

1) PANORAMA MUNDIAL¹

1.1) El desempeño de la economía mundial

El ataque terrorista del 11 de septiembre, la inestabilidad causada por la Guerra de Irak y la amenaza del síndrome respiratorio agudo grave (Severe Acute Respiratory Syndrome - SARS) fueron los principales factores que marcaron la desaceleración del crecimiento mundial en los últimos años.

Sin embargo, a partir de mediados de 2003, esta situación empezó a cambiar. Tras las señales más claras de recuperación de la economía internacional observadas a partir del segundo semestre de 2003, el inicio de 2004 ha sido marcado por un clima de relativo optimismo en lo que se refiere a las perspectivas de crecimiento en el año corriente y en 2005. La estimativa de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) es de que el crecimiento en 2003 fue del 2,5%, en promedio, en el mundo. Para 2004, la proyección es de un crecimiento promedio internacional del 3,5%. Otras instituciones están más optimistas y prevén un crecimiento del orden del 4,0% - vea el Cuadro 1 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". En lo que se refiere a la expansión del comercio mundial, la proyección es de una expansión de alrededor del 7,0%, ante la tasa de aumento estimada en el 5,0% en 2003.

En líneas generales, las proyecciones para los próximos dos años indican que se mantendrán las tasas de crecimiento de Estados Unidos de América (EE.UU.), seguidas de una progresiva recuperación de los países de Europa y de Japón, en un contexto de baja inflación y gradual reducción del desempleo -vea

ÍNDICE

Panorama mundial.....	1
Desempeño	1
Box especial: Expansión china y los riesgos del sobrecalentamiento	3
Inversión externa directa.....	4
La economía latinoamericana ...	5
Desempeño	5
Recuperación argentina.....	8
El sector externo brasileño.....	9
Desempeño económico	9
Evolución de las exportaciones.....	9
Desembolsos de AEX	16
Inversión externa directa.....	17
Negociaciones comerciales	17
ALCA	18
UE y Mercosur	19
OMC	19
Brasil y México.....	20
Referencias Bibliográficas.....	21
Proyecciones e indicadores económicos.....	22
Proyecciones	22
Indicadores macroeconómicos y proyecciones para Brasil ...	28
Indicadores macroeconómicos de países seleccionados.....	29
Otros indicadores.....	42

los Cuadros 1 y 2 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

La recuperación de la economía internacional la ha liderado principalmente E.UU., cuya retomada del crecimiento ha sido estimulada por políticas monetaria y fiscal francamente expansionistas. Federal Reserve (FED) ha mantenido las tasas de intereses en los niveles más bajos de las últimas cuatro décadas -actualmente, la tasa básica de intereses de EE.UU. es del 1% al año-, lo que muestra el total comprometimiento del Banco Central de EE.UU. con la promoción de una retomada sostenida del crecimiento económico en aquel país. Declaraciones recientes de Allan Greenspan, presidente de FED, indican que las tasas de intereses deberán proseguir en los niveles actuales hasta que haya firme evidencia de que el crecimiento se está reflejando en un aumento consistente de los puestos de trabajo. Para ello, seguramente contribuirá el hecho de que las tasas de inflación están en niveles bajos. Aunque la tasa de crecimiento haya sufrido una desaceleración a partir del cuarto trimestre de 2003, se proyecta la continuidad de la recuperación en 2004, aunque sea a un ritmo moderado.

A fines de 2003, el destaque del crecimiento de EE.UU. fueron las exportaciones, que registraron una expansión anualizada del 19,1%. Este resultado reflejó, por un lado, una mayor demanda por productos de EE.UU., en consecuencia de la recuperación económica de sus aliados comerciales y, por otro, la desvalorización del dólar. Las inversiones en construcción residencial y las no residenciales presentaron aumentos del 10,6% y del 6,9%, respectivamente, en el período. El consumo privado, a su vez, creció el 2,6% en términos anuales, significativamente abajo de la expansión del 6,9% que se registró en el tercer trimestre de 2003. A pesar de la desaceleración del crecimiento registrada en el cuarto trimestre, las perspectivas son de que el consumo privado siga creciendo. Se estima que la tasa de desempleo haya quedado alrededor del 6% en 2003 y se espera que a fines de 2004 esta tasa caiga a alrededor del 5,5%. FED prevé una expansión del 4 al 5,0% del PIB de EE.UU. en 2004.

En otras regiones del mundo también han surgido señales importantes de recuperación. En el continente asiático, China siguió siendo el principal destaque: en 2003 registró un crecimiento del 9,1% del PIB -ante 2002- y se proyecta una tasa de crecimiento expresiva en 2004, entre el 7,5% y el 8,5%.² En 2003, el desempeño de China fue fundamental para el aumento de las exportaciones de otros países asiáticos, tomando en cuenta que sus tasas más altas de inversión reflejaron una mayor demanda de materias primas y bienes de capital que la región suministra, así como también de bienes intermediarios que se destinan a la reexportación. En 2003, China fue destino de alrededor del 15% del total de las exportaciones de Corea del Sur y del 11% de las ventas externas japonesas.

En Japón, tras una década de estagnación, se espera que el país haya ingresado finalmente en una fase de crecimiento sostenido. La estimativa es que el PIB real haya crecido el 2,7% en 2003, ante la pifia expansión del 0,2% registrada en 2002. Las proyecciones indican hacia un crecimiento del orden del 2,5% en 2004. La expansión de la economía japonesa ha sido liderada principalmente por las exportaciones. La caída continua de las ventas externas japonesas a EE.UU. (principalmente de automóviles y otros bienes de consumo) ha sido regiamente compensada por las exportaciones a otros países asiáticos (bienes de capital y productos de alta tecnología) -con destaque para China. El au-

¹ Las informaciones citadas en esta sección tienen como fuente las siguientes publicaciones: OECD (2003); DowJones (2004a y b); FED (2004); United Nations (2004); ADB (2003); Bank of Japan (2004) y Bureau of Economic Analysis (2004).

² Para tener una idea del crecimiento del país, China asumió la segunda posición en el consumo mundial de petróleo en 2003.

mento de las exportaciones ha incentivado la expansión de las inversiones, que registraron un crecimiento del 11,3% en 2003, ante 2002, cuando, a su vez, habían presentado una caída del 4,7% en relación a 2001. El consumo privado -con participación del 55% del PIB-, sin embargo, permanece en un nivel bajo: el crecimiento fue de apenas el 0,9% en 2003. Las remanentes incertidumbres en lo que se refiere al futuro de la economía y la perspectiva de una reforma de la previsión que pueda llevar a un aumento de las contribuciones y a reducciones de beneficios son factores que deben continuar limitando el aumento de los gastos en consumo de la población. La continua deflación de los precios al consumidor ha permitido el mantenimiento de tasas de intereses próximas a cero. Se estima que la tasa de desempleo japonesa haya sido del orden del 5% en 2003 y se proyecta un número similar a éste para los próximos años.

En India, las estimativas son de un crecimiento del orden del 7% del PIB en 2003, ante 2002 -cuando la expansión fue del 4,3%. Como lo que ocurrió en los últimos años, el sector de servicios -que representa más del 50% del PIB- lideró el crecimiento, presentando una expansión estimada del 9,0% en 2003, ante 2002. La industria, a su vez, creció el 7% y la agricultura el 5%. Las proyecciones son de tasas de crecimiento del PIB del 7% y del 7,2%, en 2004 y 2005, respectivamente.

Rusia registró un crecimiento del 7,3% del PIB en 2003, ante 2002. Este fue el mayor crecimiento desde la tasa de expansión del 10% observado en 2000. La tasa de crecimiento de 2003, la quinta consecutiva, derivó, principalmente, del aumento de los precios del petróleo. El país es el segundo mayor productor de petróleo, atrás de Arabia Saudita, y se benefició del aumento de las cotizaciones de hasta US\$ 5 por barril el año pasado. El país es extremadamente dependiente de la evolución de la cotización del petróleo. Las proyecciones son de tasas de crecimiento del 5,9% y del 5,6%, respectivamente, en 2004 y 2005.

En la Unión Europea (UE), las señales de recuperación todavía son tenues. Se estima que el PIB haya registrado un crecimiento del 0,7% en 2003. Las proyecciones indican tasas de expansión más altas en 2004 y 2005, del 2% y del 2,5%, respectivamente. La tasa de desempleo, sin embargo, se deberá mantener en el nivel del 8,0% en los próximos años. Tras un bajo crecimiento en 2003, las exportaciones de los países de Europa Occidental deberán presentar una expansión de sus ventas externas del orden del 6% en 2004, a pesar de la esperada continuidad de valorización del euro ante el dólar.

América Latina y Caribe presentaron una recuperación moderada del crecimiento en 2003, con expansión del 1,5% del PIB. Se destaca la expansión del 8,4% de Argentina -para obtener más informaciones, vea la sección "La Economía Latinoamericana". Para 2004, se proyecta una tasa de crecimiento promedia del 4,3% para la región. Brasil y México deberán registrar expansiones del orden del 3% y del 4% y Argentina deberá llegar a alrededor del 7%.

