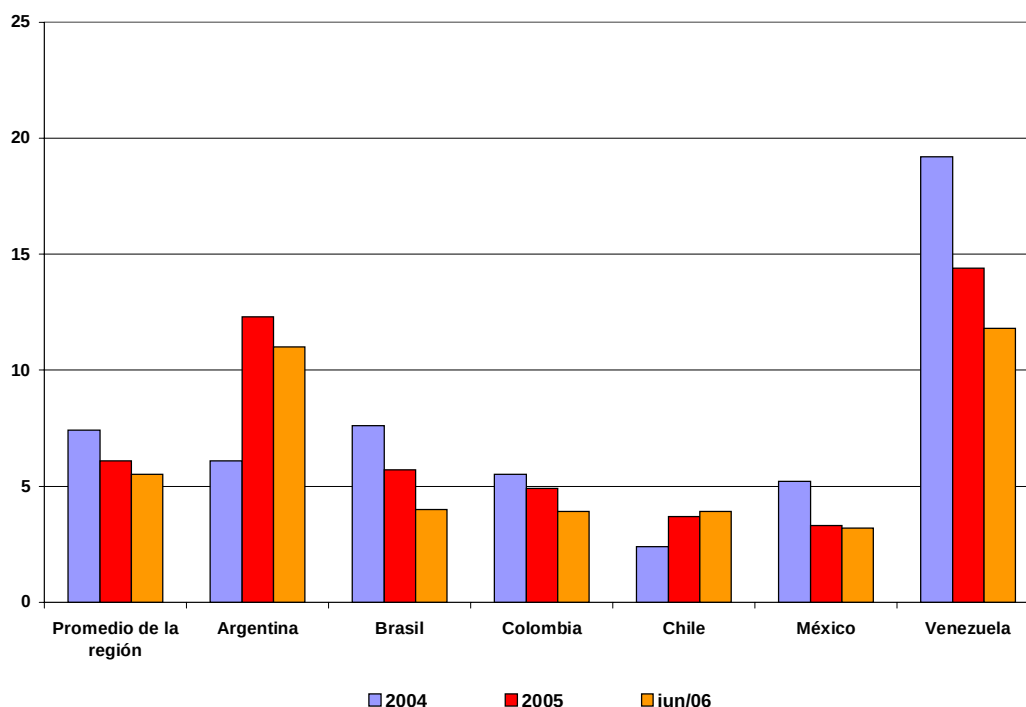
La mejora de las cuentas externas resultó en una valorización real del 8,3% del tipo de cambio, a pesar de las intervenciones en el mercado de cambio. En 2005, las reservas internacionales en América Latina y Caribe aumentaron US\$ 35,3 mil millones.

La valorización cambiaria fue mayor en América del Sur (10,1%), con destaque a Brasil (20,1%), Chile (12,4%), Uruguay (9,8%) y Colombia (8,3%). Por otro lado, algunos países, como Argentina y Venezuela, demostraron empeño para evitar una valorización cambiaria. Las compras netas de moneda extranjera por parte de los bancos centrales de esos países fueron del 4,5% y del 4,0% del PIB, respectivamente. En Argentina, la política cambiaria se mantuvo intervencionista en 2006. El primer semestre de este año, el banco central adquirió 6,3 mil millones de dólares.

El primer semestre de 2006, hubo una desvalorización real del cambio del 2,8%, en promedio, en la región. Los países que presentaron las mayores desvalorizaciones de ese período fueron: Colombia (12,7%), México (10,3%) y Chile (8,2%). La desvalorización de la moneda colombiana en 2006 es resultado de la deterioración del saldo en cuenta corriente del país, al paso que en México fue causada por la flexibilización de su política monetaria.

La inflación sigue disminuyendo (vea el gráfico 2.8). La variación del índice de precios al consumidor disminuyó del 7,4% en 2004 al 6,1% en 2005 y al 5,5% en el acumulado en 12 meses hasta junio de 2006. Los países que presentaron las menores tasas de inflación anualizada en junio de 2006 fueron: Perú (1,8%), República Dominicana (2,4%), Ecuador (2,8%), Panamá (3,1%) y México (3,2%). Por otro lado, los países con las mayores tasas de inflación fueron: Haití (14,1%), Surinam (14,0%), Costa Rica (12,4%), Venezuela (11,8%) y Argentina (11,0%). Aunque esos países hayan presentado una inflación de dos dígitos, en todos ellos la inflación acumulada en 12 meses hasta junio de 2006 fue menor que la de 2005, mostrando que la tendencia de disminución de la inflación en América Latina y Caribe ha sido generalizada.

Gráfico 2.8 – Inflación acumulada en 12 meses en las principales economías de la región



2.3) Perspectivas

CEPAL y el FMI mantienen expectativas optimistas en relación a la evolución de la economía latinoamericana en los próximos años. En 2006, el crecimiento podrá llegar al 5,0%, cerca del crecimiento mundial estimado en el 5,1% por el FMI. Para 2007, ambas instituciones prevén una desaceleración y una tasa de crecimiento entre el 4,2% y el 4,5%, ante un crecimiento mundial estimado en el 4,9%. Según el FMI, Argentina, Venezuela y Perú deben liderar el crecimiento en 2006. Para 2007, la expectativa es que Argentina y Chile tendrán las expansiones más relevantes.

El crecimiento previsto se favorece con la perspectiva optimista para la economía mundial (vea la sección “Panorama Mundial”) y para las condiciones de financiación en el mercado internacional. Según proyecciones de CEPAL, el volumen exportado aumentará entre el 7% y el 8%, que es un crecimiento que sólo China supera.

Sin embargo, la expansión tiende a generalizarse y la demanda doméstica promete ser el componente más dinámico. Según el FMI, el consumo doméstico responderá por más de dos tercios del crecimiento de la región en 2006 y 2007. La inversión privada acompañará esta expansión. La desaceleración en 2007 deriva del menor crecimiento mundial, de la evolución de los precios de los *commodities* y de la acomodación de países con un crecimiento acelerado.

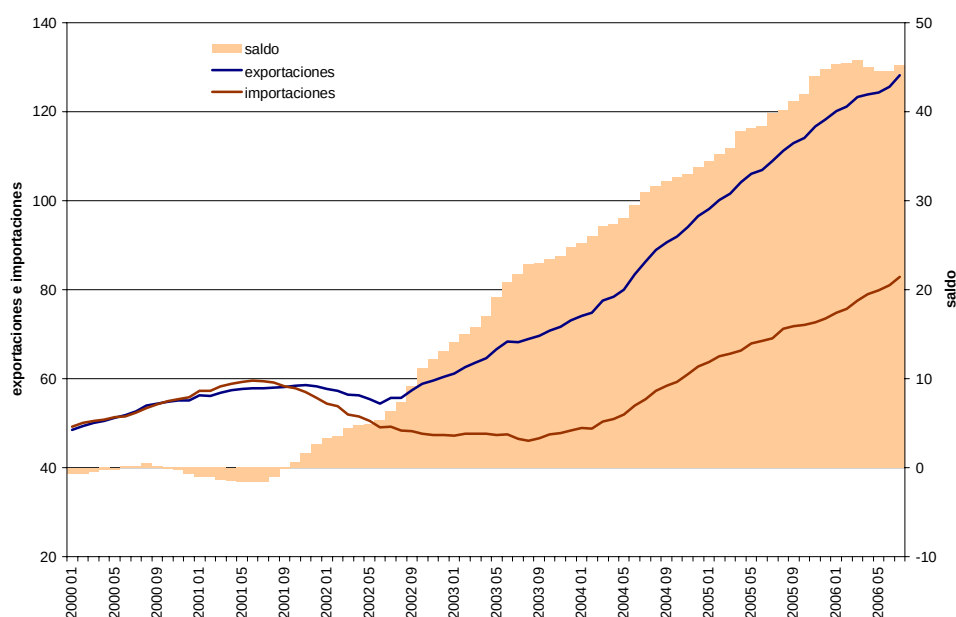
Por fin, aunque las instituciones reconozcan que hay riesgos que pueden afectar el escenario que se presenta – reversión de la liquidez internacional, fuerte desaceleración de la economía norteamericana y la volatilidad de los precios de los *commodities* –, la percepción es de que las economías latinoamericanas están más preparadas para enfrentar eventuales choques, tanto en términos de su vulnerabilidad externa como fiscal. La trayectoria de crecimiento no deberá sufrir cambios significativos en el futuro próximo.

3) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

En los primeros siete meses de 2006, las exportaciones brasileñas llegaron a US\$ 74,5 mil millones, el más alto valor que se obtuvo hasta hoy para los mismos períodos de la historia de la economía brasileña. Las importaciones fueron de US\$ 49,4 mil millones y el saldo comercial de US\$ 25,1 mil millones, que son valores que también constituyen récords. La corriente de comercio presentó un crecimiento del 18,2% en relación al mismo período del año pasado.

Desde 2002, las exportaciones brasileñas pasaron las importaciones, presentando una tendencia de saldos positivos en la balanza comercial – vea el gráfico 3.1. De enero a julio de 2006, las exportaciones crecieron el 15,1% y las importaciones el 23,3% ante el mismo período de 2005, es decir, se observó un aumento de las importaciones mayor que el de las exportaciones. Sin embargo, el saldo de la balanza comercial brasileña todavía no está comprometido, permaneciendo en niveles superiores a los años anteriores. Las exportaciones siguieron presentando un valor absoluto suficientemente alto para que se mantuviera el alto superávit comercial, a pesar del crecimiento de las importaciones.

Gráfico 3.1 Balanza comercial brasileña: acumulada en 12 meses de 2000 a 2006 (en US\$ mil millones)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Comercio Exterior / Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior [Secex/MDIC]

En el acumulado de 12 meses hasta julio de 2006, las exportaciones sumaron US\$ 128,1 mil millones, con un crecimiento del 17,6% en relación al período entre agosto de 2004 y julio de 2005. Las importaciones fueron de US\$ 82,9 mil millones, con un crecimiento del 20,0% para el mismo período anterior. Ambos valores fueron récords para el acumulado hasta el séptimo mes de 2006. Hubo un crecimiento del 13,5% en el superávit de la balanza comercial, en el valor de US\$ 45,2 mil millones; el saldo aumentó US\$ 5,4 mil millones en valores absolutos. La corriente de comercio llegó al valor de US\$ 211,0 mil millones en períodos de 12 meses, lo que es una cifra inédita para este intervalo de tiempo.

Las exportaciones brasileñas, desde comienzos de 2006, han presentado aumentos en todas las categorías de valor agregado. Los productos básicos, manufacturados y semimanufacturados registraron aumentos de, respectivamente, el 16,3%, el 14,6% y el 10,9% en relación al mismo período de 2005, y un volumen total de US\$ 21,7 mil millones, US\$ 40,8 mil millones y US\$ 10,2 mil millones.

Entre los productos básicos, el crecimiento más expresivo, en los primeros siete meses del año ante el mismo período del año anterior, se verificó en las ventas de petróleo bruto (el 70,2% y un volumen total de US\$ 3.406,1 millones), que tuvo como principales compradores Estados Unidos, Bahamas, Chile y Portugal. Sin embargo, el producto con el mayor volumen de exportaciones entre los básicos fue el mineral de hierro, con un total de US\$ 4.883,3 millones, resultando en un aumento del 31,1%.

En los manufacturados, los principales productos presentaron un crecimiento en relación al mismo período de 2005: automóviles (+9,1%, en el total de US\$ 2.663,3 millones), autopartes (+19,1%, en el total de US\$ 1.636,8 millones), aparatos transmisores y receptores (+6,3%, US\$ 1.615,4 millones) y aviones (+3,4%, US\$ 1.602,0 millones).

Las exportaciones de bienes de alta intensidad tecnológica y los gastos en P&D en el mundo

Según informaciones de World Development Indicators 2006, las exportaciones mundiales de bienes de alta intensidad tecnológica fueron superiores a US\$ 1,4 billón en 2004, lo que representó alrededor del 15% de los productos comercializados en el mercado internacional.

Estados Unidos son los mayores exportadores de esos bienes, llegando a US\$ 216 mil millones en 2004, es decir, el 32% de sus ventas de manufacturados. La participación de los gastos en investigación y desarrollo [P&D] en el PIB de Estados Unidos fue alta (2,6%), superándola apenas Israel, Suecia, Finlandia, Japón y Corea del Sur – vea el cuadro 3.1.

Sin embargo, no todos los países con una alta participación de exportaciones de bienes intensivos en tecnología presentaron una gran participación de gastos en P&D en su PIB. Esos son los casos de los países con una gran cantidad de insumos importados en los bienes vendidos, como por ejemplo Costa Rica, Tailandia y México, que presentaron más del 20% de sus exportaciones de manufacturados en bienes de alta intensidad y menos del 0,4% del PIB en gastos de P&D.

El resultado inverso también ocurre: Rusia presentó gastos en P&D en el valor del 1,28% del PIB y apenas del 9% de las exportaciones de manufacturados en bienes de alta intensidad tecnológica.

Los países de la Zona del Euro exportaron US\$ 361 mil millones en productos de alta intensidad tecnológica, pero la participación en el total no es grande, alrededor del 16%. Muchos países europeos poseen una pequeña participación de bienes de alta intensidad tecnológica en sus pautas.

Alemania es la segunda exportadora de bienes de alta intensidad tecnológica en el mundo, en valor absoluto (US\$ 132 millones), pero la participación de ellos en su pauta de manufacturados no es alta (17%). Bélgica, Italia y España presentan una participación inferior al 10% en sus pautas de exportaciones de manufacturados y gastos superiores al 1% del PIB en P&D.

En los países de América Latina, la participación de los gastos en P&D es pequeña: un promedio del 0,57% del PIB. Brasil presentó una participación mayor que el promedio del continente (0,98%) y exportó el 12% de su pauta de manufacturados en bienes de alto contenido tecnológico.

Cuadro 3.1: Gastos en P&D y exportaciones de bienes de alta intensidad tecnológica en 2004*

	País	Gastos en P&D (% del PIB)	Exportaciones de bienes de alta intensidad tecnológica	
			US\$ millones	% de las exportaciones de manufacturados
1	Singapur	2,15	87.742	59
2	Malasia	0,69	52.868	55
3	Costa Rica	0,39	1.374	37
4	Irlanda	1,11	30.239	34
5	Corea del Sur	2,64	75.742	33
6	Estados Unidos	2,60	216.016	32
7	China	1,31	161.603	30
8	Tailandia	0,24	18.203	30
9	Holanda	1,80	55.211	29
10	Hungría	0,95	14.158	29
11	Japón	3,15	124.045	24
12	Reino Unido	1,89	64.295	24
13	Suiza	2,57	24.121	22
14	Finlandia	3,49	10.625	21
15	México	0,42	31.832	21
16	Dinamarca	2,53	9.686	20
17	Israel	4,93	6.861	19
18	Francia	2,19	64.871	19
19	Noruega	1,75	2.759	18
20	Suecia	3,98	17.022	17
21	Alemania	2,50	131.838	17
22	Canadá	1,94	25.625	14
23	Australia	1,63	3.128	14
24	República Checa	1,27	7.662	13
25	Austria	2,22	10.597	12
26	Brasil	0,98	5.929	12
27	Grecia	0,65	1.031	11
28	Rusia	1,28	3.432	9
29	Portugal	0,93	2.639	9
30	Bélgica	2,33	19.583	8
31	Italia	1,16	23.504	8
32	España	1,11	9.932	7
33	África del Sur	0,76	1.300	6
34	India	0,85	2.840	5
35	Eslovaquia	0,59	1.217	5
36	Polonia	0,56	1.932	3
37	Turquía	0,66	1.064	2

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de WDI.