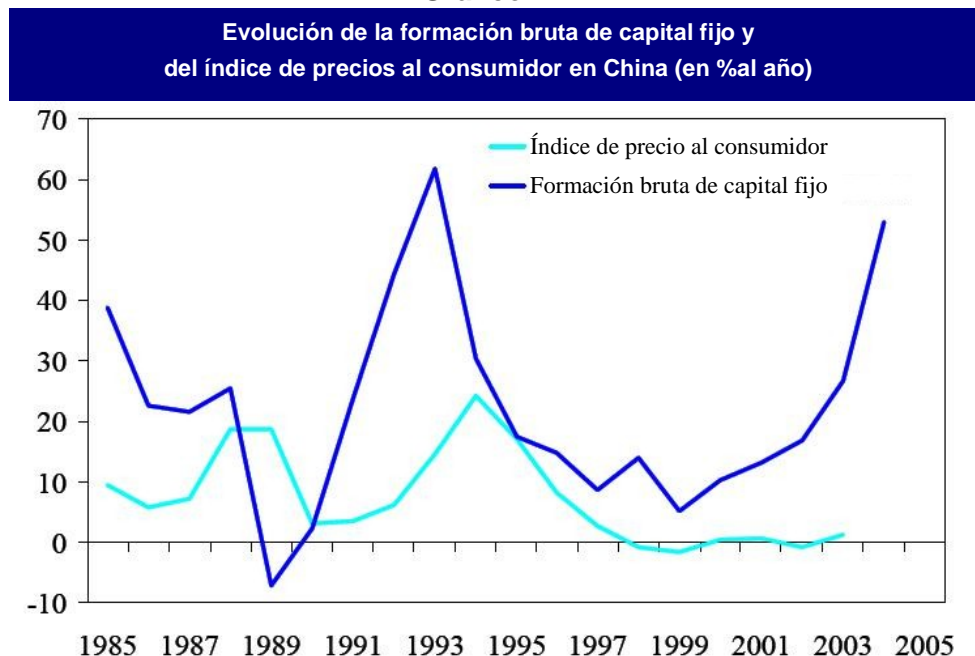
Box especial:**La fuerte expansión china y los riesgos del sobrecalentamiento**

El desempeño excepcional de China sorprende a todos, pero también preocupa a algunos analistas. El sobrecalentamiento de la economía china crea la posibilidad de desaceleración en un futuro próximo.

Los datos caracterizan una burbuja de inversiones. La participación de los gastos de inversión llegó al 43% del PIB en 2003 y la formación bruta de capital fijo creció el 52% en términos anualizados en los dos primeros meses de 2004 ante el mismo período del año anterior -vea el Gráfico 1.1.

A su vez, la participación de China en el consumo mundial de *commodities* también representa riesgos para el crecimiento futuro. Hoy, el país responde por el 7% del consumo mundial de petróleo, el 25% del consumo de aluminio, el 30% del consumo de acero, el 31% del consumo de carbón y el 40% del consumo de cemento.

Gráfico 1.1



Fuente: China National Bureau of Statistics

El propio gobierno chino considera que esta trayectoria de crecimiento es insostenible. Ya se están tomando medidas para refrenar las inversiones: las exigencias del depósito compulsorio de los bancos comerciales aumentaron dos veces en apenas tres semanas, buscando reducir el monto de crédito disponible.

Es difícil prever las consecuencias de un *hard landing* de la economía china, pero deben ser significativas en términos globales, visto que China ha jugado un papel cada vez más importante en los rumbos de la economía mundial. Se estima que la participación del PIB chino en el total mundial haya llegado al 3,9% en 2003.

1.2) La evolución de las Inversiones Externas Directas (IED)

Según datos preliminares de la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD), los ingresos de Inversión Externa Directa (IED), en el mundo, se mantuvieron prácticamente estables, sumando US\$ 653,1 millones en 2003, ante los US\$ 651,2 millones que se verificaron en 2002 -vea el Cuadro 19 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Este valor interrumpe el período de dos años de caída en los flujos de IED, pero consolida una cifra que representa menos del 50% de las inversiones realizadas en el año 2000.

El menor volumen de IED está relacionado principalmente a la disminución del número y de los valores de las fusiones y adquisiciones entre países. Estas operaciones impulsaron las inversiones a partir de la década de 1980, pero desde 1998 el mo-

vimiento ha perdido fuerza. Otros motivos indicados para la desaceleración son el bajo crecimiento global, la menor rentabilidad de los negocios y la reducción de los programas de privatización.

UNCTAD e *Institute of International Finance* (IIF) proyectan una recuperación de los flujos de IED para 2004. Con la expectativa de crecimiento de la economía global, la rentabilidad de los negocios tiende a aumentar, lo que estimula las fusiones y adquisiciones. El gran flujo de capitales dirigido a los países emergentes en 2003 debe dar lugar a un mayor IED en 2004.

En 2003, se nota que la evolución de los ingresos de recursos divergió regionalmente. Los países desarrollados presentaron un crecimiento marginal, del 1,4%, en el valor del IED y aumentaron su participación en los flujos totales al 71,5%. Aunque el volumen sea del 40% del pico del año 2000, estos países consolidaron su posición de principal mercado de destino de los capitales: entre 1995 y 1999, los países desarrollados recibieron un promedio del 67% de los recursos y en los últimos cuatro años recibieron el 75%. El principal destaque en 2003 fue Estados Unidos: el IED triplicó en relación a 2002, pero el país todavía no recuperó la participación en los flujos totales que se alcanzó entre 1996 - 2000: del 22%.

Al contrario de los países desarrollados, los países en desarrollo sufrieron, en promedio, una reducción del 4% en los flujos del EID: los ingresos sumaron US\$ 155,7 millones en 2003, ante los US\$ 162,1 millones en 2002. En Asia y Pacífico, el crecimiento de los ingresos fue marginal, aunque China reciba un valor récord de recursos (US\$ 57 millones). Las inversiones en América Latina y Caribe registraron una caída del 25% en relación a 2002 y sumaron apenas US\$ 29 mil millones ante un promedio de US\$ 38 mil millones entre 1990 - 2000. Las caídas consecutivas de los ingresos de IED ya se mantienen hace cuatro años y la participación de la región en los flujos totales ha caído, pasando del 10,16% en 2001 al 6,48% en 2003. En la región, Argentina, Brasil y México tuvieron las reducciones más significativas entre 2002 y 2003. Las causas indicadas para el bajo desempeño de América Latina y Caribe abarcan la desaceleración o aun paralización de las operaciones de privatización, la reducción de las adquisiciones de activos domésticos, el cambio de estrategia de las empresas transnacionales, las incertidumbres económicas y políticas y la redistribución de las inversiones a países con costo más bajo, como China.

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

2.1) El desempeño económico

Las bajas tasas de crecimiento de Latinoamérica continúan contrastando mucho con las que registraron los países asiáticos - vea el Cuadro 9 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".³ Este resultado refleja dos décadas de fuerte restricción externa sufrida por los países latinoamericanos. La combinación de apertura comercial y financiera con moneda local sobrevalorizada resultó en un expresivo aumento de los coeficientes de importación y dislocación de las exportaciones hacia los *commodities* (aquí, México fue una excepción).⁴ Mientras el bloque asiático consiguió promover el crecimiento por el comercio internacional y atraer las Inversiones Externas Directas (IED) a los seductores productores de bienes comercializables, los países de América Latina se integraron mediante la apertura de la cuenta de capitales. Aun en los países latinoamericanos que lograron atraer altos montos de IED en los años 1990 -como Brasil-, los flujos se dirigieron principalmente al sector de servicios:

³ Vea Unicamp (2003).

⁴ Para un análisis del caso brasileño, vea Alem (2003).

es decir, en gran parte, los altos montos de IED no estuvieron asociados al aumento de la capacidad exportadora. La integración por el comercio y por la atracción de la inversión directa -asociada a una política de protección de una tasa de cambio real competitiva, mediante controles sobre la cuenta de capitales y mantenimiento de un nivel elevado de reservas internacionales- constituyó un factor crucial para el éxito del modelo asiático, de crecimiento acelerado con creciente capacitación tecnológica. Se estima que el nivel total de las reservas internacionales de Asia y Pacífico llegaron, en 2003, a US\$ 615 mil millones, un número que contrasta mucho con el monto total de US\$ 179 mil millones proyectado para Latinoamérica y Caribe -vea el Cuadro 20 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

Según datos preliminares de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), América Latina presentó una recuperación moderada del crecimiento en 2003 -vea el Cuadro 9 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". México y Brasil, las dos mayores economías de la región, presentaron un desempeño pífio en 2003: la primera con un crecimiento del 1,2% y la segunda con una caída del 0,2% del PIB. El destaque fue Argentina, que registró un crecimiento real del 8,4%. El resto de la región, a su vez, creció un promedio del 3,1%. El PIB per capita se mantuvo estable entre 2002 y 2003 y su valor todavía se encuentra abajo del valor de 1997. La tasa de desempleo quedó prácticamente inalterada, pero sigue alta, habiendo llegado al 10,7% en 2003.

Las estimativas de CEPAL sugieren un proceso de recuperación y la entrada de América Latina en un nuevo ciclo de crecimiento. Las proyecciones de varias instituciones internacionales indican hacia un crecimiento del orden del 4,0% en 2004 -vea el Cuadro 1 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Esta trayectoria condice con el crecimiento de la economía en 2003. La aceleración ocurrió en el cuarto trimestre, siguiendo el crecimiento mundial observado en el segundo semestre. En comparación al mismo período del año anterior, se estima una expansión del 2,5%, lo que contrasta con el bajo dinamismo de los tres primeros trimestres. Aún de acuerdo a las proyecciones, el crecimiento en 2004 debe ser más homogéneo y ningún país de la región debe presentar caída en el PIB.

El crecimiento del PIB en 2003 derivó principalmente del desempeño de las exportaciones. La expansión tanto de cantidades como de precios hicieron de las ventas externas el componente más dinámico de la demanda agregada. Por otro lado, la demanda doméstica permaneció paralizada: el consumo creció menos que el producto y la formación bruta de capital fijo (FBCF) se retrajo el 0,1%. Esa trayectoria de desaceleración de la FBCF se ha observado desde 1998, acumulando una caída del 11,2% hasta 2003. Las inversiones productivas totalizaron el 18% del PIB en 2003, lo que representa el nivel más bajo desde el inicio de los años 1970.

La expansión de la economía mundial tuvo impactos positivos expresivos sobre el comercio exterior latinoamericano en 2003 -vea la sección "Panorama Mundial". El crecimiento mundial significó un aumento de la demanda por importaciones. Solamente las importaciones chinas crecieron el 40,4% en los primeros 10 meses de 2003. En consecuencia de ello, hubo un expresivo aumento en el precio de los *commodities* -vea el Gráfico 1 y el Cuadro 21 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Las cotizaciones de soja y cobre son las más altas de los últimos 6 años y las cotizaciones de café, azúcar, zinc y aluminio también aumentaron significativamente en 2003. De acuerdo a CEPAL, los *commodities* exportados por América Latina tuvieron un aumento de precios del 15,9% y, excluyendo el petróleo, un aumento del 5,9%. Aunque el precio de los *commodities* todavía esté expresivamente abajo del promedio registrado en 1997, el impacto sobre las cuentas externas es muy relevante, pues es-

tos productos responden por alrededor del 40% de las exportaciones de la región. El aumento de precios se refleja en el índice de precio de las exportaciones calculado para CEPAL, cuyo crecimiento llegó al 2,8%. Como el índice para las importaciones aumentó apenas el 1,5%, los términos de cambio interrumpieron la trayectoria de caída, con pérdida del 3,3% en 1998 - 2002. Argentina y Bolivia fueron los países que más se beneficiaron con el cambio de precios, con evolución de respectivamente el 8,6% y el 4,9% en los términos de cambio.

Un aspecto interesante de la evolución de los precios fue que las economías latinoamericanas fueron capaces de elevar la oferta de bienes y aumentar las ganancias que derivan de este contexto favorable. Aprovechando las inversiones realizadas previamente y la baja utilización de capacidad -debido al bajo crecimiento de la demanda doméstica-, la región pudo aprovechar la expansión de los mercados para sus exportaciones.

El aumento de precios y de *quantum* de las exportaciones se reflejó en el valor exportado -vea el Cuadro 14 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". El gran destaque fue el Mercosur, impulsado por las innovaciones y aumentos de productividad en la producción de soja y sus derivados y por el aumento de precio y demanda. Por otro lado, las exportaciones intraregionales crecieron *pari passu* al total exportado y su participación llegó al 15% en 2003, una cifra aún menor que el récord de aproximadamente el 21% en 1997. Las importaciones, por otro lado, crecieron poco, debido al bajo dinamismo de las economías domésticas. Como resultado, países como Brasil, Argentina y Venezuela presentaron altos superávits comerciales -vea el Cuadro 16 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Esto se reflejó en una sensible mejora del saldo en cuenta corriente de la región -vea los Cuadros 16 y 17. Además del bajo crecimiento económico, para este resultado contribuyeron la evolución favorable del cambio y sus impactos sobre la competitividad de los productos de la región, sobre la atractividad de la actividad exportadora y sobre el proceso de sustitución competitiva de importaciones.

Para 2004, las perspectivas son de mantenimiento del escenario externo favorable y crecimiento de las exportaciones. Sin embargo, la expectativa de un mayor crecimiento económico y de un aumento de las importaciones tiende a reducir el superávit en la balanza comercial y principalmente a revertir el saldo positivo en cuenta corriente. La proyección promedia es un crecimiento del orden del 4% para la región en 2004 -vea el Cuadro 1 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

En los mercados financieros, la combinación de amplia liquidez global y mayor tolerancia a riesgos fue especialmente benéfica para los países de América Latina, aumentando el influjo de capitales. Con la reducción de los intereses internacionales y la caída del rendimiento de los Treasury Bonds, hubo una disminución generalizada en los índices de riesgo país, medidos en términos de *spread* en relación a los títulos americanos. En la región, el descenso fue más expresivo: el EMBI+ de América Latina cayó alrededor del 50% en 2003. El costo promedio de financiación en el año 2003 fue del 9,6%, lo que representó una caída de 300 puntos base ante los 12 meses anteriores, y en diciembre de 2003, las tasas retornaron a los valores registrados en la primera mitad de 1997, es decir, a los valores registrados antes de la crisis de Asia. La reducción de *spreads* y el mayor interés por países emergentes hizo que empresas y gobiernos de América Latina emitieran títulos en el mercado internacional. Las nuevas emisiones sumaron US\$ 37 mil millones en 2003, de acuerdo a *Institute of International Finance* (IIF). La deuda externa bruta llegó a US\$ 744 mil millones en diciembre, lo que representó un crecimiento del 2,4% en relación a 2002.

A pesar de la euforia en los mercados financieros internacionales, las inversiones externas directas tuvieron un desempeño débil. En América Latina, las inversiones cayeron alrededor del 25% en 2003, ante 2002. Este resultado negativo, sin embargo, no comprometió el saldo del balance de pagos, que registró superávit de US\$ 9,5 mil millones e hizo que las reservas internacionales llegaran a US\$ 32 mil millones.

En lo que se refiere a las economías domésticas, 2003 se destacó por las restricciones de grados de libertad en el ejercicio de políticas macroeconómicas anticíclicas. Seguramente, estas restricciones contribuyeron para el bajo dinamismo de la demanda. En lo que se refiere a la política fiscal, prevaleció el objetivo de aumentar el superávit primario para reducir los coeficientes Deuda Pública/PIB observados en la región. En diversos países, inclusive en Brasil, esta relación supera el 50%. Cabe enfatizar, sin embargo, que la búsqueda de superávits primarios, especialmente en un contexto de bajo crecimiento, ha impuesto un comportamiento procíclico de los gastos del gobierno. A partir de un déficit del 0,3% del PIB en 2002, se obtuvo un superávit del 0,6% del PIB en 2003, según datos de CEPAL. Las medidas que permitieron esta reversión incluyeron no apenas el aumento de la recaudación y el control de gastos, sino también la reforma del sistema de seguridad social, la reforma fiscal y medidas de descentralización.

En la política monetaria, la meta fue el control de la inflación. Con el aumento de la tasa de intereses y restricciones de liquidez, la región verificó una caída expresiva de las tasas de inflación -vea el Cuadro 10 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Apenas cuatro países registraron inflación de dos dígitos. El éxito de esta política y los bajos intereses internacionales llevaron a la caída gradual de los intereses a lo largo del año. Sin embargo, esto no se reflejó en expansión del crédito, dada la falta de confianza en la economía, la elevada percepción de riesgo y los límites derivados de crisis financieras recientes.

La expectativa para 2004 es de continuidad de la trayectoria de caída de los intereses, en consecuencia de la baja inflación, de la ausencia de perspectivas de grandes desvalorizaciones y de las proyecciones de bajas tasas de intereses internacionales. En la política fiscal, cabe la posibilidad de algún aflojamiento con la retomada de un crecimiento más riguroso. Ambas proyecciones consideran que solamente se adoptarán políticas menos restrictivas si no comprometen los objetivos mayores de disciplina fiscal y control de la inflación.

2.2) La recuperación Argentina

El destaque de crecimiento de la región fue Argentina, con crecimiento real del PIB del 8,4% -vea el Cuadro 9 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Tras caídas expresivas de crecimiento del 4,4% y del 10,8%, respectivamente, en 2001 y 2002, el desempeño del último año reflejó la progresiva recuperación de la economía Argentina tras la desvalorización del peso en 2002. La recuperación empezó en el segundo trimestre de 2002 y desde entonces ya se registran seis trimestres consecutivos de crecimiento, lo que no pasaba desde 1997. Las tasas de inversión se empezaron a recuperar a partir del último trimestre de 2002, tras una secuencia de ocho trimestres seguidos de caída.

La desvalorización del peso se reflejó en altos superávits comerciales en los últimos años, debido, principalmente, a la combinación de la expansión de las exportaciones con un expresivo proceso de sustitución de importaciones -vea los Cuadros 14, 15 y 16 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". El ajuste cambiario implicó un fuerte aumento de la competitividad de los productos argentinos. Además del factor cambiario, la expansión de las exportaciones argentinas se favoreció con los

siguientes factores: i) una demanda doméstica aún baja; ii) expansión de la economía mundial; y iii) aumento de los precios de los *commodities*.

La mejora de las cuentas públicas ha sido consecuencia, principalmente, del fuerte aumento de la recaudación fiscal que derivó del mayor nivel de actividad económica -vea el Cuadro 11 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Esto demuestra claramente que es mucho más fácil hacer un ajuste fiscal en períodos de crecimiento. Desde julio de 2002, se registró una desaceleración de la retirada de depósitos bancarios, lo que permitió la recuperación de liquidez por parte de los bancos.

3) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

3.1) Desempeño económico

En 2003, el PIB brasileño registró una caída real del 0,2%, ante 2002. La inflación - medida por el IPCA - fue del 9,3%, un poco arriba del promedio acordado, del 8,5%, para el año. Considerando la proyección de "IBGE" [Instituto Brasileño de Geografía y Estadística], de un crecimiento poblacional del 1,3% en 2003, el PIB *per capita* presentó una reducción real del 1,5% en 2003.

Considerándose el desempeño de los distintos componentes de demanda agregada, se destacó la reducción del 6,6% de la formación bruta de capital fijo que representa la tasa de inversión de la economía. La caída del monto de inversiones fue reglamentariamente compensada con el desempeño extremadamente favorable de las exportaciones de bienes y servicios, que presentaron un crecimiento del 14,2% en el período (crecimiento del 14,8% de las ventas externas de bienes y del 10,9% en las de servicios). Sin duda, si no fuera el expresivo crecimiento de las exportaciones en 2003, el PIB brasileño habría presentado un resultado aún más penoso.

Aunque a mediano y largo plazos la generación de empleos y renta en Brasil dependa en gran parte de la evolución de la demanda interna -teniendo en vista las dimensiones continentales del país-, no se debe menospreciar el papel suplementario que las exportaciones pueden ejercer en el sentido del sostenimiento de la demanda agregada en momentos de crecimiento insuficiente del consumo e inversión - además de ser, siempre, fundamentales para la generación de divisas para el país.

Las proyecciones de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos" indican un crecimiento del PIB entre el 3% y el 3,7% en 2004 -vea los Cuadros 1 y 7. El superávit comercial se deberá situar entre US\$ 19 y US\$ 25 mil millones -vea los Cuadros 4 y 7. El monto de IED proyectado para el año 2004 es del orden de US\$ 13 mil millones -vea el Cuadro 7. Se espera una inflación de alrededor del 5,5% para el año y que se cumpla la meta fiscal del 4,25% del PIB.

3.2) Evolución de las exportaciones

En lo que se refiere a las ventas externas de bienes, hubo un récord histórico del valor exportado (US\$ 73.084 millones) en 2003. Los destaques de crecimiento fueron: productos textiles (37,7%), papel y celulosa (37,4%), vestuario y accesorios (33,3%), vehículos automotores (31,3%) y productos de la agricultura y pecuaria (29,2%) -vea el Cuadro 3.1. En el caso de los vehículos automotores, llamó la atención el crecimiento del 78,7% del superávit comercial en 2003, ante 2002. Al lado del aumento de las ventas de automóviles, vehículos de carga y repuestos -asociado al aumento de la cuota de exportación a México en el ámbito del acuerdo comercial con ese país (vea la sección "Negociaciones Comerciales") y la persistencia de tasas elevadas de crecimiento de Argentina-, las

exportaciones de máquinas agrícolas y tractores fueron impulsadas tanto por este crecimiento como por la demanda de EE.UU., cuya expansión económica sufrió una aceleración en el segundo semestre de 2003. El *ranking* con las principales empresas exportadoras brasileñas en 2003 se encuentra en el Cuadro 3.2.

Cuadro 3.1

Balanza Comercial: 2002 y 2003 (en US\$ millones)				
Sector	Exportaciones		Saldo Comercial	
	2002	2003	2002	2003
Agricultura y pecuaria	5.712	7.381	4.199	5.548
Explotación Forestal	25	19	3	-3
Pesca y Acuicultura	4	3	2	1
Carbón Mineral	0	0	-633	-645
Petróleo y Gas	1.691	2.122	-1.979	-2.083
Minerales Metálicos	3.191	3.628	2.909	3.319
Otros Minerales	340	453	-297	-286
Productos Alimenticios y Bebidas	11.043	13.508	9.238	11.778
Tabaco	181	209	173	201
Textiles	853	1.175	281	595
Vestuario y accesorios	214	285	97	170
Cuero y Calzados	2.560	2.770	2.340	2.547
Madera	1.762	2.083	1.712	2.020
Celulosa y Papel	2.029	2.788	1.442	2.236
Edición, Impresión y Reproducción	67	98	-164	-13
Refinación de Petróleo y Coque	2.379	2.968	-355	384
Químicos	3.601	4.412	-5.923	-5.965
Goma y Plástico	952	1.190	-315	-160
Productos de Minerales Metálicos	938	1.130	556	705
Metalurgia Básica	6.067	7.595	4.588	5.977
Productos de Metal, excepto máq. y equipos	506	660	-284	-110
Máquinas y Equipos	3.213	4.226	-2.512	-1.206
Eq. para Oficina e Informática	235	271	-1.163	-1.046
Máquinas y Aparatos Eléctricos	925	1.103	-2.050	-1.398
Electrónicos y Comunicación	2.089	1.957	-1.555	-2.044
Eq. Médicos y de Precisión	346	334	-1.642	-1.564
Vehículos Automotores	5.544	7.277	2.326	4.156
Aviación/Embarc./Ferrov./Motos	2.937	2.282	1.515	917
Muebles/Joyas/Juguetes/...	855	984	521	691
Otros	79	99	76	96
Total	60.338	73.012	13.106	24.816

Fuente: Sinopse Econômica, elaborado a partir de datos de Secex, por el Área de Planificación de BNDES

El crecimiento del *quantum* presentó una mayor influencia en el crecimiento del valor exportado que los precios. El índice de Funcex mostró, en 2003, un aumento del 15,7% en las cantidades exportadas y del 4,7% en los precios. Los productos básicos presentaron un aumento de precios (10,5%) y cantidades (13,1%), siguiendo la recuperación de precios internacionales de la mayoría de los *commodities* primarios. Los manufacturados presentaron precios prácticamente estables (caída del 0,6%) y un significativo aumento del *quantum* exportado (20,9%). En esta categoría, se verificó, aun, una caída de precios en los bienes de capital (9,3%) y de consumo durables (4,4%). En las importaciones, el índice de precios presentó crecimiento (6,1%) y el del *quantum* caída (3,7%). Hubo un crecimiento del 21,4% en el índice referente a la importación de combustibles.

Cuadro 3.2

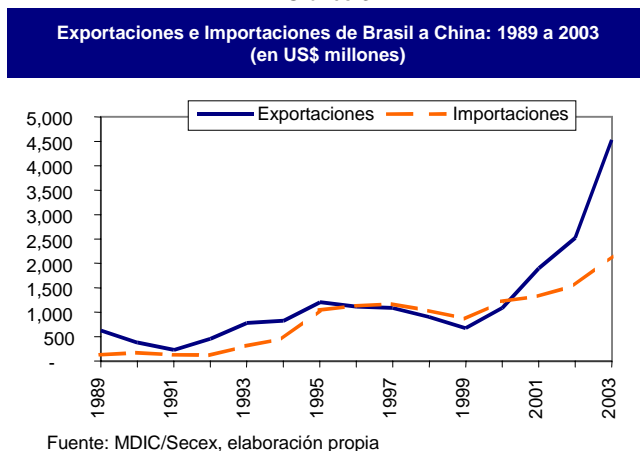
Principales Exportadores Brasileños en 2003 (en US\$ millones)			
EXPORTADORES	2003	Part. %	Var. % 2003/2002
1 PETROLÉO BRASILEIRO S A PETROBRAS	4.393	6,0	24,6
2 COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	2.033	2,8	13,3
3 EMBRAER EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA S A	2.007	2,8	-16,2
4 BUNGE ALIMENTOS S/A	1.939	2,7	39,5
5 VOLKSWAGEN DO BRASIL LTDA	1.485	2,0	15,0
6 CARGILL AGRICOLA S A	1.163	1,6	24,8
7 GENERAL MOTORS DO BRASIL LTDA	978	1,3	45,6
8 COMPANHIA SIDERURGICA DE TUBARAO	820	1,1	-1,0
9 ARACRUZ CELULOSE SA	818	1,1	79,5
10 FORD MOTOR COMPANY BRASIL LTDA	786	1,1	43,8
11 ADM DO BRASIL LTDA	698	1,0	-
12 COMERCIO E INDUSTRIAS BRASILEIRAS COINBRA S/A	697	1,0	29,4
13 SADI SA	681	0,9	31,7
14 NOKIA DO BRASIL TECNOLOGIA LTDA	627	0,9	19,4
15 COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	621	0,9	64,2
16 DAIMLERCHRYSLER DO BRASIL LTDA	611	0,8	97,0
17 ALBRAS ALUMINIO BRASILEIRO S/A	553	0,8	10,2
18 MINERACOES BRASILEIRAS REUNIDAS S A MBR	530	0,7	14,7
19 MOTOROLA INDUSTRIAL LTDA	516	0,7	-21,2
20 PERDIGAO AGROINDUSTRIAL S/A	495	0,7	32,1

Fuente: MDIC/Secex

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas en 2003 fueron los siguientes: Estados Unidos (US\$ 16,9 mil millones), Argentina (US\$ 4,6 mil millones), China (US\$ 4,5 mil millones), Holanda (US\$ 4,2 mil millones) y Alemania (US\$ 3,1 mil millones). Hubo un crecimiento en las exportaciones a todos los bloques económicos (vea el Cuadro 3.3). Se destacó la recuperación de las exportaciones a los países de ALADI, con un crecimiento del 31% en 2003, ante 2002. Dentro de este grupo, llama la atención la expansión del 71,3% de las ventas externas brasileñas al Mercosur, liderada por el crecimiento del 94,7% de las exportaciones a Argentina. Las exportaciones a Paraguay (total de US\$ 707 millones) también presentaron aumento (+26,6%) en relación a 2002, mientras que las a Uruguay declinaron (1,7%, en el total de US\$ 404 millones). Nótese que estos valores son menos significativos en términos absolutos: estos dos países juntos poseen importaciones de productos brasileños que representan apenas el 24% del total que Argentina importó.