* Países que declararon los gastos en P&D en relación al PIB y exportaron valores superiores a US\$ 1 mil millón en bienes clasificados como de alta intensidad tecnológica en 2004, excepto Hong Kong.

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas en los primeros siete meses de 2006 fueron los países de ALADI, con un total de US\$ 16.970,6 millones – vea el cuadro 3.2. Las exportaciones brasileñas a aquellos países crecieron, en términos absolutos, US\$ 3.068,9 millones en relación a los primeros siete meses del año pasado. Las importaciones presentaron un crecimiento un poco mayor que las exportaciones en ese período.

En América Latina, Argentina fue el principal destino de las ventas brasileñas, llegando a un total de US\$ 6.438,9 millones de enero a julio de 2006 (+19,3% en relación al mismo período de 2005). Brasil presentó un superávit de US\$ 2.179,5 millones con aquel país.

En términos porcentuales, el mayor crecimiento de exportaciones brasileñas entre los países latinoamericanos fue a Venezuela, que aumentaron el 50,1% y llegaron a US\$ 1.807,3 millones en el acumulado de 2006, principalmente en consecuencia de productos tales como: aparatos transmisores y receptores, automóviles y autopartes, carne de pollo, laminados planos y tractores. Al mismo tiempo, también se observó un crecimiento de las importaciones de productos venezolanos en un 175,7%, constituidas en su mayor parte por derivados de petróleo. Así mismo, el saldo de la balanza comercial entre Brasil y Venezuela permaneció superavitario, en un valor de US\$ 1.466,5 millones.

Cuadro 3.2: Balanza comercial brasileña según bloques económicos: enero a julio de 2005 y 2006 (US\$ millones y variación %)

	Exportaciones		Var. % 2006/05	Importaciones		Var. % 2006/05
	2006	2005		2006	2005	
Unión Europea	16.311,5	15.187,4	7,4	11.139,6	10.363,5	7,5
Holanda	3.111,2	2.969,5	4,8	433,7	343,7	26,2
Alemania	3.130,0	2.875,9	8,8	3.659,5	3.466,6	5,6
Italia	2.098,4	1.892,5	10,9	1.402,1	1.335,3	5,0
EE.UU. ⁽¹⁾	13.640,3	12.872,5	6,0	7.995,3	7.154,7	11,7
ALADI ⁽²⁾	16.970,6	13.901,7	22,1	8.524,1	6.358,2	34,1
MERCOSUR	7.614,1	6.392,6	19,1	4.702,2	3.963,1	18,7
Argentina	6.438,9	5.397,6	19,3	4.259,4	3.487,4	22,1
Uruguay	538,4	488,2	10,3	303,4	280,1	8,3
Paraguay	636,8	506,8	25,7	139,5	195,6	-28,7
Bolivia	392,4	318,2	23,3	727,3	475,9	52,8
Chile	2.102,5	1.835,1	14,6	1.470,2	898,5	63,6
Colombia	1.108,5	816,4	35,8	121,9	88,1	38,3
Cuba	186,6	127,4	46,4	16,7	28,2	-40,5
Ecuador	540,6	382,9	41,2	20,9	44,6	-53,1
México	2.494,9	2.270,0	9,9	711,3	463,2	53,6
Perú	723,7	554,7	30,5	412,7	273,1	51,1
Venezuela	1.807,3	1.204,4	50,1	340,8	123,6	175,7
Asia ⁽³⁾	11.473,9	9.845,5	16,5	12.554,9	8.912,3	40,9
China	4.726,2	3.489,0	35,5	4.147,0	2.755,5	50,5
Japón	2.164,3	1.942,7	11,4	2.246,0	1.930,1	16,4
India	453,7	651,3	-30,3	680,7	599,5	13,5
África	3.899,0	3.235,4	20,5	4.489,7	3.623,6	23,9
África del Sur	784,0	773,1	1,4	246,2	179,9	36,8
Nigeria	727,1	515,2	41,1	2.043,2	1.654,1	23,5
Oriente Medio	2.813,9	2.227,2	26,3	1.778,9	1.179,4	50,8
Irán	843,4	596,2	41,5	26,3	1,6	1505,1
Arabia Saudita	757,8	568,0	33,4	862,2	679,9	26,8
Europa Oriental	2.277,9	2.269,4	0,4	630,6	557,8	13,1
Rusia	1.780,0	1.783,2	-0,2	423,4	327,0	29,5
Romenia	155,7	141,9	9,7	22,2	11,8	88,0
Demás	7.134,9	5.199,5	37,2	2.295,8	1.931,7	18,8
Total	74.521,9	64.738,6	15,1	49.408,9	40.081,1	23,3

Fuente: MDIC/Secex

⁽¹⁾ incluye Porto Rico.

⁽²⁾ incluye Mercosur.

⁽³⁾ exclusive Oriente Medio.

En una agregación según los principales bloques económicos, se observa un alto saldo comercial con Estados Unidos y los países de la Unión Europea. Una cuestión que se debe destacar es el aumento de las importaciones, que fue mayor que el de las exportaciones para ambos bloques, durante los siete primeros meses de 2006. Sin embargo, el valor de los saldos de la balanza comercial con Estados Unidos y la Unión Europea permaneció alto, respectivamente: US\$ 5.644,9 millones y US\$ 5.171,8 millones.

Entre los principales bloques económicos, el mayor crecimiento de las exportaciones en términos porcentuales fue en relación a las que tuvieron Oriente Medio

como destino, que llegaron al 26,3% en el acumulado de 2006. Se observó, también, un aumento de la participación de este grupo de países en la pauta de exportaciones, pasando del 3,4% en 2005 al 3,8% en 2006. El destino más importante de la región fue Irán, que importó US\$ 843,4 millones en productos brasileños, lo que representó un aumento del 41,5% ante los siete primeros meses de 2005.

En relación a los países asiáticos, se nota el mayor déficit comercial brasileño, entre los principales bloques, llegando a un valor de US\$ 1.081,0 millones, en el acumulado hasta el séptimo mes de 2006. Las ventas de productos brasileños a aquellos países crecieron el 16,5% en el período, pero el crecimiento de las importaciones llegó al 40,9%. Esto se debe, en gran parte, al desempeño de las importaciones de productos chinos, que aumentaron el 50,5% en comparación al mismo intervalo de 2005, obteniendo un volumen de US\$ 4.147,0 millones. Las exportaciones brasileñas a China también crecieron significativamente, el 35,5%, lo que proporcionó un superávit de US\$ 579,2 millones y un volumen de exportaciones en el total de US\$ 4.726,2 millones. Los principales productos exportados fueron: soja en grano, mineral de hierro, petróleo bruto, celulosa, cueros y pieles.

Así como para los primeros siete meses de 2005, el mayor déficit brasileño, cuando se comparan los países, fue en relación a Nigeria, que obtuvo un valor de US\$ 1.316,1 millones en 2004, una cifra US\$ 177,2 millones menor que en 2005. Las importaciones de productos nigerianos estuvieron constituidas, básicamente, por petróleo bruto, el cual formó parte del 97,0% de las mismas.

En lo que se refiere a las principales empresas exportadoras, no se observa una gran concentración en una determinada categoría de uso. Existen grandes exportadores tanto de productos básicos como de mayor sofisticación industrial, lo que se puede ver en el ranking de empresas del Cuadro 3.3. De las 20 mayores exportadoras, 9 son productoras de bienes de capital y/o de alta intensidad tecnológica. Nótese, además de ello, que las veinte mayores empresas crecieron 10 puntos porcentuales arriba del promedio total y 14 puntos porcentuales arriba de las demás empresas, lo que muestra un movimiento de aumento de las exportaciones totales en consecuencia principalmente de las exportaciones de mayor porte.

Petrobras apareció en primer lugar, con una participación del 8,1% en las exportaciones totales para el período de enero a julio de 2006, al paso que en 2005, en el mismo intervalo, esta participación fue del 5,3%. Cabe resaltar el crecimiento de las exportaciones de Petrobras, que fue del 77,8% en el acumulado de 2006, llegando a la cifra de US\$ 6.058,8 millones. En segundo y tercer lugar están Companhia Vale do Rio Doce y Embraer, con participaciones del 4,3 y del 2,2%, respectivamente.

Cuadro 3.3: Principales empresas brasileñas exportadoras - enero a julio de 2005 y 2006 (US\$ millones y variación %)

Empresas Exportadoras	Exportaciones		Var. % 2006/05	Participación %	
	2006	2005		2006	2005
1 PETROLEO BRASILEIRO S A PETROBRAS	6.058,8	3.406,8	77,8	8,1	5,3
2 COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	3.175,0	2.483,5	27,8	4,3	3,8
3 EMBRAER S A	1.627,6	1.594,5	2,1	2,2	2,5
4 BUNGE ALIMENTOS S/A	1.364,2	1.207,3	13,0	1,8	1,9
5 VOLKSWAGEN LTDA	1.309,8	1.189,9	10,1	1,8	1,8
6 CARGILL AGRICOLA S A	940,8	785,7	19,7	1,3	1,2
7 GENERAL MOTORS DO BRASIL LTDA	936,0	872,8	7,2	1,3	1,4
8 FORD MOTOR COMPANY BRASIL LTDA	810,6	795,2	1,9	1,1	1,2
9 MOTOROLA INDUSTRIAL LTDA	799,0	569,5	40,3	1,1	0,9
10 MINERACOES BRASILEIRAS REUNIDAS S A MBR	742,1	585,3	26,8	1,0	0,9
11 DAIMLERCHRYSLER DO BRASIL LTDA	731,7	665,1	10,0	1,0	1,0
12 COMPANHIA SIDERURGICA DE TUBARAO	678,2	849,4	-20,2	0,9	1,3
13 CATERPILLAR BRASIL LTDA	659,8	523,5	26,0	0,9	0,8
14 ALBRAS ALUMINIO BRASILEIRO S/A	630,7	407,4	54,8	0,9	0,6
15 SADIA S.A	627,1	729,6	-14,0	0,8	1,1
16 SAMARCO MINERACAO S/A	606,8	470,6	28,9	0,8	0,7
17 COPERSUCAR	538,5	411,9	30,7	0,7	0,6
18 ADM DO BRASIL LTDA	534,5	640,4	-16,5	0,7	1,0
19 ARACRUZ CELULOSE SA	525,6	502,4	4,6	0,7	0,8
20 SCANIA LATIN AMERICA LTDA	518,5	349,9	48,2	0,7	0,5
Total de las empresas relacionadas anteriormente	23.815,2	19.040,7	25,1	32,0	29,4
Demás empresas	50.706,7	45.697,9	11,0	68,0	70,6
Total General	74.521,9	64.738,6	15,1	100,0	100,0

Fuente: MDIC / Secex

La categoría que presentó el mayor crecimiento en las importaciones en los siete primeros meses de 2006 fue la de bienes de consumo durables (53,9%), con destaque a las compras de automóviles (127,9%). El crecimiento de las importaciones de automóviles fue particularmente alta en el mes de julio (254,9%) – vea el cuadro 3.4. Presentaron también expresivos crecimientos las compras de máquinas y aparatos de uso doméstico (75,0%) y utensilios domésticos (27,7%). Sin embargo, los bienes de consumo durables representaron una pequeña parte de las importaciones totales, de apenas el 6,3%.

Los bienes de consumo no durables tuvieron la misma participación en la pauta de importaciones. Las mayores tasas de crecimiento, para el período anteriormente mencionado, ocurrieron en las compras de artículos de vestuario y confecciones (52,9%), bebidas y tabacos (34,7%), productos alimenticios (26,2%) y farmacéuticos (22,1%)

Cuadro 3.4: Importaciones brasileñas por categoría de uso - enero a julio de 2005 y 2006 (US\$ millones y variación %)

Categoría de uso	Enero a julio			Julio		
	2006 US\$ mil	2005 US\$ mil	Var. %	2006 US\$ mil	2005 US\$ mil	Var.* %
Bienes de Capital	10.513	8.330	26,2	1.645	1.283	28,2
Intermediarios	24.492	21.207	15,5	4.076	3.232	26,1
Bienes de Consumo	6.227	4.482	39,0	1.013	663	52,8
No durables	3.115	2.460	26,6	478	346	38,2
Durables	3.112	2.022	53,9	535	317	68,8
Automóviles	891	391	127,9	181	51	254,9
Combustibles	8.117	6.062	33,9	1.250	880	42,0
Total	49.409	40.081	23,3	7.984	6.058	31,8

* por el promedio diario

Fuente: MDIC / Secex

La propia participación de bienes de consumo no fue grande en la pauta de importaciones brasileñas, habiendo sido de poco más del 12%. Las categorías de intermediarios y bienes de capital presentan, históricamente, participaciones mucho mayores.

La categoría de materias primas y bienes intermediarios, al contrario de la categoría de bienes de consumo, obtuvo una participación muy significativa en la pauta de importaciones de Brasil, respondiendo por el 49,6% de las importaciones totales, aun presentando el menor crecimiento en relación a los siete primeros meses de 2005 (15,5%), lo que resultó en una disminución de 3,3 puntos porcentuales de su participación en la pauta.

La categoría de bienes de capital también fue relevante en la pauta brasileña de importaciones, habiendo sido responsable por el 21,3% del total en el período de enero a julio de 2006. Los mayores incrementos ocurrieron en las compras de equipos fijos y transporte (60,6%), máquinas y aparatos de oficina (33,4%), equipos muebles de transporte (30,7%) y máquinas industriales (30,2%).

Ocho países son responsables por el 50% de las importaciones mundiales

Estados Unidos importaron US\$ 1,7 mil millón en bienes en el año 2005, lo que es un valor casi US\$ 1 mil millón superior al del segundo colocado en el ranking mundial de importadores – Alemania – vea el cuadro 3.5. Las importaciones de Estados Unidos representaron el 16,1% del comercio mundial. China ocupó el tercer lugar, con la expresiva tasa de crecimiento del 123,6% entre los años 2002 y 2005.

Las importaciones de esos tres países, sumadas a las de Japón y otros cuatro países de Europa (Reino Unido, Francia, Italia y Holanda), fueron responsables por el 50% de las compras mundiales totales en 2005; 42 países fueron el destino del 90% de las ventas mundiales.