China representó otro destaque de la pauta de exportaciones brasileñas en 2003, con exportaciones impulsadas principalmente por el crecimiento de las compras de soja. China es el principal destino de las exportaciones de soja de Brasil. En 1992, China ocupaba el decimoséptimo lugar en el ranking de las exportaciones brasileñas. En los últimos cuatro años, las exportaciones brasileñas a China presentaron un crecimiento promedio anual superior al 60% -vea el Gráfico 3.1. Los otros productos exportados a China fueron: mineral de hierro, laminados planos, celulosa, semimanufacturados de hierro/acero, repuestos y motores para vehículos.

Gráfico 3.1



La expansión de las exportaciones a mercados no tradicionales también es uno de los hechos relevantes de 2003. Se destacó el crecimiento de las ventas a Irán (+76,6%), Sudáfrica (+53,3%), Taiwán (+60,1%), Bahamas (+284,6%), Turquía (+64,3%), Noruega (+64,0%) y Rumania (+83,8%). Las exportaciones de soja influenciaron los resultados para estos destinos, pero la exportación de algunos manufacturados también fue relevante, tales como la de repuestos para automóviles para Sudáfrica y tubos de imagen de televisores para Turquía.

Cuadro 3.3

Balanza Comercial Brasileña: principales destinos
(en US\$ millones)

	Exportaciones				Importaciones			
	2003	2002	Var.(%)	Part.(%) en el Total 2003	2003	2002	Var.(%)	Part.(%) en el Total 2003
Unión Europea	18.102	15.113	19,8	24,8	12.687	13.136	-3,4	26,3
Holanda	4.246	3.182	33,4	5,8	509	535	-4,9	1,1
Alemania	3.136	2.537	23,6	4,3	4.205	4.419	-4,8	8,7
Italia	2.208	1.817	21,5	3,0	1.757	1.762	-0,3	3,6
EE.UU.*	16.900	15.535	8,8	23,1	9.725	10.438	-6,8	20,2
ALADI	12.920	9.866	31,0	17,7	8.923	7.996	11,6	18,5
MERCOSUR	5.672	3.311	71,3	7,8	8.186	8.224	-0,5	17,0
- Argentina	4.561	2.342	94,7	6,2	5.686	5.611	1,3	11,8
- Uruguay	404	410	-1,7	0,6	538	485	10,9	1,1
- Paraguay	707	558	26,6	1,0	475	383	23,9	1,0
Bolivia	360	421	-14,5	0,5	520	396	31,3	1,1
Venezuela	606	797	-24,0	0,8	276	633	-56,4	0,6
Perú	488	436	11,9	0,7	234	218	7,4	0,5
Ecuador	355	388	-8,6	0,5	19	15	26,7	0,0
Colombia	749	637	17,6	1,0	99	108	-9,1	0,2
Chile	1.880	1.461	28,7	2,6	798	649	23,0	1,7
México	2.741	2.342	17,0	3,8	533	580	-8,2	1,1
Cuba	70	74	-5,9	0,1	22	14	58,6	0,0
Asia	11.676	8.791	32,8	16,0	2.499	2.613	-4,4	5,2
China	4.533	2.520	79,8	6,2	2.148	1.554	38,2	4,5
India	553	654	-15,4	0,8	486	573	-15,2	1,0
Japón	2.311	2.098	10,1	3,2	2.521	2.348	7,4	5,2
África	2.860	2.362	21,1	3,9	3.254	2.676	21,6	6,7
Sudáfrica	733	478	53,3	53,3	202	182	11,0	0,4
Nigeria	470	508	-7,5	-7,5	1.493	1.095	36,3	3,1
Oriente Medio	2.817	2.342	20,3	3,9	1.620	1.431	13,2	3,4
Europa Oriental	2.271	1.755	29,4	3,1	1.165	919	26,8	2,4
Rusia	1.500	1.252	19,8	2,1	555	428	29,7	1,2
Rumania	246	134	83,6	0,3	7	7	0,0	0,0
Demás	5.538	4.598	20,4	7,6	2.700	2.420	11,6	5,6
Total	73.084	60.362	21,1	100,0	48.260	47.240	2,2	100,0

* incluye Puerto Rico.

** por el promedio diario

Fuente: MDIC/Secex

En 2003, los principales países de origen de las importaciones brasileñas fueron Estados Unidos (US\$ 9,7 mil millones), Argentina (US\$ 5,7 mil millones), Alemania (US\$ 4,2 mil millones), Japón (US\$ 2,5 mil millones) y China (US\$ 2,1 mil millones). De estos países, los principales productos importados fueron máquinas/equipos y componentes electrónicos, excepto los provenientes de Argentina, donde predominan vehículos, trigo y petróleo/derivados.

Desde el cambio de la política cambiaria de 1999 hasta 2003, se observó una tendencia continua de reducción de la participación de los países desarrollados en las exportaciones brasileñas, simultáneamente al aumento de la importancia de países en desarrollo. Este proceso se desarrolló en medio a la grave crisis en el principal mercado consumidor de productos brasileños entre los países en desarrollo: América Latina, especialmente los países del Mercosur. A pesar de ello, hubo una búsqueda por una mayor diversificación de mercados en la propia América Latina: en el período 2000/2003, al lado del descenso acentuado de las ventas a Argentina, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Venezuela, se observó un aumento expresivo de las exportaciones a Colombia, Chile, Perú y México. En 2003, el significativo crecimiento de las ventas externas brasileñas a la región, bajo el liderazgo destacado de las exportaciones a Argentina, fue un importante inductor del desempeño de las exportaciones totales del país. Considerando la expectativa de progresiva recuperación de las economías latinoamericanas en los próximos años, deberá haber un espacio importante para una expansión aún mayor de la participación de los países en desarrollo en las exportaciones brasileñas.

A pesar de la expansión de las exportaciones hacia prácticamente todas las direcciones, el perfil de las ventas brasileñas a cada bloque económico es diferenciado: siguen predominando los productos básicos para Europa y los manufacturados para EE.UU. y ALADI. Según la clasificación de intensidad tecnológica, esto es más evidente.⁵ Las exportaciones totales de productos de mediana o alta intensidad tecnológica representaron el 30,6% de la pauta brasileña en 2003 -vea el Cuadro 3.4. Las exportaciones de *commodities* primarios, el 42%.

Cuadro 3.4

Exportaciones brasileñas clasificadas por intensidad tecnológica por bloques económicos en 2003 (en US\$ millones)							
	ALADI	EE.UU.*	Unión Europea	Asia**	Demás países	Total	Part. %
Commodities primarios	1.675	2.985	11.405	9.285	5.084	30.434	41,6
Manufacturas intensivas en mano de obra	1.561	3.260	1.957	804	860	8.443	11,6
Baja intensidad tecnológica	1.117	1.408	860	2.026	757	6.168	8,4
Mediana intensidad tecnológica	5.563	3.395	2.041	1.067	1.486	13.552	18,5
Alta intensidad tecnológica	2.572	3.858	1.158	607	648	8.843	12,1
Operaciones especiales y no clasificados	101	378	158	22	1.187	1.846	2,5
Combustibles	331	1.616	523	683	646	3.798	5,2
Total	12.920	16.900	18.102	14.494	10.668	73.084	100,0

* incluye Puerto Rico

** incluye Oriente Medio

Fuente: Elaborado por la Gerencia de Planificación del Área de Comercio Exterior de BNDES, a partir de datos de MDIC/Secex

Del total de las exportaciones brasileñas de productos considerados de alta intensidad tecnológica, el 73% se destina a países de ALADI y a Estados Unidos. Las exportaciones de aviones son determinantes en el resultado para Estados Unidos. Según datos de MDIC, el 87,4% de las exportaciones brasileñas de aviones en 2003 tuvo como destino EE.UU. Las exportaciones de aviones representaron el 2,65% del total de nuestras ventas externas en 2003.

⁵ La clasificación de la pauta brasileña por intensidad tecnológica sigue la presentada en UNCTAD (2002) *Trade and Development Report*. Geneve: United Nations Conference on Trade and Development, Cap. III, Anexo 1. Para los datos brasileños, esta clasificación se obtiene tras la conversión de los datos de SISCOMEX de códigos de Sistema Harmonizado a 6 dígitos para SITC Revisión 2, en la cual se presenta la agregación por intensidad tecnológica por UNCTAD.

Comparando las composiciones de las pautas de exportación por cada destino, el resultado es similar: el 63,0% de las exportaciones brasileñas a ALADI es de productos de mediana o alta intensidad tecnológica y el 42,9% a Estados Unidos. Las ventas a México y Argentina poseen una participación aún mayor de los productos de mediana y alta intensidad: el 76% de las exportaciones a México y el 65% de las que se destinan a Argentina. Europa y Asia poseen participación menos significativa de estos productos: el 17,7% y el 11,5%, respectivamente. Para estos países predomina la exportación de *commodities* primarios. Las ventas a Japón están compuestas por el 82% de *commodities* primarios y las a China por el 66%.

Los resultados de enero a marzo de 2004 confirman la continuidad de un buen desempeño de las exportaciones brasileñas. En el acumulado de abril de 2003 a marzo de 2004, las exportaciones brasileñas sumaron US\$ 77.487 millones (+22,0% en relación al período anterior). Las importaciones también presentaron un aumento (+5,6%; US\$ 47.616 millones) y el superávit comercial fue récord histórico para períodos de 12 meses (US\$ 27.181 millones), superando el saldo ya récord que ocurrió en 2003 (US\$ 24.824 millones).

Sin embargo, cabe hacer algunos comentarios sobre el desempeño exportador brasileño reciente.

El buen desempeño comercial de 2003 -que se ha mantenido en el inicio de 2004- derivó, principalmente, de los siguientes factores: i) cambio favorable (aunque haya sufrido una caída real relativa en 2003); ii) recuperación de los precios de los *commodities* -vea el Cuadro 21 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos"-; iii) crecimiento de China y Argentina; y iv) retracción del mercado doméstico.

En 2003, la participación de los *commodities* en el superávit aumentó en relación a los años anteriores, como resultado de la expresiva expansión de sus exportaciones. Esto derivó, principalmente, del aumento de los precios internacionales de *commodities* importantes en la pauta de exportación brasileña -por ejemplo, el precio de la soja acumuló alta del 61% en los 12 meses hasta febrero-, impulsada por el crecimiento económico mundial y, sobre todo, de China. Ese crecimiento explica, igualmente, el aumento de la participación relativa de los bienes de baja intensidad tecnológica (como el acero) en el saldo. Se destacaron, además del mineral de hierro y del complejo soja, las ventas de carnes, cuya demanda fue incentivada por la "gripe del pollo" en Asia y por los casos de "vaca loca" en EE.UU. Esas epidemias también implicaron un aumento de las compras de raciones vegetales con base en maíz y soja, lo que reforzó la valorización de los precios de esos *commodities*. Las altas de precios en el complejo soja (del 18% del grano y del 15,3% del salvado en el acumulado del año hasta febrero) también están asociadas al bajo nivel de existencia y a la reducción de la proyección para la zafra de soja en EE.UU. en 2004.

El desempeño favorable de la balanza comercial también se debió al proceso de diversificación de mercados, principalmente en lo que se refiere a la expansión de la venta de bienes semimanufacturados y manufacturados.⁶ El aumento de la competitividad de los bienes manufacturados brasileños tras la desvalorización de 1999, en un contexto de crisis económica de nuestro principal aliado regional (Argentina), indujo la búsqueda de diversificación de los mercados, proceso que abarcó, sobre todo, países en desarrollo.

⁶ Vea IEDI (2004).

Concluyendo, nuestro superávit comercial ha tenido un desempeño favorable, dado el crecimiento económico mundial y, especialmente, de China, y el ciclo de alta de los precios de los *commodities*. Su mantenimiento en niveles elevados depende de la sostenibilidad de esta coyuntura externa favorable. En este contexto, una retomada modesta del crecimiento interno, como la que se espera para este año, no deberá reducir significativamente el superávit, dado su perfil no industrial. En lo que se refiere a la diversificación del destino de las exportaciones, cabe destacar que tras la conquista de espacios que hasta este momento no se ocupaban, es de esperar que las tasas de crecimiento de las exportaciones a los "nuevos mercados" no sean tan altas los próximos años.

La expectativa de que estos factores de dinamismo vuelvan a ocurrir en 2004 confiere una buena perspectiva de crecimiento de las exportaciones brasileñas este año, independientemente del factor cambiario.

Sin embargo, a mediano y largo plazos, siguen siendo indispensables políticas industriales que objetiven una mayor sofisticación de nuestra pauta exportadora. El análisis del desempeño reciente de nuestra balanza comercial demuestra que no hubo un cambio estructural en nuestras pautas de exportación e importación. El saldo sigue siendo generado, principalmente, por los segmentos exportadores de *commodities*, de productos intensivos en trabajo y recursos naturales y de productos de baja intensidad tecnológica -vea el Cuadro 3.4, nuevamente.

El estándar de comercio brasileño sigue siendo marcado por la asimetría de las elasticidades. En lo que se refiere a las exportaciones, la concentración en productos intensivos en recursos naturales y en trabajo hace que las ventas externas sean poco sensibles al crecimiento internacional. En contrapartida, el predominio de importaciones intensivas en tecnología y capital se refleja en una alta sensibilidad de nuestras compras externas al crecimiento doméstico. La aceleración del crecimiento doméstico produce inexorablemente un crecimiento más rápido de las importaciones ante las exportaciones, deteriorando el saldo comercial. El hecho de que el PIB brasileño haya presentado en el cuarto trimestre de 2003 una relativa estabilidad -ante el mismo período del año anterior-, mientras las exportaciones registraron un aumento de alrededor del 15%, en el mismo período, ilustra claramente este hecho.

Como resultado de esa estructura de comercio exterior, las fluctuaciones de corto plazo en la tasa de cambio tienen menos relevancia en la explicación de las variaciones del saldo comercial. Las exportaciones responden más a las fluctuaciones de precios y cantidades en el mercado internacional debido a la expresiva participación de los *commodities*. Por otro lado, las importaciones son más sensibles al ciclo de absorción doméstica, en particular al industrial, debido al alto coeficiente importado, especialmente partes y piezas de alto contenido tecnológico.

3.3) Desembolsos del Área de Comercio Exterior de BNDES (AEX)

Cabe destacar la contribución de BNDES para el desempeño de nuestras ventas externas. En 2003, los desembolsos del Área de Comercio Exterior (AEX) fueron récord histórico en valor absoluto (US\$ 4,0 mil millones) y en participación en el total liberado por BNDES (33%).

En 2003, las líneas de financiación Preembarque fueron responsables por aproximadamente el 35% de los desembolsos totales de AEX. El Preembarque presentó crecimiento del 113,6% en 2003 y ha sido un importante instrumento de liquidez para el mercado de financiación a la exportación. De ese total, el 31%, es decir, US\$ 436,9 millones, se destinó al sector de bienes de capital, siendo éste el principal demandante de los recursos de BNDES en el Preembarque -vea el Cuadro 3.5. La distribución regional de la liberalización de los recursos de la línea Preembarque se encuentra en el Cuadro 3.6.

Los desembolsos en el Postembarque también presentaron un valor alto en el año, totalizando US\$ 2.025 millones. Principalmente debido a las liberaciones en el Postembarque, el sector de aeronaves quedó en primer lugar en el *ranking* de desembolsos totales de BNDES en 2003, situándose cerca del promedio histórico del 45% al 50% de las liberaciones anuales de AEX.

Otra área de actuación importante de BNDES, por medio de AEX, ha sido la integración sudamericana, que constituye uno de los principales pilares de la estrategia internacional del gobierno brasileño. Se trata de una iniciativa volcada hacia el incremento de los flujos económicos entre Brasil y nuestros países vecinos y de ampliar la presencia de Sudamérica, como bloque, en las negociaciones que están en curso en el ámbito de ALCA y de OMC. En ese sentido, se destacan el Acuerdo Marco firmado con el gobierno de Venezuela, el Memorando de Entendimientos firmado con el gobierno de Argentina y los entendimientos que se han desarrollado con Paraguay y Bolivia.

Cuadro 3.5

Preembarque: 1991 a 2003 (en US\$ millones)				
Año	Bienes de Capital (1)*	Otros Sectores (2)	Total (3)	BK/Total (1)/(3) %
1991	32,8	-	32,8	100,0
1992	30,9	-	30,9	100,0
1993	27,8	-	27,8	100,0
1994	69,2	-	69,2	100,0
1995	95,1	-	95,1	100,0
1996	85,6	-	85,6	100,0
1997	177,0	36,3	213,3	83,0
1998	494,3	147,7	642,0	77,0
1999	325,4	312,6	638,0	51,0
2000	348,8	462,5	811,3	43,0
2001	199,5	210,9	410,4	48,6
2002	13,3	53,7	67,0	19,9
2003	436,9	970,0	1.406,9	31,1

Nota: * Incluye ómnibus y camiones.

Cuadro 3.6

Preembarque: Distribución Regional en 2003 (en US\$ millones)				
Región	Valor (US\$ millones)	% del Total	En el de Liberaciones	% del Total
Sudeste	960,1	68,2	155	37,0
Sur	234,1	16,6	158	37,7
Nordeste	199,2	14,2	100	23,9
Norte	13,5	1,0	6	1,4
Total	1.406,9	100,0	419	100,0

3.4) Inversión Externa Directa en 2003

Los ingresos de IED en Brasil sumaron US\$ 10,1 millones en 2003, según el Banco Central. Este número representó una caída del 39% en relación a 2002 y el peor resultado desde 1995. Considerando solamente los ingresos de IED, se nota que la participación brasileña en los flujos totales cayó del 2,54% en 2002 a apenas el 1,39% en 2003, siguiendo la caída de la participación de América Latina y Caribe (vea el Cuadro 19 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos"). Para 2004, sin embargo, Institute of International Finance (IIF) estima la retomada de las inversiones en el país y que ¾ del IED para América Latina se destine a Brasil.