India y Rusia también presentaron, entre 2002 y 2005, tasas de crecimiento superiores al 100% en sus importaciones, llegando a exportaciones superiores a US\$ 100 millones en el último año. Brasil fue apenas el 27º país importador (el 0,7% del mer-

cado internacional) en 2005, habiendo aumentado sus compras el 56,4% en los tres años, un valor 3 pp inferior al promedio mundial.

**Cuadro 3.5: Los 20 mayores países importadores: 2002 a 2005
(en US\$ mil millones y %)**

		2002	2003	2004	2005	Participación en 2005	Variación 2005 / 2002
1	EE.UU.	1.200,2	1.303,1	1.525,5	1.732,7	16,1%	44,4%
2	Alemania	490,3	604,6	715,7	774,1	7,2%	57,9%
3	China	295,2	412,8	561,2	660,1	6,1%	123,6%
4	Japón	337,2	382,9	454,5	516,1	4,8%	53,0%
5	Reino Unido	346,3	392,0	470,6	501,2	4,7%	44,7%
6	Francia	329,3	398,8	470,9	495,8	4,6%	50,6%
7	Italia	247,0	297,5	355,3	379,7	3,5%	53,7%
8	Holanda	219,3	264,7	319,7	357,9	3,3%	63,2%
9	Bélgica	198,3	234,9	285,6	320,4	3,0%	61,5%
10	Canadá	227,5	245,0	279,8	320,1	3,0%	40,7%
11	Hong Kong	208,0	233,2	272,9	300,6	2,8%	44,6%
12	España	165,1	208,6	258,3	277,6	2,6%	68,1%
13	Corea del Sur	152,1	178,8	224,5	261,0	2,4%	71,6%
14	México	176,6	178,5	206,1	231,7	2,2%	31,2%
15	Singapur	116,4	136,2	173,6	200,0	1,9%	71,8%
16	Taiwán	113,3	128,1	169,3	185,9	1,7%	64,0%
17	India	56,5	71,2	97,3	131,6	1,2%	132,9%
18	Australia	72,7	89,1	109,4	125,3	1,2%	72,3%
19	Rusia	61,0	76,1	97,4	125,1	1,2%	105,2%
20	Austria	78,3	99,5	119,9	124,7	1,2%	59,3%
	Demás	1.643,4	1.919,2	2.377,4	2.731,3	25,4%	66,2%
	Mundo	6.734,0	7.855,0	9.545,0	10.753,0	100,0%	59,7%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de OMC.

MATERIA ESPECIAL:**¿Cómo ha evolucionado la industria de vehículos automotores en el mundo?**

Ana Claudia Alem*
Fabrício Catermol

Introducción

Las principales armadoras mundiales han sido objeto de varias materias publicadas por la media, tanto internacional como nacional. La industria automovilística es responsable por partes significativas del PIB de las principales economías industrializadas y representa un sector de alto valor agregado. La cadena productiva del sector llega a un variado conjunto de actividades (metalurgia, mecánica, plásticos, electrónicos, etc.) y es importante en la composición del empleo industrial de muchos países. El objeto de esta “materia especial” es hacer un breve relato de la evolución reciente del sector.

La evolución de la industria automovilística internacional ha sido marcada por un exceso de capacidad productiva ante un crecimiento poco dinámico de la demanda. El estímulo de la competencia ha sido acompañado por la reducción de los diferenciales de competitividad entre las principales armadoras mundiales. El gran desafío de los últimos años ha sido la reactivación de una demanda relativamente parada en los mercados “maduros” (América de Norte, Europa y Japón) – por la segmentación de mercados, diferenciación y lanzamiento de nuevos productos – y la búsqueda por nuevos mercados con mayor potencial de crecimiento – como América Latina, Asia (China e India), Este Europeo y Rusia.

Principales características de la evolución reciente del sector²

Además del crecimiento decepcionante de la demanda, las armadoras también han enfrentado los siguientes desafíos en el período reciente: i) la necesidad de adaptación a cuestiones de preservación ambiental – como el control de la emisión de contaminantes; ii) la tendencia de aumento de los precios de las materias primas (con destaque al acero); y iii) la trayectoria de aumento de los precios de los combustibles – con un impacto negativo principalmente sobre las empresas que tienen una línea de productos tradicionalmente concentrada en vehículos de mayor porte.

Como respuesta a esta situación y al aumento de la competencia entre las principales armadoras, se observa un intenso proceso de racionalización del proceso productivo e innovativo que ha tenido reflejos en importantes cambios organizacionales dentro de la cadena de producción.

Aunque haya una creciente convergencia de comportamiento de las principales armadoras mundiales, las estrategias de acción no son totalmente homogéneas – con destaque a las diferencias de actuación de las empresas asiáticas en relación a las occidentales. Sin embargo, podemos citar como principales medidas que se adoptaron en el proceso de reestructuración productiva en marcha: i) la adopción del proyecto de auto mundial; ii) la reducción del número de plataformas; iii) la racionalización del pro-

* Economistas de BNDES.

² Vea PricewaterhouseCoopers (2006); Carvalho (2005 a y b) y artículos diversos sobre el sector en la Revista The Economist y en el sitio de la Asociación Brasileña de Metalurgia y Materiales (www.abmbrasil.com.br).

ceso productivo concomitante a una creciente búsqueda de nichos de mercado (satisfacción de demandas regionales); iv) la regionalización del desarrollo de nuevos productos; v) el aumento de la intensidad de introducción de nuevos modelos; vi) la modernización de la línea de productos; vii) la adopción de técnicas de manufactura flexible (*lean production* y *just in time*); viii) el desarrollo del trabajo de los proveedores dentro de la línea de montaje; ix) la búsqueda por una mayor diversificación geográfica de las ventas; x) el fuerte crecimiento del comercio intrafirma; y xi) el mayor comprometimiento de las filiales de las armadoras con las estrategias competitivas y con los programas productivos establecidos por las respectivas matrices.

En términos de innovaciones tecnológicas, se destacan las formas alternativas de propulsión – motores eléctricos, híbridos y células de combustible – y, principalmente, la electrónica embarcada. Como en muchos otros sectores, las armadoras han expandido rápidamente el uso de sistemas y componentes electrónicos: en lo que dice respecto a los vehículos de mayor porte/más sofisticados, casi todas sus funciones ya se pueden accionar por la electrónica embarcada. La difusión de la electrónica embarcada también ha tenido una aceleración en vehículos de menor porte, lo que refleja la progresiva reducción de los costos para su producción y su importancia como instrumento competitivo.

Al mismo tiempo, han ocurrido cambios patrimoniales en consecuencia del proceso de fusiones y adquisiciones de empresas y de estrategias cooperativas en las áreas tecnológicas, productivas y de comercialización. Las armadoras mundiales cada vez más enfocan sus negocios en las actividades de la cadena de mayor agregación de valor y que les generan mayores ventajas competitivas: proyecto, ingeniería y marketing. Además, han conferido una mayor participación a sus proveedores (sistemistas) en el proceso productivo, promoviendo cambios en las relaciones a lo largo de la cadena productiva. Simultáneamente, la difusión de los nuevos procesos productivos y la relativa estandarización de los proveedores, es decir, un mismo grupo de sistemistas suministrando a distintas empresas, han hecho con que las técnicas de producción y los componentes que se usan sean cada vez más semejantes.

Teniendo en vista que la definición del producto es decisiva en el negocio automotor, abarcando altos valores de recursos y plazos relativamente largos, las actividades de proyecto han recibido una atención especial. Por un lado, las estrategias de auto y plataformas mundiales han presentado la cuestión de la posibilidad de una recentralización de actividades de proyecto de producto desarrolladas en países menos desarrollados, recolocando la cuestión de la división de trabajo en esta actividad. Por otro lado, algunos de los proyectos de automóviles tienen su sede en países que no son centrales de la industria, como en el caso de Brasil. Ser la sede de un proyecto significa ser una unidad gestora del proyecto, responsable por la ingeniería que califica o “veta” proveedores, analiza solicitudes de adaptación y modificaciones provenientes de otras unidades.

Se observa, actualmente, una clara asociación entre el desarrollo local de un vehículo o derivativo y el suministro local. Proyectos y desarrollos locales de vehículos proporcionan una mayor oportunidad a empresas internas al país de que participen en el proyecto, lo que difícilmente ocurriría si el proyecto tuviera su sede en otro país. Así siendo, aumenta la probabilidad de que proveedores locales, no “globales”, de capital nacional, no transnacionales, pasen a integrar la cadena de suministro.

La evolución de la producción mundial de vehículos automotores

La producción total mundial de vehículos – pasajeros, comerciales livianos y pesados – pasó los 66 millones de unidades en 2005, lo que representó un crecimiento del orden del 3% en relación al número de 2004 – vea el Cuadro 1.

Cuadro 1
Producción de Vehículos Automotores - en millones de unidades (1)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Europa	18,8	20,2	19,8	20,2	20,0	19,8	20,0	20,8	20,8
Unión Europea	16,1	17,3	16,9	17,1	17,2	16,9	18,0	18,3	18,2
Alemania	5,0	5,7	5,7	5,5	5,7	5,5	5,5	5,6	5,8
Francia	2,6	2,9	3,2	3,3	3,6	3,7	3,6	3,7	3,5
España	2,6	2,8	2,9	3,0	2,9	2,9	3,0	3,0	2,8
Reino Unido	1,9	2,0	2,0	1,8	1,7	1,8	1,8	1,9	1,8
Américas	18,3	17,7	19,3	19,8	17,9	18,7	18,3	18,9	19,3
Nafta	15,7	15,6	17,6	17,7	15,8	16,7	16,2	16,3	16,3
Estados Unidos	12,1	12,0	13,0	12,8	11,4	12,3	12,1	12,0	12,0
Canadá	2,3	2,2	3,1	3,0	2,5	2,6	2,6	2,7	2,7
México	1,4	1,5	1,6	1,9	1,8	1,8	1,6	1,6	1,7
América del Sur	2,5	2,0	1,7	2,1	2,1	2,0	2,0	2,7	3,0
Brasil	2,1	1,6	1,4	1,7	1,8	1,8	1,8	2,3	2,5
Argentina	0,4	0,5	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Asia	17,0	15,2	16,4	17,4	17,3	19,4	21,2	23,4	24,9
Japón	11,0	10,1	9,9	10,1	9,8	10,3	10,3	10,5	10,8
Corea del Sur	2,8	2,0	2,8	3,1	2,9	3,1	3,2	3,5	3,7
China	1,6	1,6	1,8	2,1	2,3	3,3	4,4	5,2	5,7
India	0,6	0,5	0,8	0,8	0,8	0,9	1,2	1,5	1,6
Otros	1,0	0,4	0,7	1,0	1,0	1,1	1,2	0,1	1,5
Mundo	55,1	53,5	56,3	58,4	56,3	59,0	60,6	63,3	66,5

Fuente: Organización Internacional de Productores de Vehículos Automotores [OICA].

Nota: (1) Incluyen vehículos comerciales livianos, pesados y ómnibus.

La mayor participación en la producción mundial le correspondió a Asia, con el 37% del total en 2005, seguida por la Unión Europea y por Nafta, con el 27% y el 25%, respectivamente – vea el Cuadro 2. Por países, Estados Unidos fueron los mayores productores mundiales, con una participación del 18% del total, seguidos por Japón (16%), Alemania y China – prácticamente empatados con aproximadamente el 9% de la producción mundial –, Corea del Sur (6%) y Francia (5%). Llama la atención el vigoroso aumento de la participación de la producción china en el total mundial: del 3% en 1997 al 9% en 2005. Brasil fue el noveno mayor fabricante en 2005, con el 4% del total.

Cuadro 2
Participación sobre la Producción Mundial de Vehículos Automotores - (%) (1)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Europa	34	38	35	35	36	34	33	33	31
Unión Europea	29	32	30	29	31	29	30	29	27
Alemania	9	11	10	9	10	9	9	9	9
Francia	5	5	6	6	6	6	6	6	5
España	5	5	5	5	5	5	5	5	4
Reino Unido	4	4	4	3	3	3	3	3	3
Américas	33	33	34	34	32	32	30	30	29
Nafta	29	29	31	30	28	28	27	26	25
Estados Unidos	22	22	23	22	20	21	20	19	18
Canadá	4	4	5	5	4	4	4	4	4
México	2	3	3	3	3	3	3	2	3
América del Sur	5	4	3	4	4	3	3	4	4
Brasil	4	3	2	3	3	3	3	4	4
Argentina	1	1	1	1	0	0	0	0	0
Asia	31	28	29	30	31	33	35	37	37
Japón	20	19	18	17	17	17	17	17	16
Corea del Sur	5	4	5	5	5	5	5	5	6
China	3	3	3	4	4	6	7	8	9
India	1	1	1	1	1	2	2	2	2
Otros	2	1	1	2	2	2	2	0	2
Mundo	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Organización Internacional de Productores de Vehículos Automotores [OICA].

Nota: Incluyen vehículos comerciales livianos, pesados y ómnibus.

Los diez mayores grupos automovilísticos internacionales son responsables por más del 70% de la producción total de automóviles. General Motors es la principal fabricante mundial y produjo 9,1 millones de unidades en 2005 – el 14% del total global. A continuación, están Toyota, Ford, Volkswagen y DaimlerChrysler – vea los Cuadros 3 y 4. La participación relativa de cada uno de los mayores productores mundiales se ha mantenido sin grandes modificaciones en los últimos años. Se observa apenas un pequeño aumento de las japonesas Toyota y Honda (alrededor del 1%), en detrimento de una igualmente pequeña reducción de Ford, Volks y DaimlerChrysler (entre el 1 y el 2%).

Cuadro 3
Producción de Vehículos Automotores por Empresas - en millones de unidades (1)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1 General Motors (Opel-Vauxhall-GM Daewoo)	7,6	8,4	8,1	7,6	8,3	8,2	8,1	9,1
2 Toyota	5,2	5,5	6,0	6,1	6,6	6,2	6,8	7,3
3 Ford (Jaguar-Volvo carros)	6,6	6,6	7,3	6,7	6,7	6,6	6,6	6,5
4 Volkswagen Group	4,8	4,8	5,1	5,1	5,0	5,0	5,1	5,2
5 DaimlerChrysler (with Evobus)	4,5	4,8	4,7	4,4	4,5	4,2	4,6	4,8
6 Nissan	2,6	2,5	2,6	2,6	2,7	2,9	3,2	3,5
7 Honda	2,3	2,4	2,5	2,7	3,0	2,9	3,2	3,4
8 PSA Peugeot Citroën	2,2	2,5	2,9	3,1	3,3	3,3	3,4	3,4
9 Hyundai-Kia	1,3	2,1	2,5	2,5	2,6	2,7	2,8	3,1
10 Renault-Dacia-Samsung	2,3	2,3	2,5	2,4	2,3	2,4	2,5	2,6
Otras	14,1	14,3	14,2	13,3	13,9	16,1	17,0	17,5
Mundo	53,5	56,3	58,4	56,3	59,0	60,6	63,3	66,5

Fuente: Organización Internacional de Productores de Vehículos Automotores [OICA].