En lo que se refiere a los países de origen de los IED, Estados Unidos mantiene el liderazgo. En 2003, su participación aumentó al 18,5% de los ingresos totales, ante el 13,9% registrado en 2002 y retornando al nivel de los años 2000-2001. Empresas con sede en las Islas Caimán responden por el 14,8% de las entradas. Países Bajos y Japón también tienen participación expresiva, arriba del 10% en 2003. Por otro lado, la participación de España, tras registrar récord del 32% en los ingresos en 2000, cayó a apenas el 5,5% en 2003.

Cuadro 3.7

En relación al perfil sectorial, el aumento de la participación de las inversiones en agricultura y pecuaria, del 3,4% en 2002 al 11,5% en 2003, ocurrió en consecuencia de inversiones tanto en la industria como en los servicios, a pesar del crecimiento de IED, en este último sector, en el mundo entero -vea el Cuadro 3.7.

Ingresos de Inversión Externa Directa por sector - en %				
	2000	2001	2002	2003
Agricultura, pecuaria y extractiva mineral	2,2	7,1	3,4	11,5
Industria	17,0	33,3	40,2	34,7
Fabricación y montaje de vehículos automotores	3,2	7,4	9,4	7,5
Productos químicos	3,7	7,3	8,4	7,1
Alimentos y bebidas	3,3	2,7	10,0	3,2
Metalurgia básica	0,8	2,0	0,7	2,7
Celulosa, papel y productos del papel	0,0	0,7	0,1	2,7
Material electrónico y equipos de comunicación	2,2	5,5	2,9	2,5
Otras industrias	3,8	7,6	8,8	9,0
Servicios	80,8	59,6	56,4	53,8
Correo y telecomunicaciones	36,5	19,6	22,3	21,8
Comercio	5,5	7,8	8,0	6,7
Servicios prestados a empresas	2,7	3,3	4,2	6,0
Intermediación financiera	21,3	9,4	6,2	5,5
Electricidad, gas y agua caliente	9,9	6,9	8,2	5,0
Otros servicios	4,9	12,7	7,4	8,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Banco Central de Brasil

4) NEGOCIACIONES COMERCIALES

Con el objetivo de fortalecer su inserción internacional como un *global trader*, Brasil ha participado de negociaciones comerciales en diversos frentes, simultáneamente. El Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) incluye los 34 países del continente americano, con excepción de Cuba. Junto con los demás integrantes del Mercosur, Brasil negocia un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea (UE). En el ámbito de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el país se ha destacado en la actual "Ronda de Doha". Además, Brasil se ha empeñado en viabilizar negociaciones bilaterales con países en desarrollo, como las que abarcan: i) el fortalecimiento y profundización del Mercosur; ii) la ampliación de los lazos con otros países de América Latina; y iii) la aproximación comercial con los demás grandes países en desarrollo, como India, China, Sudáfrica y Rusia.

4.1) EL ALCA

EL ALCA se lanzó a fines de 1994. Además de un área de libre comercio -que objetiva la eliminación de las restricciones al comercio de mercaderías-, la agenda del ALCA también incluía la definición de reglas hemisféricas para temas como servicios, inversiones, compras gubernamentales, propiedad intelectual y defensa de la competencia. Estos temas son de particular relevancia, teniendo en vista que pueden limitar la acción de políticas públicas que objetiven promover el desarrollo económico.

Al contrario de lo que ocurre en la Unión Europea (UE), el ALCA no prevé la libre circulación de trabajadores en las Américas, ni la creación de mecanismos compensatorios de los desniveles de desarrollo entre países -como los fondos de desarrollo para economías o regiones menos desarrolladas.

A partir de 2003, el Gobierno del Presidente Lula inició un proceso de cuestionamiento del formato de la negociación, aunque se haya posicionado a favor del ALCA y dispuesto a concluir las negociaciones hasta enero de 2005 -plazo anteriormente establecido. La idea es que la negociación sea más equilibrada y tenga como principio que: la adhesión a un acuerdo como el ALCA sólo tiene sentido si al final de las negociaciones todos los participantes alcanzaron una posición mejor que la que ocupaban antes de la adhesión, aunque todos tengan que ceder en algunos puntos. Para Brasil, EE.UU. insisten en excluir del ALCA temas que Brasil siempre consideró de importancia fundamental, como el destaque a la agricultura y la legislación antidumping. En la práctica, EE.UU. pretenden tratarlos en el ámbito multilateral, en la OMC. Siendo así, Brasil también se siente en el derecho de transferir a la OMC cuestiones problemáticas para el país, tales como servicios, inversiones, compras gubernamentales y propiedad intelectual.

En la Conferencia Ministerial de Miami en noviembre de 2003, se consolidó la nueva postura de la negociación que Brasil y el Mercosur presentaron y se lanzó el término "ALCA light", por el cual habría dos niveles de negociación. En el primero, los países desarrollarían un conjunto común y equilibrado de derechos y obligaciones que fuesen aplicables a todos. En el segundo, ocurrirían mayores comprometimientos en acuerdos bilaterales o plurilaterales, sin que se aplicaran a todos los integrantes. La definición de este conjunto de principios básicos se debería realizar en la reunión del Comité de Negociaciones Comerciales (CNC) -principal organismo técnico del ALCA- a realizarse entre los días 2 y 6 de febrero, en Puebla, México.

Tras un inicio de negociaciones que pareció más favorable a un consenso entre las partes que lo esperado, hubo un impase entre dos principales grupos involucrados: i) Brasil y Mercosur; y ii) el grupo de 14 países (G-14), liderado por EE.UU., Canadá, Chile y México.

De todas formas, cabe resaltar algunos puntos que se aceptaron y que representan una victoria para Brasil y el Mercosur:

- i. En lo que se refiere al acceso a servicios, el G-14 concordó que la presentación de las ofertas se hiciera mediante listas positivas, lo que significa que todo lo que está en la negociación se debe listar y, por lo tanto, nada que esté fuera de la lista será blanco de posterior desgravación;
- ii. En inversiones, subsidios, antidumping, medidas compensatorias y compras gubernamentales, el G-14 concordó en tratar apenas cuestiones como transparencia y disposiciones sobre procedimientos;

- iii. en relación a la propiedad intelectual, el G-14 se limitó a proponer la implementación del Trade Related Intellectual Property Rights (Trips) -ya aplicado, en el ámbito de la OMC-, además del desarrollo de procedimientos para la cooperación técnica y para las consultas sobre las aplicaciones y normas; y
- iv. en relación al acceso a los mercados, Brasil y el Mercosur consiguieron incluir en el texto "todo el universo arancelario", y no apenas "parte sustancial del universo arancelario", como quería el G-14. La versión final acordada fue que "todo el universo arancelario estaría bajo negociación", y no "bajo la posibilidad de eliminación".

Las principales divergencias que llevaron a la postergación de la elaboración del documento final ocurrieron en el capítulo agrícola: la propuesta del G-14 se consideró conservadora y proteccionista, sin que presentara plazos y procedimientos claros para la eliminación de los subsidios a la exportación intrabloque, y a las exportaciones en la región por países no miembros del ALCA.

4.2) El Acuerdo de Libre Comercio entre UE y el Mercosur

El Mercosur y la Unión Europea iniciaron en 1999 las negociaciones para la creación de un área de libre comercio entre los dos bloques. El objetivo de la UE es evitar que las preferencias concedidas a Estados Unidos y Canadá, en el ámbito de un eventual ALCA, lleven a la pérdida de mercados. El interés brasileño, a su vez, está en la posibilidad de ampliación y diversificación de sus relaciones internacionales, explotando, siempre que sea posible, divergencias y disputas entre los países desarrollados.

Sin embargo, la formación de un área de libre comercio entre la Unión Europea y el Mercosur enfrenta, en gran parte, los mismos problemas que el ALCA. Los europeos ya mostraron en varias ocasiones su inflexibilidad en áreas de interés prioritario para Brasil, con destaque para la agricultura. Además, la Unión Europea también quiere incluir, en el acuerdo de libre comercio con el Mercosur, temas problemáticos para Brasil, como inversiones, servicios y compras gubernamentales.

A pesar de los problemas involucrados, el Mercosur y la UE se volvieron a reunir en febrero de 2004, con la finalidad de hacer que avancen los términos de la negociación.

4.3) La OMC y la Ronda de Doha

La actual ronda de negociaciones de la OMC se lanzó en 2001, en Doha, en Qatar. La propuesta brasileña de transferir a la OMC temas referentes a inversiones, compras gubernamentales y propiedad intelectual tiene sentido a medida que en el ámbito multilateral el poder de negociación de Brasil es mayor. En la OMC, las posibilidades de alianza de Brasil con otros países en desarrollo son expresivamente más prometedoras. Se pueden aprovechar eventuales divergencias entre las principales naciones desarrolladas para hacer que avancen las cuestiones de interés de países como Brasil, China, India y Sudáfrica, u obstruir la normatización de temas considerados sensibles. Eso quedó claramente demostrado en la última reunión de la OMC, realizada en Cancún, en septiembre de 2003.