Nota: Incluyen vehículos comerciales leves, pesados e ómnibus.

Cuadro 4
Producción de Vehículos Automotores por Empresas- (%) del Total (1)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1 General Motors (Opel-Vauxhall-GM Daewoo)	14	15	14	13	14	14	13	14
2 Toyota	10	10	10	11	11	10	11	11
3 Ford (Jaguar-Volvo carros)	12	12	13	12	11	11	10	10
4 Volkswagen Group	9	9	9	9	9	8	8	8
5 DaimlerChrysler (with Evobus)	8	9	8	8	8	7	7	7
6 Nissan	5	4	5	5	5	5	5	5
7 Honda	4	4	4	5	5	5	5	5
8 PSA Peugeot Citroën	4	4	5	6	6	5	5	5
9 Hyundai-Kia	2	4	4	4	4	4	4	5
10 Renault-Dacia-Samsung	4	4	4	4	4	4	4	4
Otras	26	25	24	24	24	27	27	26
Mundo	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Organización Internacional de Productores de Vehículos Automotores [OICA].

Nota: Incluyen vehículos comerciales livianos, pesados y ómnibus.

Los automóviles de pasajeros corresponden a la principal categoría de vehículos automotores producidos en el mundo. En 2005, se fabricaron más de 45,9 millones de automóviles de pasajeros, de un total de 66,5 millones de vehículos automotores. La producción de vehículos comerciales livianos fue de 16,7 millones de unidades y la de camiones pesados de 2,5 millones. Toyota fue la mayor productora de automóviles de pasajeros (6,2 millones de unidades); enseguida estuvieron GM (5,7 millones) y Volkswagen (5,0 millones).

Perspectivas para la industria de vehículos automotores en los próximos años

Según un estudio divulgado por Polk Marketing Systems, China deberá cerrar el año 2006 con una producción del orden de 5,9 millones de unidades, pasando Alemania. Según el mismo estudio, en 10 años China podrá alcanzar el líder, EE.UU.

En lo que se refiere a la producción de vehículos livianos, el informe anual sobre el sector automotor elaborado por PricewaterhouseCoopers, divulgado en agosto, indica hacia una expansión de aproximadamente 9 millones de unidades entre 2005 y 2010, lo que representaría un crecimiento del 14% en relación a la producción que se observó en los 4 años anteriores. La mayor contribución deberá venir de la región Asia-Pacífico, con más del 42% de participación en el aumento total. El informe destaca el desempeño de BRIC, que es un grupo compuesto por los siguientes países: Brasil, Rusia, India y China. El BRIC deberá ser responsable por más del 40% del total del aumento de la producción de vehículos livianos y por aproximadamente el 50% de la expansión de la capacidad productiva global entre 2005 y 2010.

En relación a la expansión del mercado de vehículos livianos, estimativas recientes confirman el mayor potencial de crecimiento de los mercados emergentes, ante una relativa estagnación de los mercados de los países desarrollados. Las ventas de vehículos livianos en China deberán llegar a aproximadamente 6 millones en 2006. Con ello, el país pasará a ser el segundo mayor mercado, pasando Japón, y quedando atrás apenas de EE.UU., cuyo mercado deberá absorber ventas de 16,7 millones de unidades en el año corriente. En 2010, las proyecciones son de que el mercado chino podrá llegar a 8 millones de unidades, ante una cifra de 17 millones del mercado de EE.UU. Además de China, Rusia, Brasil, India y México deberán presentar un expresivo crecimiento del mercado de vehículos livianos.

El comercio mundial de vehículos automotores

El mercado mundial automotor registró el valor de US\$ 847 mil millones en 2004 – con un crecimiento del 16% en relación a 2003 –, lo que correspondió al 12,9% de las exportaciones mundiales de manufacturados y al 9,2% del comercio externo global³. La principal región exportadora fue la Unión Europea, con el 55,6% de los flujos mundiales, seguida por Asia (20,4% - Japón, con el 13,7%) y Nafta (20,2% - EE.UU. con el 9,0%). América del Sur y Central respondieron por el 1,4% de los flujos. En el período de 2000 a 2004, la tasa promedia anual de crecimiento del comercio automotor fue del 10%, arriba del 5% que se registró en el período 1995/2000.

En relación al segmento de automóviles de pasajeros, el mayor exportador mundial es Alemania, habiéndole vendido al exterior US\$ 107,2 mil millones en 2005⁴. Las exportaciones alemanas crecieron el 7,5% en relación al año anterior. Estados Unidos y Corea del Sur presentaron tasas de crecimiento mayores en sus exportaciones, respectivamente el 24,2% y el 11,0%. En relación a 2005, Estados Unidos superaron Bélgica, que permaneció prácticamente con la misma cantidad vendida en los dos años. Francia fue la única, entre los grandes productores mundiales, que presentó una disminución (-3,7%) en las exportaciones de automóviles de 2004 a 2005.

Las exportaciones brasileñas de automóviles en 2005 fueron de US\$ 4,4 mil millones, presentando un crecimiento del 29% en relación al año anterior (aproximadamente US\$ 1 mil millón en términos absolutos). Las ventas externas brasileñas de automóviles actualmente están cerca de las de los países del Este Europeo – vea el gráfico 1.

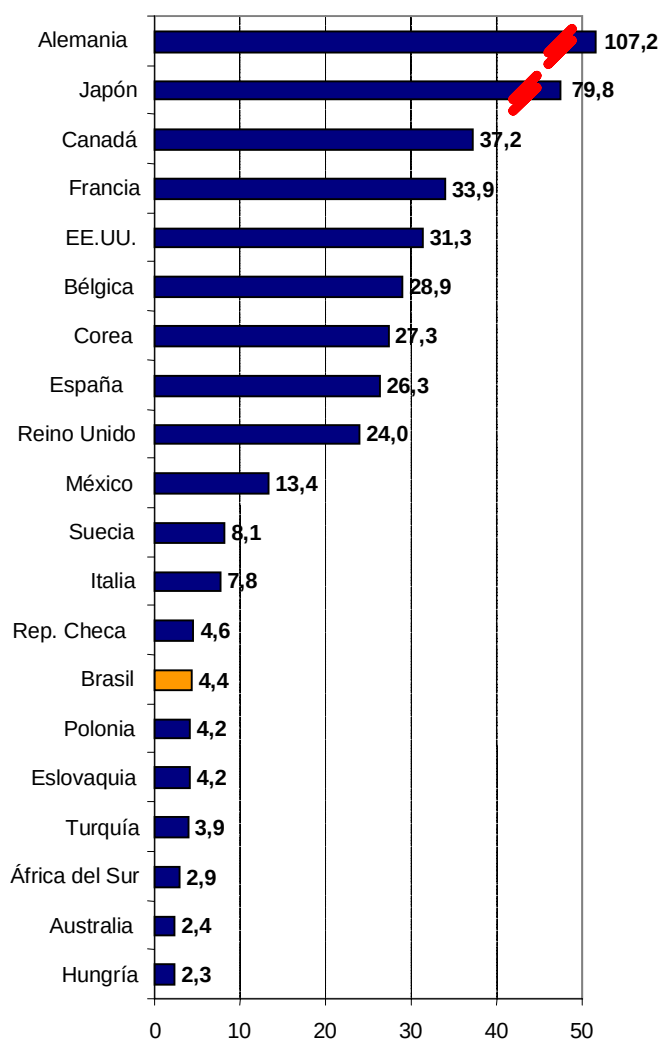
En 2005, se comercializaron más de US\$ 460 mil millones en automóviles en el mundo. Los 10 principales exportadores fueron responsables por el 90% del mercado internacional. Las exportaciones de automóviles a gasolina fueron de aproximadamente US\$ 340 mil millones y las de diesel de US\$ 120 mil millones. La principal categoría de automóviles comercializados internacionalmente es la de automóviles a gasolina y de cilindrada entre 1.500 y 3.000 cm³: se exportaron alrededor de US\$ 180 mil millones el año pasado.

Además de haber sido el principal país exportador de automóviles en general, Alemania también fue el que más exportó en esa categoría de autos medianos a gasolina, habiendo comercializado US\$ 38,1 mil millones en automóviles a gasolina de cilindrada entre 1.500 y 3.000 cm³ en 2005. En esa categoría, Japón (US\$ 34,0 mil millones) y Estados Unidos (US\$ 16,4 mil millones) fueron el segundo y tercer mayores exportadores. Las exportaciones de Brasil en la categoría fueron de US\$ 2,9 mil millones en 2005.

³ Vea OMC (2005).

⁴ Estadísticas realizadas a partir de los valores informados en *United Nations Commodity Trade Statistics Database* [COMTRADE] en relación al código 8703 del Sistema Harmonizado.

Gráfico 1: Exportaciones de automóviles en países seleccionados en 2005*
(en US\$ mil millones)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de COMTRADE/UN.

*Datos de 2004 para España, República Checa, Polonia y Turquía

Las exportaciones de Alemania también fueron altas en vehículos a diesel entre 1.500 y 2.500 cm³ (US\$ 29,9 mil millones) y a gasolina superiores a 3.000 cm³ (US\$ 27,4 mil millones). Apenas en los automóviles de menor potencia, Alemania presentó una participación menos significativa. En la categoría de automóviles pequeños a gasolina entre 1.000 y 1.500 cm³, los principales exportadores fueron Japón (US\$ 8,7 mil millones), Francia (US\$ 4,7 mil millones) y Corea del Sur (US\$ 3,9 mil millones). Alemania fue apenas el 5º país (US\$ 3,6 mil millones). Brasil exportó US\$ 1 mil millón en esta categoría.

Canadá fue el mayor exportador de vehículos grandes (más de 3.000 cm³) a gasolina, US\$ 31,7 mil millones, seguido por Alemania (US\$ 27,4 mil millones) y Japón (US\$ 25,7 mil millones). La mayor parte (85%) de las exportaciones de Canadá ocurrió en esa categoría y casi su totalidad (99%) se vendió a Estados Unidos. Algunas de las mayores armadoras mundiales de automóviles poseen fábricas en Canadá (incluyendo Ford, GM, DaimlerChrysler, Honda y Toyota) y aproximadamente el 76% de su producción total se destina a Estados Unidos.

Del mismo modo, México presentó una gran concentración de sus exportaciones totales a Estados Unidos: el 82%. Los principales vehículos mexicanos vendidos a Estados Unidos son los medianos (cilindrada entre 1.500 y 3.000 cm³) movidos a gasolina. En 2005, se exportaron US\$ 7,4 mil millones de ellos y US\$ 3,2 mil millones de vehículos grandes, de cilindrada superior a 3.000 cm³.

China, aunque presente actualmente una alta producción de vehículos, no es un gran exportador mundial. En 2005, la participación de China en la producción mundial de vehículos automotores fue del 9%, un porcentual igual al de Alemania. Sin embargo, sus exportaciones de automóviles de pasajeros fueron de aproximadamente apenas US\$ 1 mil millón. Los automóviles chinos aun enfrentan problemas de calidad y la falta de canales de distribución para alcanzar en mayor volumen los principales mercados mundiales, como el norteamericano⁵.

Además de ser el país de mayor producción mundial, Estados Unidos es el mayor importador de automóviles del mundo, habiendo sido el destino del 27% de las exportaciones mundiales en 2005. En el ranking de importadores mundiales, enseguida estuvieron situados Reino Unido y la propia Alemania, presentando participaciones mucho menores (alrededor del 8% cada uno) – vea el Cuadro 5.

Cuadro 5: Los 10 principales exportadores mundiales de automóviles y los 5 principales destinos en 2005 (en US\$ millones)

	País	EUA	Reino Unido	Alemania	Italia	España	Demás destinos	Total
1	Alemania	20.983	13.753	-	11.090	7.581	53.797	107.203
2	Japón	35.893	3.404	2.256	1.382	1.372	35.463	79.769
3	Canadá	36.508	7	41	3	8	634	37.201
4	Francia	5	3.756	5.447	4.184	6.544	13.958	33.894
5	EE.UU.	-	876	3.717	129	112	26.444	31.277
6	Bélgica	1.411	5.238	8.114	1.703	1.803	10.672	28.940
7	Corea del Sur	8.686	1.082	1.196	1.155	1.413	13.724	27.256
8	España*	1	4.146	3.562	3.450	-	15.137	26.295
9	Reino Unido	6.323	-	1.781	2.031	2.114	11.768	24.017
10	México	10.940	44	1.085	0	2	1.332	13.403
	Demás países	5.879	3.888	7.981	2.105	4.155	27.490	51.499
		126.629	36.196	35.179	27.230	25.104	210.418	460.756

* datos de 2004

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de COMTRADE/UN

Alemania y Japón son los países cuyos automóviles llegan al mayor número de destinos; las ventas de cada país tuvieron como destino más de 200 países en 2005. Sin embargo, Estados Unidos también fue un destino importante de las ventas de automóviles de aquellos países – representó el destino del 20% y del 45% de sus ventas totales, respectivamente, en 2005. El segundo principal destino de las exportaciones de automóviles japoneses fue Australia, pero con una participación mucho menor que Estados Unidos: US\$ 5 mil millones, o el 6% del total en 2005. Otros destinos importantes fueron Reino Unido, Canadá, Alemania, Rusia y Arabia Saudita, todos con ventas entre US\$ 1,5 mil millón y US\$ 3,5 mil millones.

Reino Unido destina el 54% de las exportaciones a Estados Unidos. En los demás grandes exportadores de Europa hay una significativa concentración del comercio entre los países del propio continente. Del total de automóviles comercializados por paí-

⁵ Vea Wharton (2006).

ses europeos, alrededor del 60% permaneció en el continente. En Francia, representaron destinos razonablemente relevantes fuera del continente apenas Irán y Argelia (US\$ 700 millones).

Consideraciones finales

Considerando la mayor capacidad de acumulación de capital vis-à-vis, la capacidad de expansión de la demanda del sector, la tendencia es que se profundice el proceso de concentración técnica, económica y regional por los procesos de adquisición, fusiones o asociaciones entre empresas. Es posible que ocurra una creciente racionalización productiva, con el cierre de plantas más antiguas y menos eficientes distribuidas por el mundo.

Referencias Bibliográficas

Anfavea (2006); Cartas mensais (diversos números) – disponibles en el sitio: www.anfavea.com.br.

Associação Brasileira de Metalurgia e Materiais – ABM (2006); Artículos diversos disponibles en el sitio: www.abmbrasil.com.br

Carvalho, E. G. (2005a); “Globalização e estratégias competitivas na indústria automobilística: uma abordagem a partir das principais montadoras instaladas no Brasil”; Gestão e Produção, v. 12, n.1, jan-abr.

_____ (2005b); “Uma contribuição para o debate sobre a globalização da indústria automobilística internacional”, VIII Encontro de Economia da Região sul – ANPEC Sul.

Organización Mundial del Comercio - OMC (2005); International Trade Statistics.

PricewaterhouseCoopers (2006); Global Automotive Financial Review.

The Economist (2006); Artículos publicados en diversos números.

United Nations Commodity Trade Statistics Database (COMTRADE) – disponible en <http://unstats.un.org/unsd/comtrade/>

WHARTON (2006); “Can China Gear Up to Sell Its Cars to U.S. Consumers? Quality Is Key”, Wharton School of the University of Pennsylvania, 20 de septiembre

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 – Proyecciones

Producto Interno Bruto - variación %																
	FMI ⁽¹⁾		CEPAL ⁽²⁾		OCDE ⁽³⁾		BBVA		Citigroup ⁽⁴⁾		Economist ⁽⁵⁾		Santander ⁽⁶⁾		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	3,1	2,7	-	-	-	-	-	-	-	3,0	2,6	-	-	-	-	2,5
Japón	2,7	2,1	3,3	-	2,8	2,2	3,0	3,0	2,6	2,3	2,8	2,3	-	-	-	1,9
Estados Unidos	3,4	2,9	2,9	-	3,6	3,1	3,3	3,2	3,5	3,2	3,4	2,5	-	-	-	3,1
Canadá	3,1	3,0	-	-	3,1	3,3	-	-	3,1	2,9	3,1	2,8	-	-	-	2,6
Reino Unido	2,7	2,7	2,6	-	2,4	2,9	2,6	2,6	2,8	2,8	2,6	2,5	-	-	-	2,3
Zona del Euro	2,4	2,0	-	-	2,2	2,1	2,3	2,2	2,3	1,8	2,3	1,8	-	-	-	1,9
Alemania	2,0	1,3	1,4	-	1,8	1,6	1,9	1,8	2,2	1,1	2,0	1,3	-	-	-	1,2
Francia	2,4	2,3	1,1	-	2,1	2,2	2,1	2,0	2,2	1,9	2,2	2,0	-	-	-	1,8
Italia	1,5	1,3	1,4	-	1,4	1,3	1,6	1,6	1,7	0,9	1,5	1,2	-	-	-	1,2
Países en Desarrollo	7,3	7,2	-	-	-	-	-	-	6,4	6,0	-	-	-	-	-	5,6
África	5,4	5,9	-	-	-	-	-	-	4,8	4,4	-	-	-	-	-	5,5
América Latina y Caribe	4,8	4,2	4,6	4,1	-	-	4,5	3,9	4,8	4,1	-	-	4,8	4,0	3,9	-
Argentina	8,0	6,0	7,5	5,5	-	-	7,3	6,2	7,5	5,0	-	-	7,5	6,0	6,0	-
Bolivia	4,1	3,9	3,3	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	3,6	4,0	3,5	3,7	3,8	4,0	3,6	3,0	3,7	3,7	-	-	3,1	3,6	3,0	-
Chile	5,2	5,5	5,7	5,5	-	-	5,3	5,6	5,2	5,6	-	-	5,1	5,7	5,5	-
Colombia	4,8	4,0	4,8	4,5	-	-	4,8	4,6	4,5	4,0	4,5	4,0	4,5	4,0	4,5	-
Ecuador	4,4	3,2	3,0	2,5	-	-	-	-	5,0	4,0	-	-	-	-	-	-
México	4,0	3,5	3,5	3,5	4,1	3,7	4,0	3,2	4,3	3,4	-	-	4,5	4,0	3,5	-
Paraguay	3,5	4,0	3,0	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	6,0	5,0	5,6	5,0	-	-	5,6	4,7	6,1	5,5	-	-	-	-	5,0	-
Uruguay	4,6	4,2	4,0	3,5	-	-	-	-	5,0	4,0	-	-	-	-	-	-
Venezuela	7,5	3,7	7,0	4,5	-	-	4,1	3,6	9,7	8,1	-	-	9,6	7,2	5,5	-
República Dominicana	5,5	5,0	6,0	5,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	8,7	8,6	-	-	-	-	-	-	7,6	7,3	-	-	-	-	-	-
China	10,0	10,0	9,5	-	9,7	9,5	9,5	-	9,8	9,2	-	-	-	-	8,3	-
Corea del Sul	5,0	4,3	-	-	5,2	5,3	-	-	5,1	4,3	-	-	-	-	4,5	-
Indonesia	5,2	6,0	-	-	-	-	-	-	5,4	6,0	-	-	-	-	5,3	-
Tailandia	4,5	5,0	-	-	-	-	-	-	4,7	4,9	-	-	-	-	5,1	-
India	8,3	7,3	7,0	-	7,5	7,1	-	-	7,6	8,0	-	-	-	-	6,8	-
Comunidad de los Estados Independientes	6,8	6,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	6,5	6,5	-	-	6,2	5,7	-	-	6,6	6,5	-	-	-	-	5,8	-
Mundo	5,1	4,9	3,5	-	-	-	-	-	3,8	3,5	-	-	-	-	-	-

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) Serie estudios estadísticos y prospectivos: América Latina y el Caribe: proyecciones 2006-2007 (Abril/2006)

(3) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)

(4) Global Economic Outlook Strategy (Mayo de 2006) e Emerging World (Agosto de 2006)

(5) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a AEN 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 e UBS.

(6) Latin America Daily Perspectives (25 de Septiembre de 2006)

Cuadro 2 – Proyecciones

Índice de precios al consumidor - variación %																
	FMI ⁽¹⁾		CEPAL ⁽²⁾		OCDE ⁽³⁾		BBVA		Citigroup ⁽⁴⁾		Economist ⁽⁵⁾		Santander ⁽⁶⁾		ONU	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006P	2007P	2006P	2007P	2006P	2007P	2006P	2007P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados																
Japón	0,3	0,7	-	-	0,7	0,8	0,4	0,5	0,6	0,6	-	0,4	0,8	-	-	0,1
Estados Unidos	3,6	2,9	-	-	3,3	2,4	3,4	2,1	3,6	2,6	3,5	2,6	-	-	2,6	-
Canadá	1,8	2,0	-	-	2,0	2,3	-	-	2,4	2,2	2,3	2,1	-	-	1,9	-
Reino Unido	2,3	2,4	-	-	2,2	1,7	2,1	1,9	2,4	2,2	2,2	2,1	-	-	3,9	-
Zona del Euro	2,3	2,4	-	-	2,2	2,1	2,2	2,1	2,3	2,0	2,2	2,1	-	-	2,0	-
Alemania	2,0	2,6	-	-	1,6	2,1	1,9	2,4	1,9	2,8	1,8	2,3	-	-	1,9	-
Francia	2,0	1,9	-	-	1,7	1,4	1,9	1,8	1,9	1,8	2,0	1,7	-	-	2,1	-
Italia	2,4	2,1	-	-	2,4	2,1	2,2	1,9	2,3	1,8	2,2	1,9	-	-	1,8	-
Países en Desarrollo																
África	9,9	10,6	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7	-	-	-	-	-	4,9
América Latina y Caribe	5,6	5,2	6,0	-	-	-	5,3	5,7	5,0	5,1	-	-	5,8	4,7	5,3	-
Argentina	12,3	11,4	12,7	-	-	-	11,0	12,0	10,9	10,4	-	-	10,0	11,0	5,5	-
Bolivia	4,1	4,0	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	4,5	4,1	5,4	-	4,5	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4	-	-	2,9	4,0	5,0	-
Chile	3,5	3,1	3,0	-	-	-	3,2	2,4	3,9	3,4	-	-	3,4	3,0	3,2	-
Colombia	4,7	4,2	4,1	-	-	-	4,2	3,9	4,1	4,2	-	-	4,1	4,0	5,0	-
Ecuador	3,2	3,0	3,8	-	-	-	-	-	3,5	3,7	-	-	-	-	-	-
México	3,5	3,3	3,7	-	3,7	3,0	3,4	3,5	3,4	3,5	-	-	3,5	3,7	4,6	-
Paraguay	8,9	4,9	9,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	2,4	2,5	2,8	-	-	-	2,5	2,5	2,0	2,6	-	-	-	-	1,5	-
Uruguay	5,9	4,3	6,2	-	-	-	-	-	6,4	6,0	-	-	-	-	-	-
Venezuela	12,1	15,4	12,5	-	-	-	12,3	16,9	13,2	15,0	-	-	15,9	11,5	15,0	-
República Dominicana	8,5	5,0	11,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico																
China	3,8	3,6	-	-	-	-	-	-	3,5	3,5	-	-	-	-	-	-
Corea del Sul	1,5	2,2	-	-	3,4	3,5	2,0	-	2,0	3,0	-	-	-	-	3,2	-
Indonesia	2,5	2,7	-	-	2,5	3,2	-	-	2,5	2,7	-	-	-	-	3,3	-
Tailandia	13,0	5,9	-	-	-	-	-	-	13,5	7,1	-	-	-	-	6,9	-
India	4,9	2,6	-	-	-	-	-	-	5,2	4,6	-	-	-	-	3,3	-
India	5,6	5,3	-	-	4,8	4,3	-	-	5,3	5,0	-	-	-	-	4,1	-
Comunidad de los Estados Independientes																
Rusia	9,6	9,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	9,7	8,5	-	-	10,5	10,0	-	-	9,9	8,8	-	-	-	-	10,5	-
Mundo	3,8	3,5	-	-	-	-	-	-	3,1	2,8	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones.

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) Serie estudios estadísticos y prospectivos: América Latina y el Caribe: proyecciones 2006-2007 (Abril/2006)

(3) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)

(4) Global Economic Outlook Strategy (Mayo de 2006) e Emerging World (Agosto de 2006)

(5) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a A&N Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, J&P Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank e UBS.

(6) Latin America Daily Perspectives (25 de Septiembre de 2006)

Cuadro 3 – Proyecciones

Saldo de las Cuentas Públicas - % do PIB										
	FMI ⁽¹⁾		OCDE ⁽²⁾		BBVA		Citigroup ⁽³⁾		Santander ⁽⁴⁾	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	-2,3	-2,3	-	-	-	-	-2,2	-2,1	-	-
Japón	-5,2	-4,9	-6,0	-6,0	-	-	-4,3	-3,8	-	-
Estados Unidos	-3,1	-3,2	-4,2	-3,9	-2,6	-2,0	-2,2	-2,2	-	-
Canadá	1,1	1,0	0,9	0,6	-	-	0,2	0,1	-	-
Reino Unido	-3,2	-2,8	-3,0	-3,2	-	-	-3,1	-2,7	-	-
Zona del Euro	-2,0	-1,9	-2,7	-2,5	-2,4	-2,2	-2,7	-2,5	-	-
Alemania	-2,9	-2,4	-3,6	-2,6	-	-	-2,8	-2,1	-	-
Francia	-2,7	-2,6	-3,2	-3,0	-	-	-2,8	-2,6	-	-
Italia	-4,0	-4,1	-4,2	-4,8	-	-	-3,9	-3,3	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,9	-	-
África	-	-	-	-	-	-	1,1	0,4	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-0,9	-1,0	-0,4	-0,4	-0,7	-0,6
Argentina	-	-	-	-	2,0	1,8	1,8	1,5	2,1	2,0
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-2,5	-1,8	-3,0	-2,5	-3,0	-2,3	-3,1	-2,5
Chile	-	-	-	-	6,2	1,9	7,5	4,5	6,7	4,2
Colombia	-	-	-	-	-1,5	-1,7	-1,2	-1,7	-1,4	-2,1
Ecuador	-	-	-	-	-	-	2,9	-1,3	-	-
México	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	0,0	-0,7	1,5	1,6	-	-
Uruguay	-	-	-	-	-	-	-0,9	-0,8	-	-
Venezuela	-	-	-	-	-2,3	-3,1	4,6	3,8	0,7	1,5
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-1,7	-1,9	-	-
China	-	-	-1,1	-1,2	-	-	-1,0	-1,8	-	-
Corea del Sul	2,4	2,5	2,7	2,8	-	-	0,8	2,0	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-	-1,1	-0,8	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	-1,4	-2,0	-	-
India	-	-	-7,2	-6,8	-	-	-7,8	-7,6	-	-
Comunidad de los Estados Independientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	6,5	5,0	-	-	6,6	5,5	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-1,8	-1,8	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)

(3) Global Economic Outlook Strategy (Mayo de 2006) e Emerging World (Agosto de 2006)

(4) Latin America Daily Perspectives (25 de Septiembre de 2006)

Cuadro 4 – Proyecciones

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones						
	OCDE ⁽¹⁾		BBVA		Santander ⁽²⁾	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	-	-	-	-	-	-
Japón	62,3	85,6	-	-	-	-
Estados Unidos	-757,7	-803,3	-799,0	-801,0	-	-
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	-	-	-	-	103,0	95,7
Argentina	-	-	10,1	9,5	11,4	11,6
Bolivia	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	41,0	35,0	40,3	35,7
Chile	-	-	17,5	7,3	20,5	19,5
Colombia	-	-	0,6	-0,8	0,2	0,5
Ecuador	-	-	-	-	-	-
México	-18,7	-22,6	-4,8	-12,5	-6,1	-11,8
Paraguay	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	6,0	5,7	-	-
Uruguay	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	23,8	19,7	36,7	40,2
República Dominicana	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-
Corea del Sul	14,0	14,0	-	-	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-
Comunidad de los Estados Independientes	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)

(2) Latin America Daily Perspectives (25 de Septiembre de 2006)

Cuadro 5 – Proyecciones

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB									
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup (3)		Santander (4)
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	
Países Desarrollados	-1,6	-1,7	-	-	-	-	-	-2,1	-2,3
Japón	3,7	3,5	4,3	5,5	-	-	-	3,5	3,4
Estados Unidos	-6,6	-6,9	-7,2	-7,6	-6,5	-6,2	-	-6,4	-6,7
Canadá	2,0	1,9	3,3	3,3	-	-	-	1,3	-0,5
Reino Unido	-2,4	-2,3	-2,4	-2,9	-	-	-	-3,2	-4,0
Zona del Euro	-0,1	-0,2	-0,4	-0,3	-0,5	-0,4	-	-0,5	-0,4
Alemania	4,2	4,0	4,0	4,6	-	-	-	3,0	2,8
Francia	-1,7	-1,7	-2,6	-2,3	-	-	-	-2,3	-2,6
Italia	-1,4	-1,0	-2,1	-2,2	-	-	-	-2,0	-1,8
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	2,9	2,4
África	3,6	4,2	-	-	-	-	-	4,1	4,0
América Latina y Caribe	1,2	1,0	-	-	1,5	1,0	-	1,3	0,7
Argentina	1,0	0,6	-	-	2,7	1,9	-	2,7	1,6
Bolivia	5,0	4,8	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	0,6	0,4	1,0	0,6	1,0	1,0	-	0,8	0,6
Chile	1,8	0,9	-	-	1,0	-0,8	-	1,5	-2,1
Colombia	-1,2	-1,7	-	-	-1,7	-1,5	-	-1,8	-1,9
Ecuador	4,4	3,7	-	-	-	-	-	1,5	1,0
México	-0,6	-0,8	-0,7	-1,1	-0,3	-1,1	-	-0,4	-1,1
Paraguay	-2,5	-2,0	-	-	-	-	-	-	-
Perú	0,7	0,2	-	-	0,5	-0,3	-	2,2	2,6
Uruguay	-4,3	-3,2	-	-	-	-	-	-1,0	-1,5
Venezuela	17,5	17,6	-	-	14,0	12,3	-	15,1	13,1
República Dominicana	-2,4	-2,9	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	4,1	3,9	-	-	-	-	-	3,9	3,4
China	7,2	7,2	5,9	5,8	-	-	-	5,8	5,0
Corea del Sul	0,4	0,3	0,7	0,2	-	-	-	0,6	0,0
Indonesia	0,2	0,6	-	-	-	-	-	1,5	0,4
Tailandia	-0,8	-1,3	-	-	-	-	-	-1,6	-0,1
India	-2,1	-2,7	-2,9	-2,9	-	-	-	-1,9	-1,8
Comunidad de los Estados Independientes	10,1	9,4	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	12,3	10,7	11,5	7,9	-	-	-	10,9	8,9
Mundo	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,4

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2004 (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)

(3) Global Economic Outlook Strategy (Mayo de 2006) e Emerging World (Agosto de 2006)

(4) Latin America Daily Perspectives (25 de Septiembre de 2006)

Cuadro 6 – Proyecciones

Reservas - US\$ Mil millones						
	FMI ⁽¹⁾		BBVA		Santander ⁽²⁾	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
Países en Desarrollo	2.998,0	3.694,6	-	-	-	-
África	230,9	306,2	-	-	-	-
América Latina y Caribe	294,2	343,5	-	-	240,6	255,3
Argentina	-	-	27,6	33,6	30,0	32,8
Bolivia	-	-	-	-	-	-
Brasil	73,3	90,2	56,0	52,0	72,0	75,0
Chile	-	-	17,6	17,6	16,5	16,7
Colombia	-	-	15,2	16,3	14,6	15,0
Ecuador	-	-	-	-	-	-
México	72,8	82,1	73,0	75,0	71,7	74,6
Paraguay	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	15,0	15,5	-	-
Uruguay	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	24,8	23,5	35,8	41,2
República Dominicana	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	1.451,4	1.733,6	-	-	-	-
China	1.062,6	1.302,6	-	-	-	-
Corea del Sul	-	-	-	-	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-
India	154,5	163,5	-	-	-	-
Comunidad de los Estados Independientes	340,7	479,9	-	-	-	-
Rusia	288,9	420,9	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2006 (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) Latin America Daily Perspectives (25 de Septiembre de 2006)

INDICADORES MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES PARA BRASIL

Cuadro 7 – Proyecciones y indicadores macroeconómicos

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	2,3	3,1	3,5	3,5	3,7	
Índice de Precios al Consumidor (%)	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	3,0	4,3	4,3	4,3	
Tasa de intereses Nominal (Selic final del período)	25,6	17,4	17,3	19,2	23,4	16,3	18,0	13,5	12,5	-	-	
Déficit Público (% del PIB)	5,8	3,6	3,6	4,6	5,1	2,7	3,3	-	-	2,9	2,3	
Deuda Pública (% del PIB)	49,7	48,8	52,6	55,5	57,2	51,7	51,5	50,4	49,1	-	-	
Exportación (US\$ Mil Millones)	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5	118,3	131,3	137,5	-	-	
Importación (US\$ Mil Millones)	49,2	55,8	55,6	47,2	48,3	62,8	73,6	88,4	101,0	-	-	
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Millones)	-1,2	-0,7	2,7	13,1	24,8	33,7	44,7	43,0	36,0	40,7	35,4	
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,8	1,3	-	0,9	0,6	
Inversión Externa Directa (US\$ Mil Millones)	26,9	30,5	24,7	14,1	9,9	8,7	15,2	15,9	16,0	-	-	

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 en 25/09/2006.

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 8 – Indicadores macroeconómicos

Producto Interno Bruto - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Países Desarrollados							
Japón	4.363,11	4.650,95	4.090,19	3.911,58	4.237,07	4.587,15	4.567,44
Estados Unidos	9.268,43	9.816,98	10.127,95	10.469,60	10.960,75	11.712,48	12.455,83
Canadá	661,35	725,16	715,63	734,77	868,49	993,91	1.132,44
Reino Unido	1.467,03	1.445,19	1.435,63	1.574,47	1.814,64	2.155,16	2.229,47
Zona del Euro							
Alemania	2.146,43	1.905,80	1.892,60	2.024,06	2.444,28	2.744,22	2.791,74
Francia	1.456,78	1.333,00	1.341,43	1.463,90	1.805,03	2.059,72	2.126,72
Italia	1.202,40	1.100,56	1.118,32	1.223,24	1.510,06	1.726,79	1.765,54
Países en Desarrollo							
América Latina y Caribe							
Argentina	283,52	284,20	268,70	97,73	127,64	151,96	181,55
Bolivia	8,30	8,41	8,15	7,92	8,10	8,75	9,36
Brasil	536,69	601,55	510,38	460,61	505,54	603,78	795,67
Chile	73,00	75,21	68,57	67,27	73,70	95,00	115,31
Colombia	86,19	83,79	81,99	81,12	79,46	96,79	122,27
Ecuador	16,67	15,93	21,25	24,90	28,64	32,64	36,49
México	480,59	580,79	621,86	648,63	638,75	683,49	768,44
Paraguay	7,30	7,10	6,45	5,09	5,55	6,95	7,47
Perú	51,55	53,32	53,93	57,04	61,49	69,66	79,39
Uruguay	20,91	20,09	18,56	12,09	11,21	13,27	16,88
Venezuela	97,98	117,15	122,87	92,89	83,44	110,10	132,85
República Dominicana	17,58	19,89	21,94	21,63	16,46	18,44	29,09
Asia y Pacífico							
China	1.083,28	1.198,48	1.324,81	1.453,84	1.640,97	1.931,64	2.234,13
India	442,38	462,64	474,10	493,54	575,27	665,58	771,95
Comunidad de los Estados Independientes							
Rusia	195,91	259,70	306,58	345,49	431,43	589,03	763,29

Fuente: FMI

Nota: Producto Interno Bruto al cambio vigente.

Cuadro 9 – Indicadores macroeconómicos

Crecimiento del Producto Interno Bruto (%)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 P	2007 P
Países Desarrollados	3,5	3,9	1,2	1,5	1,9	3,2	2,6	2,9	2,7
Japón	-0,2	2,9	0,4	0,1	1,8	2,3	2,6	2,7	2,4
Estados Unidos	4,4	3,7	0,8	1,6	2,5	3,9	3,2	3,3	3,0
Canadá	5,5	5,2	1,8	2,9	1,8	3,3	2,9	3,0	3,0
Reino Unido	3,0	3,8	2,4	2,1	2,7	3,3	1,9	2,6	2,7
Zona del Euro	3,0	3,9	1,9	0,9	0,8	2,1	1,3	2,2	2,0
Alemania	1,9	3,1	1,2	0,0	-0,2	1,2	0,9	1,8	1,4
Francia	3,0	4,0	1,8	1,1	1,1	2,0	1,2	2,0	2,1
Italia	1,7	3,0	1,8	0,3	0,1	0,9	0,1	1,5	1,3
Países en Desarrollo	4,1	6,1	4,4	5,1	6,7	7,7	7,4	6,4	6,6
África	2,7	3,1	4,2	3,6	4,6	5,5	5,4	5,2	5,2
América Latina y Caribe	0,5	3,9	0,5	0,1	2,2	5,7	4,3	4,6	4,1
Argentina	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	7,3	5,7
Bolivia	0,4	2,5	1,7	2,5	2,9	3,9	4,1	3,7	3,5
Brasil	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	2,3	3,5	3,7
Chile	-0,8	4,5	3,4	2,2	3,9	6,2	6,3	5,3	5,6
Colombia	-4,2	2,9	1,5	1,9	3,9	4,8	5,1	4,7	4,2
Ecuador	-6,3	2,8	5,3	4,2	3,6	7,9	4,7	4,1	3,2
México	3,8	6,6	0,0	0,8	1,4	4,2	3,0	4,0	3,6
Paraguay	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	3,3	3,5
Perú	0,9	3,0	0,2	5,2	3,9	5,2	6,4	5,7	5,1
Uruguay	-2,8	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	11,8	6,6	4,5	3,9
Venezuela	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,7	17,9	9,3	7,2	5,4
República Dominicana	8,1	7,8	4,0	4,5	-1,9	2,0	9,3	5,8	5,0
Asia y Pacífico	6,2	7,0	6,1	7,0	8,4	8,8	9,0	8,2	8,0
China	7,1	8,4	8,3	9,1	10,0	10,1	10,2	9,5	9,6
Corea del Sur	9,5	8,5	3,8	7,0	3,1	4,7	4,0	5,0	4,6
Indonesia	0,8	5,4	3,6	4,5	4,8	5,1	5,6	5,3	6,0
Tailandia	4,4	4,8	2,2	5,3	7,0	6,2	4,5	4,8	5,0
India	6,9	5,3	4,1	4,3	7,2	8,0	8,5	7,4	7,5
Comunidad de los Estados Independientes	5,2	9,0	6,3	5,3	7,9	8,4	6,5	6,8	6,5
Rusia	6,4	10,0	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	6,3	6,2

Fuente: FMI, CEPAL

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

Cuadro 10 – Indicadores macroeconómicos

Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor									
Inflación - %									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006P	2007P
Países Desarrollados	1,4	2,2	2,1	1,5	1,8	2	2,3	2,4	2,2
Japón	-0,3	-0,4	-0,8	-0,9	-0,3	0	-0,6	0,4	0,7
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,3	2,5
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,7	1,8	2,2	2,1	2,1
Reino Unido	1,3	0,9	1,2	1,3	1,4	1,3	2	2,5	2,1
Zona del Euro	1,1	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1
Alemania	0,6	1,5	2	1,4	1	1,7	2	1,8	2,4
Francia	0,5	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,9	1,9	1,7
Italia	1,7	2,6	2,3	2,6	2,8	2,3	2,3	2,2	2,0
Países en Desarrollo	10,1	7,1	6,6	5,8	5,8	5,7	5,4	4,9	4,9
África	11,9	13,6	12,8	9,9	10,7	8	8,5	8,3	7,7
América Latina y Caribe	9,7	9,0	6,1	12,2	8,5	7,4	6,1	5,4	5,2
Argentina	-1,8	-0,7	-1,5	41	3,7	6,1	12,3	9,9	11,2
Bolivia	3,1	3,4	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9	4,1	4,0
Brasil ⁽¹⁾	8,9	6	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	4,3	4,3
Chile	2,3	4,5	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7	3,4	3,0
Colombia	9,2	8,8	7,6	7	6,5	5,5	4,9	4,4	4,1
Ecuador	60,7	91	22,4	9,3	6,1	1,9	3,1	3,4	3,4
México	12,3	9	4,4	5,7	4	5,2	3,3	3,7	3,4
Paraguay	5,4	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8	9,9	8,9	4,9
Perú	3,7	3,7	-0,1	1,5	2,5	3,5	1,5	2,1	2,5
Uruguay	4,2	5,1	3,6	25,9	10,2	7,6	4,9	6,2	5,2
Venezuela	20	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2	14,4	13,7	14,7
República Dominicana	5,1	9	4,4	10,5	42,7	28,7	7,4	8,5	5,0
Asia y Pacífico	2,5	1,7	2,7	2	2,5	4,1	3,5	3,7	3,6
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	1,8	2,4	2,9
India	4,7	3,9	3,7	4,5	3,7	3,9	4	5,0	4,9
Comunidad de los Estados Independientes	69,6	24,6	20,3	13,8	12	10,3	12,3	9,6	9,2
Rusia	85,7	20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,6	10,2	9,1

Fuente: FMI, Banco Central de Brasil y Cepal

(1) IPCA y expectativa de mercado divulgada pelo Banco Central do Brasil en 19/05/2006.

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

Cuadro 11 – Indicadores macroeconómicos

Saldo de las Cuentas Públicas - % del PIB									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006P	2007P
Países Desarrollados	-1,0	0,0	-1,5	-3,3	-3,9	-3,3	-2,7	-2,3	-2,2
Japón	-7,5	-7,7	-6,4	-8,2	-8,1	-6,3	-5,6	-5,2	-4,9
Estados Unidos	0,9	1,6	-0,4	-3,8	-4,8	-4,6	-3,7	-3,0	-2,8
Canadá	1,6	2,9	0,7	-0,1	0,0	0,7	1,7	0,7	0,6
Reino Unido	1,2	1,7	1,0	-1,6	-3,3	-3,2	-3,3	-3,1	-2,9
Zona del Euro	-1,3	-1,0	-1,9	-2,6	-3,0	-2,7	-2,2	-2,5	-2,3
Alemania	-1,5	1,3	-2,8	-3,7	-4,0	-3,7	-3,3	-3,1	-2,4
Francia	-1,7	-1,5	-1,6	-3,2	-4,2	-3,7	-2,9	-2,9	-2,7
Italia	-1,7	-0,7	-3,1	-2,9	-3,4	-3,4	-4,1	-4,0	-4,1
Países en Desarrollo									
África	-	-	-	-	-	-0,5	2,1	1,1	0,4
América Latina y Caribe	-3,1	-2,7	-3,3	-3,2	-2,9	-1,9	-1,2	-0,7	-0,7
Argentina	-4,5	-3,3	-7,0	-0,8	1,6	3,5	-	2,0	1,8
Bolivia	-3,5	-3,7	-6,8	-8,8	-7,9	-5,5	-2,3	-	-
Brasil	-5,8	-3,6	-3,6	-4,6	-5,1	-2,7	-3,3	-2,9	-2,3
Chile	-3,3	-1,0	-0,4	-2,5	-1,6	2,4	-	6,8	3,5
Colombia	-4,1	-4,0	-4,1	-3,5	-2,6	-0,9	-0,3	-1,4	-1,8
Ecuador	-4,9	1,5	0,0	0,8	1,6	2,1	0,7	2,9	-1,3
México	-1,1	-1,1	-0,7	-1,2	-0,6	-0,3	-0,1	0,0	0,0
Paraguay	-3,1	-4,0	-0,1	-1,9	1,1	2,3	1,5	-	-
Perú	-3,2	-3,4	-2,4	-2,3	-1,7	-1,0	-0,3	0,8	0,5
Uruguay	-3,8	-3,7	-4,0	-3,8	-2,8	-0,8	-0,3	-0,9	-0,8
Venezuela ⁽¹⁾	-1,7	-1,7	-4,4	-4,0	-4,4	-1,9	1,7	1,0	0,7
República Dominicana	-1,8	-2,1	-2,4	-2,7	-5,2	-4,0	-0,7	-	-
Asia y Pacífico									
China	-3,2	-3,1	-2,8	-3,2	-2,7	-1,5	-1,1	-1,1	-1,5
India	-5,3	-5,6	-6,2	-5,9	-4,5	-4,0	-4,1	-7,5	-7,2
Comunidad de los Estados Independientes									
Rusia	-	-	-	-	1,3	4,5	7,7	6,6	5,3

Fuente: FMI, Cepal, Banco Mundial, Asian Development Bank e African Development Bank

(1) Gobierno Central

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

Cuadro 12 – Indicadores macroeconómicos

Deuda Pública - % del PIB							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Países Desarrollados							
Japón	-	60,4	66,1	72,8	77,3	82,2	86,8
Estados Unidos	-	39,5	38,3	41,0	43,8	45,4	46,1
Canadá	-	65,3	60,2	58,0	51,5	46,7	41,9
Reino Unido	-	34,2	32,7	32,7	34,5	36,1	38,1
Zona del Euro	-	57,7	57,5	57,5	59,0	60,1	61,0
Alemania	-	51,5	52,1	54,3	57,8	60,1	62,5
Francia	-	47,0	48,2	48,5	52,6	54,8	57,0
Italia	-	103,4	103,0	100,4	100,5	102,7	105,4
Países en Desarrollo							
América Latina y Caribe							
Argentina ⁽¹⁾	43,5	45,6	53,6	162,5	138,2	126,5	72,8
Bolivia ⁽¹⁾	71,4	72,3	79,8	84,1	93,3	88,7	81,5
Brasil	48,7	48,8	52,6	55,5	57,2	51,7	51,5
Chile	10,4	11,4	11,3	11,4	13,4	11,1	8,0
Colombia ⁽¹⁾	50,0	57,8	62,9	71,5	67,7	62,6	60,2
Ecuador ⁽¹⁾	102,3	88,9	66,7	56,9	50,6	44,1	40,1
México	21,0	20,1	20,5	21,7	22,4	20,7	18,0
Paraguay ⁽¹⁾	34,2	35,9	44,7	63,9	47,4	42,1	35,0
Perú ⁽¹⁾⁽²⁾	49,1	46,1	45,2	46,8	47,3	43,3	39,8
Uruguay	27,4	31,0	39,4	84,0	76,5	63,3	52,1
Venezuela ⁽¹⁾	28,9	26,7	30,0	42,0	45,9	38,8	33,7
República Dominicana ⁽¹⁾	21,1	18,9	19,6	23,9	44,2	25,5	26,6

Fuente: FMI, CEPAL y Banco Central de Brasil

(1) Para esos países el indicador refiere a la deuda bruta del sector público

(2) Gobierno Central

Cuadro 13 – Indicadores macroeconómicos

Deuda Externa - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 E
América Latina y Caribe	762,7	738,6	744,6	733,1	757,6	761,1	658,0
Argentina	152,6	155,0	166,3	156,7	164,6	171,1	113,5
Bolivia	4,6	4,5	4,5	4,4	5,1	5,0	4,9
Brasil	225,6	216,9	209,9	210,7	214,9	201,4	169,4
Chile	34,8	37,2	38,5	40,5	43,1	43,5	45,0
Colombia	36,7	36,1	39,1	37,3	38,0	39,4	38,3
Ecuador	16,3	13,6	14,4	16,3	16,6	17,0	18,9
México	166,4	148,7	144,5	135,0	132,3	130,9	127,1
Paraguay	2,7	2,9	2,7	2,9	3,0	2,9	2,8
Perú	28,6	28,0	27,2	27,9	29,6	31,1	28,6
Uruguay	8,3	8,9	8,9	10,5	11,0	11,6	11,4
Venezuela	37,0	36,4	35,4	35,5	39,7	44,5	47,2
República Dominicana	3,7	3,7	4,2	4,5	6,0	6,4	6,8

Fuente: Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2005-2006 (Julio/06)

Cuadro 14 – Indicadores macroeconómicos

Exportación - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Países Desarrollados							
Japón	417,6	479,2	403,5	416,7	471,8	565,7	595,8
Estados Unidos	695,8	781,9	729,1	693,1	724,8	818,8	904,3
Canadá	238,4	276,6	259,9	252,4	272,7	316,5	359,6
Reino Unido	272,2	285,4	272,7	280,2	305,6	347,5	377,9
Zona del Euro							
Alemania	543,5	551,8	571,6	615,8	751,6	909,9	970,7
Francia	325,5	327,6	323,4	331,7	392,0	452,1	459,2
Italia	235,6	240,5	244,5	254,4	299,3	353,8	366,8
Países en Desarrollo							
África	116,7	147,1	137,4	140,6	176,5	230,0	295,8
América Latina y Caribe	300,7	362,2	347,1	349,7	382,4	469,0	564,3
Argentina	23,3	26,3	26,5	25,7	29,7	34,6	40,0
Bolivia	1,1	1,2	1,3	1,3	1,6	2,1	2,7
Brasil	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5	118,3
Chile	17,2	19,2	18,3	18,2	21,5	32,0	39,5
Colombia	11,6	13,0	12,3	11,9	13,1	16,2	21,2
Ecuador	4,5	4,9	4,7	5,0	6,2	7,8	9,8
México	136,4	166,4	158,5	160,7	165,4	188,0	213,7
Paraguay	0,7	0,9	1,0	1,0	1,2	1,6	1,5
Perú	6,1	7,0	7,0	7,7	9,1	12,6	17,2
Uruguay	2,2	2,3	2,1	1,9	2,2	3,0	3,4
Venezuela	21,0	33,5	26,7	26,8	27,2	38,7	56,2
República Dominicana	5,1	5,7	5,3	5,2	5,5	5,8	5,9
Asia y Pacífico	1.547,2	1.836,2	1.673,3	1.808,2	2.136,6	2.652,3	3.045,1
China	194,9	249,2	266,1	325,6	438,2	593,3	762,0
India	35,7	42,4	43,4	49,3	57,1	75,6	89,8
Comunidad de los Estados Independientes	106,5	145,7	144,3	153,2	194,6	265,5	341,9
Rusia	75,7	105,6	101,9	107,3	135,9	183,2	245,3
Total	5.713,0	6.451,0	6.184,0	6.484,0	7.572,0	9.191,0	10.393,0

Fuente: OMC

Cuadro 15 – Indicadores macroeconómicos

Importación - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Países Desarrollados							
Japón	310,0	379,5	349,1	337,2	382,9	454,5	516,1
Estados Unidos	1.059,4	1.259,3	1.179,2	1.200,2	1.303,1	1.525,5	1.732,7
Canadá	220,2	244,8	227,3	227,5	245,0	279,8	320,1
Reino Unido	324,9	343,8	333,0	346,3	392,0	470,6	501,2
Zona del Euro							
Alemania	474,0	497,2	486,1	490,3	604,6	715,7	774,1
Francia	315,7	338,9	328,6	329,3	398,8	470,9	495,8
Italia	220,6	238,8	236,2	247,0	297,5	355,3	379,7
Países en Desarrollo							
África	128,2	129,6	134,7	136,4	164,8	212,8	247,8
América Latina y Caribe	332,4	388,5	380,1	354,7	366,6	447,0	525,6
Argentina	25,5	25,2	20,3	9,0	13,8	22,4	28,7
Bolivia	1,8	1,8	1,7	1,8	1,6	1,8	2,2
Brasil	51,7	58,6	58,4	49,6	50,9	66,4	77,6
Chile	16,0	18,5	17,4	17,1	19,4	24,9	32,5
Colombia	10,7	11,5	12,8	12,7	13,9	16,7	21,2
Ecuador	3,0	3,7	5,4	6,4	6,6	7,9	9,6
México	146,1	182,7	176,2	176,6	178,5	206,1	231,7
Paraguay	1,9	2,2	2,2	1,7	2,1	3,1	2,9
Perú	7,4	7,4	7,3	7,5	8,4	10,1	12,5
Uruguay	3,4	3,5	3,1	2,0	2,2	3,1	3,4
Venezuela	14,1	16,2	18,3	13,0	9,3	16,8	24,9
República Dominicana	8,0	9,5	8,8	8,8	7,6	7,8	9,2
Asia y Pacífico	1.364,0	1.677,1	1.557,1	1.653,4	1.971,7	2.480,9	2.871,0
China	165,7	225,1	243,6	295,2	412,8	561,2	660,1
India	47,0	51,5	50,4	56,5	71,2	97,3	131,6
Comunidad de los Estados Independiente:	70,6	81,5	94,4	104,0	132,3	173,2	215,8
Rusia	39,5	44,7	53,8	61,0	76,1	97,4	125,1
Total	5.919,0	6.724,0	6.482,0	6.734,0	7.855,0	9.545,0	10.753,0

Fuente: OMC

Cuadro 16 – Indicadores macroeconómicos

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil Millones									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 P	2007 P
Países Desarrollados								-	-
Japón	107,6	99,7	54,4	79,5	88,9	111,1	79,7	62,3	85,6
Estados Unidos	-363,6	-477,4	-450,1	-507,1	-578,3	-706,7	-828,4	-778,3	-802,1
Canadá	18,3	31,8	32,6	24,9	27,7	36,8	39,5	50,3	57,2
Reino Unido	-52,7	-58,4	-60,3	-66,1	-86,3	-123,1	-123,4	-99,8	-114,3
Zona del Euro								119,5	135,8
Alemania	69,5	54,6	85,5	125,5	146,9	194,1	196,6	148,8	168,0
Francia	9,8	-11,3	-5,2	2,5	-6,8	-18,8	-36,6	-18,4	-13,3
Italia	14,9	1,8	8,3	7,4	1,8	-1,5	-12,9	-10,9	-17,3
Países en Desarrollo								-	-
África	-11,5	17,5	2,7	4,2	11,7	17,2	48,0	-	-
América Latina y Caribe	-31,7	-26,3	-32,9	-5,0	15,8	22,0	38,7	103,0	95,7
Argentina	-2,2	1,2	6,2	16,7	15,9	12,1	11,4	10,8	10,6
Bolivia	-0,7	-0,6	-0,4	-0,5	0,0	0,3	0,5	-	-
Brasil	-3,7	-3,5	-0,2	10,8	22,2	30,1	40,7	40,7	35,4
Chile	1,2	0,7	0,8	1,1	2,1	7,1	7,0	19,0	13,4
Colombia	0,9	1,5	-0,5	-0,8	-0,8	-0,5	0,0	0,4	-0,2
Ecuador	1,4	1,2	-0,7	-1,4	-0,4	-0,1	0,2	-	-
México	-9,7	-16,3	-17,6	-15,9	-13,1	-18,1	-18,0	-9,9	-15,6
Paraguay	-1,2	-1,3	-1,2	-0,7	-0,9	-1,5	-1,4	-	-
Perú	-1,3	-0,4	-0,3	0,2	0,7	2,5	4,7	6,0	5,7
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-	-
Venezuela	6,9	17,3	8,3	13,8	17,9	21,9	31,3	30,3	30,0
República Dominicana	-2,9	-3,7	-3,5	-3,7	-2,2	-2,0	-3,3	-	-
Asia y Pacífico	183,2	159,1	116,2	154,8	164,9	171,4	174,1	-	-
China	29,2	24,1	22,5	30,4	25,5	32,1	101,9	-	-
India	-11,3	-9,1	-7,0	-7,3	-14,2	-21,8	-41,8	-	-
Comunidad de los Estados Independiente	35,9	64,2	49,9	49,2	62,3	92,3	126,1	-	-
Rusia	36,1	60,9	48,1	46,3	59,9	85,8	120,1	-	-
Total	-206,0	-273,0	-298,0	-250,0	-283,0	-354,0	-360,0	-	-

Fuente: OMC

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

Cuadro 17 – Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Países Desarrollados	-114,8	-267,1	-214,6	-229,5	-221,9	-267,2	-486,3
Japón	114,5	119,6	87,8	112,6	136,2	172,1	165,7
Estados Unidos	-299,8	-415,2	-389,0	-472,4	-527,5	-665,3	-791,5
Canadá	1,7	19,7	16,2	12,6	10,1	21,3	26,3
Reino Unido	-35,1	-37,6	-31,5	-24,8	-24,4	-35,4	-48,3
Zona del Euro	23,2	-40,9	3,6	42,4	34,4	82,5	-2,6
Alemania	-26,9	-32,6	0,4	41,0	45,6	101,9	114,9
Francia	42,0	18,0	21,5	14,5	7,9	-7,0	-33,6
Italia	5,9	-6,1	-0,9	-8,1	-19,9	-15,6	-28,5
Países en Desarrollo	-24,0	79,6	40,0	78,5	147,8	211,9	424,7
África	-15,0	7,2	0,4	-7,8	-3,1	-0,4	18,4
América Latina y Caribe	-56,6	-48,6	-54,1	-16,2	6,8	18,2	33,7
Argentina	-12,0	-9,0	-3,4	9,1	8,2	3,1	5,0
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,3	-0,4	0,0	0,4	0,5
Brasil	-25,7	-24,2	-24,0	-8,1	4,2	10,8	12,1
Chile	0,1	-0,9	-1,1	-0,6	-1,0	1,5	0,6
Colombia	0,7	0,8	-1,1	-1,4	-1,0	-0,9	-1,7
Ecuador	1,0	0,9	-0,6	-1,3	-0,4	-0,5	-0,1
México	-14,2	-18,7	-18,0	-13,6	-8,5	-6,2	-4,3
Paraguay	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,1	-0,1
Perú	-1,5	-1,5	-1,2	-1,1	-0,9	0,0	0,9
Uruguay	-0,5	-0,6	-0,5	0,4	-0,1	0,0	-0,1
Venezuela	2,2	11,9	2,0	7,6	11,2	12,5	22,3
República Dominicana	-0,5	-1,0	-0,8	-0,8	1,0	1,0	-0,1
Asia y Pacífico	38,3	38,2	37,7	66,9	86,1	94,2	165,3
China	15,7	20,5	17,4	35,4	45,9	68,7	160,8
India	-3,2	-4,6	1,4	7,1	8,8	1,4	-11,9
Comunidad de los Estados Independientes	23,7	48,2	33,1	30,2	35,9	62,5	87,7
Rusia	24,6	46,8	33,9	29,1	35,4	58,6	83,6
Total	-138,8	-187,4	-174,6	-151,0	-74,2	-55,3	-61,6

Fuente: FMI y Cepal

Cuadro 18 – Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006P	2007P
Países Desarrollados	-0,5	-1,1	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-1,4	-1,9	-2,0
Japón	2,6	2,6	2,1	2,9	3,2	3,8	3,6	3,8	4,1
Estados Unidos	-3,2	-4,2	-3,8	-4,5	-4,8	-5,7	-6,4	-6,7	-6,9
Canadá	0,3	2,7	2,3	1,7	1,2	2,1	2,3	2,2	1,6
Reino Unido	-2,4	-2,6	-2,2	-1,6	-1,3	-1,6	-2,2	-2,7	-3,1
Zona del Euro	0,3	-0,7	0,1	0,6	0,4	0,9	0	-0,4	-0,3
Alemania	-1,3	-1,7	0	2	1,9	3,7	4,1	3,7	3,8
Francia	2,9	1,3	1,6	1	0,4	-0,3	-1,6	-2,2	-2,2
Italia	0,5	-0,6	-0,1	-0,7	-1,3	-0,9	-1,6	-1,8	-1,7
Países en Desarrollo	-0,2	1,4	0,7	1,3	2	2,5	4,1	2,9	2,4
África	-3,4	1,6	0,1	-1,6	-0,5	-0,1	2,3	3,9	4,1
América Latina y Caribe	-3,1	-2,4	-2,7	-0,8	0,5	1,0	1,5	1,4	1,0
Argentina	-4,2	-3,2	-1,2	8,5	6,2	2,1	2,9	2,2	1,6
Bolivia	-5,9	-5,3	-3,4	-4,4	0,8	3,8	4,9	5,0	4,8
Brasil	-4,7	-4	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,8	0,9	0,6
Chile	0,1	-1,2	-1,6	-0,9	-1,3	1,7	0,6	1,8	0,1
Colombia	0,8	0,9	-1,3	-1,7	-1,2	-1	-1,6	-1,7	-1,9
Ecuador	5,5	5,8	-3,3	-5,6	-1,2	-0,5	-0,4	3,0	2,4
México	-2,9	-3,2	-2,8	-2,1	-1,4	-1,0	-0,6	-0,5	-1,0
Paraguay	-2,3	-2,3	-4,1	1,8	2,3	1,2	-1,4	-2,5	-2,0
Perú	-2,8	-2,9	-2,1	-1,9	-1,5	0,0	1,3	1,1	0,8
Uruguay	-2,4	-2,8	-2,7	3,1	-0,5	0,3	-0,5	-2,7	-2,4
Venezuela	2,2	10,1	1,6	8,2	13,7	12,6	18,1	15,7	14,9
República Dominicana	-2,0	-4,4	-3	-3,2	5,3	5,3	-0,4	-2,4	-2,9
Asia y Pacífico	1,8	1,7	1,6	2,5	2,9	2,7	4,2	4,0	3,7
China	1,4	1,7	1,3	2,4	2,8	3,6	7,2	6,3	6,0
India	-0,7	-1	0,3	1,4	1,5	0,2	-1,5	-2,3	-2,5
Comunidad de los Estados Independientes	8,2	13,6	8	6,5	6,3	8,1	8,8	10,1	9,4
Rusia	12,6	18	11,1	8,4	8,2	9,9	10,9	11,6	9,2

Fuente: FMI y Cepal

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

Cuadro 19 – 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
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	1,7	4,3	4,7
Bolivia	1,0	0,7	0,7	0,7	0,2	0,1	-0,3
Brasil	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1	18,1	15,1
Chile	8,8	4,9	4,2	2,5	4,3	7,2	7,2
Colombia	1,5	2,4	2,5	2,1	1,8	3,1	10,2
Equador	0,6	0,7	1,3	1,3	1,6	1,2	1,6
México	13,1	17,6	27,2	18,3	14,2	18,7	18,1
Paraguay	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Perú	1,9	0,8	1,1	2,2	1,3	1,8	2,5
Uruguay	0,2	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3	0,6
Venezuela	2,9	4,7	3,7	0,8	2,7	1,5	3,0
República Dominicana	1,3	1,0	1,1	0,9	0,6	0,8	0,9
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
Comunidad de los Estados Independientes	-	-	-	-	-	-	-
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 y CEPAL

Cuadro 20 – Indicadores macroeconómicos

Reservas - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Países Desarrollados							
Japón	288,1	356,0	396,2	462,4	664,6	835,2	835,9
Estados Unidos	73,1	68,5	69,2	80,4	88,5	90,1	67,2
Canadá	28,2	32,0	34,0	37,0	36,2	34,4	33,0
Reino Unido	36,9	44,6	37,8	39,8	42,4	45,9	44,1
Zona del Euro							
Alemania	66,4	62,0	56,3	56,4	56,4	54,8	50,7
Francia	44,4	41,5	36,0	33,0	35,2	40,5	32,3
Italia	26,2	29,2	27,9	32,4	34,5	32,1	29,5
Países en Desarrollo	717,0	807,5	903,0	1.082,9	1.408,5	1.861,9	2.399,0
África	42,1	54,3	64,5	72,2	90,6	126,7	168,9
América Latina y Caribe	143,4	156,1	159,2	161,3	196,2	221,4	254,3
Argentina	26,3	25,1	14,6	10,5	14,2	19,0	27,3
Bolivia	1,0	0,9	0,9	0,6	0,7	0,9	1,3
Brasil	36,3	33,0	35,9	37,8	49,3	52,9	53,8
Chile	14,7	15,0	14,4	15,3	15,8	16,0	16,9
Colombia	8,0	8,9	10,2	10,7	10,8	13,4	14,8
Ecuador	1,6	0,9	0,8	0,7	0,8	1,1	1,7
México	31,8	35,5	44,8	50,6	59,0	64,1	74,1
Paraguay	1,0	0,8	0,7	0,6	1,0	1,2	1,3
Perú	8,7	8,4	8,7	9,3	9,8	12,2	13,6
Uruguay	2,1	2,5	3,1	0,8	2,1	2,5	3,1
Venezuela	12,3	13,1	9,2	8,5	16,0	18,4	23,9
República Dominicana	0,7	0,6	1,1	0,5	0,3	0,8	1,8
Asia y Pacífico	307,7	321,9	380,5	497,1	670,4	934,4	1.167,5
China	158,3	168,9	216,3	292,0	409,2	615,5	822,6
India	33,2	38,4	46,4	68,2	99,5	127,2	141,7
Comunidad de los Estados Independientes	16,5	33,2	44,2	58,3	92,8	149,2	225,7
Rusia	9,1	24,8	33,1	44,6	73,8	121,5	186,3

Fuente: Banco Central de Brasil, FMI y Banco Mundial

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

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 21 – Indicadores económicos

Precios Medios de las <i>Commodities</i> : 2003 a 2006 ¹											
	Unidad	2003	2004	2005	05 T2	05 T3	05 T4	06 T1	06 T2	jul/06	ago/06
Alimentos											
Cereales											
Trigo	\$/MT	146	157	152	142	151	164	174	190	202	190
Maíz	\$/MT	105	112	98	96	100	100	105	109	114	115
Arroz	\$/MT	199	246	288	294	283	282	293	302	312	313
Cebada	\$/MT	105	99	95	92	98	100	102	105	112	115
Aceites vegetales e proteínas											
Soja	\$/MT	233	277	223	239	232	213	214	214	217	204
Salvado de soja	\$/MT	215	257	206	223	217	196	198	193	187	176
Aceite de soja	\$/MT	500	590	496	510	516	493	499	542	587	563
Aceite de palma	\$/MT	410	435	368	372	367	376	384	389	404	434
Aceite de coco	\$/MT	462	673	620	659	569	571	576	576	583	603
Harina de pescados	\$/MT	650	693	744	696	741	832	909	949	959	1251
Aceite de girasol	\$/MT	650	734	1.145	1158	1152	1152	833	673	673	673
Aceite de aceituna	\$/MT	3.797	4.631	5.519	5.493	5.500	5.559	5.772	5.637	5.513	5.576
Cacahuets	\$/MT	856	910	769	762	704	700	717	759	845	894
Carne											
Bóvidos	cts/lb	90	114	119	120	121	116	113	112	115	118
Cordero	cts/lb	160	166	161	164	155	149	145	147	156	170
Cerdos	cts/lb	53	71	68	70	68	62	58	66	70	72
Ave de corral	cts/lb	66	76	74	74	75	73	69	68	70	70
Mariscos											
Pescado	\$/kg	3,0	3,3	4,1	4,1	4,3	4,0	4,2	6,1	6,1	6,2
Camarón	\$/lb	11,5	10,4	9,9	9,8	9,3	9,5	9,8	10,1	10,5	9,8
Azúcar											
Mercado libre	cts/lb	6,9	7,5	10,1	8,7	10,1	12,4	17,1	16,7	15,9	13,0
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	21	21	22	24	23	22	21
EU	cts/lb	27	30	30	31	30	29	29	30	31	31
Plátanos	\$/MT	375	525	577	569	463	510	792	777	585	546
Naranjas	\$/MT	683	855	842	1065	752	722	809	755	734	831
Bebidas											
Café											
Otros suaves	cts/lb	64	80	114	125	105	106	118	108	103	112
Robusta	cts/lb	38	37	53	58	55	55	65	64	69	76
Cacao	\$/MT	1.753	1.551	1.545	1.545	1.492	1.465	1.556	1.584	1.673	1.613
Metal											
Cobre	\$/MT	1.779	2.863	3.676	3.387	3.750	4.304	4.948	7.229	7.727	7.690
Aluminio	\$/MT	1.433	1.719	1.901	1.788	1.831	2.081	2.423	2.656	2.512	2.462
Hierro	cts/DMTU	32	38	65	65	65	65	77	77	77	77
Lata	\$/MT	4.890	8.481	7.385	7.946	7.060	6.451	7.602	8.504	8.356	8.437
Níquel	\$/MT	9.630	13.821	14.778	16.418	14.568	12.719	14.854	19.915	26.186	30.469
Cinc	\$/MT	828	1.048	1.381	1.272	1.298	1.638	2.246	3.270	3.321	3.340
Plomo	\$/MT	514	882	974	983	893	1.046	1.240	1.101	1.053	1.179
Uranio	\$/lb	11	18	28	27	30	34	38	43	47	47
Energía											
Spot crudo (APSP ²)											
U,K, Brent	\$/bbl	28,9	37,8	53,4	50,8	60,0	56,5	61,0	68,3	72,5	71,8
Dubai	\$/bbl	28,9	38,3	54,4	51,6	61,6	56,9	61,9	69,8	73,9	73,6
Texas del Oeste Intermedio	\$/bbl	26,7	33,5	49,2	47,7	55,3	52,7	57,8	64,7	69,0	68,8
Gas natural	\$/bbl	31,1	41,4	56,4	53,1	63,1	60,0	63,3	70,5	74,4	73,0
Gas natural											
Ruso en Alemania	\$/000M3	125,5	135,2	212,9	198,4	220,7	250,6	275,8	293,0	302,4	302,4
Indonesio en Japón (LNG)	\$/M3	104,8	123,9	148,0	145,9	154,2	162,8	162,3	175,4	181,8	181,8
EUA, doméstico	\$/000M3	197,8	212,7	319,0	250,0	355,0	443,8	277,1	235,4	222,2	256,8
Carbón											
Australiano	\$/MT	28,0	56,7	51,0	54,8	51,9	42,4	50,2	56,4	56,5	54,6
Surafricano	\$/MT	30,0	54,7	46,1	46,8	49,1	40,6	49,5	52,6	51,7	53,6

¹ Números provisionales desde 2006 T2.

² Average Petroleum Spot Price, Media pesada igualmente de los precios de UK Brent, Dubai y Texas del Oeste Intermedio.

Fuente: FMI

Cuadro 22 – 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
feb/06	2,16	2,59	3,79
mar/06	2,15	2,59	3,75
abr/06	2,13	2,62	3,77
may/06	2,26	2,99	4,38
jun/06	2,21	2,79	4,03
jul/06	2,19	2,78	4,06
ago/06	2,13	2,74	4,06

Fuente: Banco Central de Brasil y BNDES.

Cuadro 23 – Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en u.m./US\$)					
Mes	Peso argentino	Peso chileno	Peso colombiano ⁽¹⁾	Peso mexicano	Peso uruguayo
ene/04	2,95	600,05	2.749	11,10	29,45
feb/04	2,93	595,00	2.718	11,08	29,50
mar/04	2,87	619,80	2.671	11,19	29,75
abr/04	2,86	627,45	2.636	11,41	29,65
may/04	2,97	631,45	2.719	11,44	29,78
jun/04	2,97	635,85	2.717	11,52	29,72
jul/04	2,98	638,65	2.654	11,41	29,43
ago/04	3,00	625,80	2.599	11,38	28,75
sep/04	2,98	606,90	2.552	11,41	27,59
oct/04	2,98	616,25	2.581	11,54	26,90
nov/04	2,94	589,05	2.530	11,26	26,72
dic/04	2,98	559,20	2.417	11,17	26,11
ene/05	2,97	585,95	2.363	11,25	24,97
feb/05	2,94	575,85	2.340	11,09	25,35
mar/05	2,92	586,75	2.354	11,21	25,48
abr/05	2,91	585,65	2.350	11,10	25,08
may/05	2,88	579,65	2.339	10,89	24,15
jun/05	2,89	579,25	2.327	10,74	24,63
jul/05	2,86	563,15	2.324	10,60	24,48
ago/05	2,91	543,35	2.306	10,83	24,23
sep/05	2,92	529,80	2.295	10,79	23,88
oct/05	3,01	546,75	2.293	10,84	23,34
nov/05	2,97	515,33	2.280	10,59	23,44
dic/05	3,03	513,75	2.278	10,66	23,70
ene/06	3,06	524,25	2.275	10,45	24,18
feb/06	3,08	517,00	2.255	10,47	24,28
mar/06	3,08	527,95	2.265	10,92	24,30
abr/06	3,04	517,90	2.355	11,11	24,05
may/06	3,09	533,65	2.426	11,34	24,00
jun/06	3,09	538,85	2.552	11,34	23,75
jul/06	3,07	541,25	2.509	10,96	23,89
ago/06	3,10	540,14	2.388	10,91	23,91

Fuente: BCRP y Mecon

(1) Media del período

Cuadro 24 – 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	2,70	4,72	4,83	4,82
feb/06	9,00	17,28	1,02	4,90	5,06	5,05
mar/06	9,00	16,74	2,29	5,04	5,17	5,18
abr/06	8,15	16,19	1,20	5,19	5,32	5,36
may/06	8,15	15,70	1,88	5,32	5,42	5,47
jun/06	7,50	15,18	2,35	5,62	5,74	5,75
jul/06	7,50	14,98	2,12	5,54	5,59	5,49
ago/06	7,50	14,66	2,70	5,46	5,47	5,29

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 25 – Indicadores económicos

Índices de Acciones en dólares - final del período (en puntos base)						
Mês	Bovespa (Brasil)	Dow Jones (EUA)	Nasdaq (EUA)	Merval (Argentina)	IGPA (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	10.865	2.306	547,0	17,9	1.774
feb/06	17.453	11.062	2.287	556,8	18,2	1.775
mar/06	17.562	11.151	2.340	583,1	18,6	1.773
abr/06	18.407	11.367	2.323	611,2	19,2	1.800
may/06	15.834	11.094	2.165	535,8	18,6	1.647
jun/06	16.919	11.150	2.172	554,6	18,4	1.688
jul/06	17.027	11.186	2.091	553,9	18,3	1.833
ago/06	16.899	11.381	2.184	537,0	19,1	1.929

Fuente: Banco Central de Brasil y Mecon