En esa ocasión, Brasil fue uno de los principales articuladores de un grupo de más de 20 países en desarrollo (G-20), que se opusieron al intento de la Unión Europea y de Estados Unidos de limitar drásticamente las concesiones en el área agrícola y vaciar una parte esencial del mandato de la "Ronda de Doha". Presionados por E-

E.UU., algunos países latinoamericanos abandonaron la alianza después de Cancún. Sin embargo, la mayoría de los participantes del grupo sigue unida, con destaque para Brasil, India, China, Sudáfrica y Argentina.

El principal objetivo de los países en desarrollo sigue siendo la reducción de las asimetrías e injusticias de la última ronda multilateral, conocida como Ronda Uruguay, buscando la redefinición o renegociación de compromisos, como restricciones y reglas en los temas de propiedad intelectual, inversiones y financiación oficial a las exportaciones. Eso ya se ha alcanzado, con cierto éxito, en el área de patentes de medicamentos.

Los 146 países que integran la OMC fijaron un plazo hasta fines de 2004 para la conclusión de un nuevo tratado sobre la reducción de las tarifas de importación y otras barreras al libre comercio. Sin embargo, hay dudas en lo que se refiere a la posibilidad de realización de una reunión hasta fin de año.

El "fracaso" de la reunión de Cancún se debió, principalmente, a la divergencia entre los países en lo que se refiere al capítulo agrícola: los países desarrollados, con destaque para los integrantes de la UE y EE.UU., insisten en no reducir sustancialmente los subsidios que les pagan a sus productores. A pesar de ello, los países desarrollados siguen exigiendo que las naciones en desarrollo reduzcan sus tarifas de importación sobre productos agrícolas e industrializados, así como también que acepten la competencia externa en áreas como comunicaciones y servicios financieros.

4.4) El acuerdo comercial entre Brasil y México

En julio de 2000, se firmó el Acuerdo de Complementación Económica entre Brasil y México, abarcando 796 productos. Como instrumento parte de este Acuerdo, se destacó el Acuerdo sobre el Comercio en el Sector Automotriz, que preveía la creación de un área de libre comercio de vehículos automotores en 2006.

Según ese acuerdo, Brasil y México concordaron en reducir gradualmente el impuesto de importación para determinadas cuotas que, en términos del Acuerdo, deberán aumentar progresivamente. A partir de ese mecanismo de reducción de tarifas y aumento de las cuotas beneficiadas, se pretende alcanzar el área de libre comercio.

El acuerdo fijó una cuota de exportación de 40 mil vehículos para cada país en el primer año y de 50 mil en el segundo, con tasa del 8% de impuesto. Antes del pacto, las tarifas brasileñas para vehículos importados de México eran del 35% y las mexicanas para automóviles de Brasil del 20%. Si los países no exportan el total de la cuota estipulada hasta el final del segundo año del acuerdo, podrán exportar el resto el año siguiente. México pretende llegar a un pacto comercial con el Mercosur y ya negocia con Brasil un acuerdo comercial general que abarcará el pacto automotriz.

La combinación de una tasa de cambio favorable y el acuerdo de preferencia arancelaria contribuyó para que las exportaciones brasileñas a México llegaran al récord de US\$ 2,75 mil millones en 2003, superior en el 17% a los valores que se registraron en 2002. De ese total, se destacan las ventas externas de automóviles, que representaron el 40% del total de las exportaciones a México -este país ya es el segundo principal destino de las exportaciones brasileñas de productos automotores, con participación del 17% de las ventas externas totales, perdiendo apenas para EE.UU., que detiene el 25% del total. De 2001 a 2003, el crecimiento total de las exportaciones brasileñas a México fue del 46%. En 2003, Brasil acumuló un superávit de US\$ 2,2 mil millones.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alem, Ana Claudia (2003); A restrição externa na economia brasileira nos anos 1990, Tese de Doutorado, Instituto de Economia/UFRJ, março.*
- Asian Development Bank – ADB (2003); India Economic Bulletin, volume I, number 4, December.*
- Bank of Japan (2004); Monthly Report of Recent Economic and Financial Developments, February.*
- Bureau of Economic Analysis (2004); Gross Domestic Product, January.*
- DowJones (2004); Far Eastern Economic Review, January 29.*
- Federal Reserve Board – FED (2004); Monetary Policy Report to the Congress, February 11*
- IEDI (2004); As exportações brasileiras para Países en Desarrollo.*
- OECD (2003); Economic Outlook n° 74, Press Conference, November.*
- United Nations (2004); World Economic Situation and Prospects 2004, January.*
- CEPAL (2003); Preliminary overview of the economies of Latin America and the Caribbean 2003, December.*
- IIF (2004); Capital Flows to Emerging Market Economies, January 15.*
- UNCTAD (2003). World Investment Report 2003: FDI Policies for Development: National and International Perspectives, July.*
- Unicamp (2003); Política Econômica em Foco, Boletim e suplementos.*

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 - Proyecciones

	Producto Interno Bruto - variación %													
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Economist		Merril Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	3,1	2,9	3,0	3,1	2,8	-	3,2	3,0	-	-	3,2	2,6	-	-
Unión Europea	2,0	-	1,9	2,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	1,6	1,4	1,8	1,8	2,4	1,2	2,6	1,7	3,2	2,0	2,9	2,0	-	-
Estados Unidos	4,3	3,6	4,2	3,8	4,1	3,3	5,0	4,4	4,7	3,6	4,3	3,4	-	-
Canadá	2,7	3,0	2,8	3,2	-	-	3,0	4,0	2,8	3,3	-	-	-	-
Reino Unido	3,1	2,6	2,7	2,9	2,5	-	3,4	2,9	3,2	2,6	3,0	2,5	-	-
Zona del Euro	1,9	-	1,8	2,5	1,7	2,3	1,4	2,0	1,6	2,0	2,0	2,5	-	-
Alemania	1,5	2,2	1,4	2,3	1,6	-	1,2	1,5	1,4	1,7	-	-	-	-
Francia	2,0	2,7	1,7	2,4	1,6	-	1,6	2,2	1,8	2,1	-	-	-	-
Italia	1,7	-	1,6	2,1	1,5	-	0,8	1,7	1,1	1,8	-	-	-	-
Países en Desarrollo	5,6	-	-	-	5,5	-	5,8	5,7	-	-	-	-	-	-
África	4,8	-	-	-	-	-	2,8	3,6	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	3,8	3,4	4,3	4,0	-	-	4,5	3,1	4,4	4,0
Argentina	4,0	4,0	-	-	7,8	4,0	8,3	3,7	-	-	6,5	1,9	6,8	3,0
Bolivia	4,4	4,8	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	3,0	-	3,0	3,5	3,0	2,5	3,5	4,0	-	-	3,7	3,3	3,8	4,0
Chile	4,5	5,2	-	-	5,2	5,0	4,4	5,2	-	-	5,0	5,2	5,1	4,5
Colombia	3,3	3,7	-	-	3,5	4,0	4,3	4,2	-	-	3,4	3,0	3,6	3,5
Ecuador	5,0	-	-	-	2,6	-	5,4	2,3	-	-	-	-	-	-
México	3,5	-	3,6	4,2	2,5	3,3	3,1	3,2	-	-	3,4	3,5	3,2	4,0
Paraguay	2,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	4,0	4,5	-	-	3,5	3,5	3,5	3,5	-	-	3,6	3,0	3,8	3,8
Uruguay	4,5	4,0	-	-	6,9	4,0	5,0	4,0	-	-	-	-	-	-
Venezuela	7,7	-	-	-	8,2	2,1	10,5	9,0	-	-	9,8	2,0	9,7	5,9
República Dominicana	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	6,5	-	-	-	-	-	6,9	6,8	-	-	-	-	-	-
China	7,5	-	7,8	7,4	-	-	8,5	8,2	-	-	8,0	7,5	-	-
Corea del Sur	5,5	5,3	4,7	5,5	-	-	5,8	6,5	-	-	5,5	4,5	-	-
Indonesia	4,5	5,0	-	-	-	-	4,8	5,0	-	-	5,0	4,0	-	-
Tailandia	5,1	-	-	-	-	-	7,0	6,7	-	-	6,9	5,9	-	-
India	5,9	-	-	-	-	-	7,0	7,0	-	-	8,0	7,3	-	-
Europa Central y Leste Europeo	4,1	-	-	-	-	-	5,8	5,4	-	-	-	-	-	-
Rusia	5,0	-	5,0	5,0	-	-	8,0	6,5	-	-	5,4	5,3	-	-
Mundo	-	-	-	-	4,0	-	4,1	3,9	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones.
 (1) World Economic Outlook 2003 (Septiembre/2003) e Informes de países
 (2) OECD Economic Outlook Nº 74, Diciembre/2003

Cuadro 2 - Proyecciones

	Índice de precios al consumidor - variación %													
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Economist		Merril Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	1,3	-	1,4	1,4	1,6	-	1,5	1,2	-	-	0,9	1,0	-	-
Unión Europea	1,8	-	1,8	1,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	-0,6	-	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	-0,3	-0,4	-0,2	0,0	-0,2	0,4	-	-
Estados Unidos	1,3	-	1,7	1,8	2,0	2,0	2,1	1,5	1,8	1,8	1,1	0,8	-	-
Canadá	1,5	2,0	1,4	2,1	-	-	1,1	1,5	1,5	2,0	-	-	-	-
Reino Unido	1,5	1,8	2,6	2,7	2,6	-	1,5	1,7	1,5	1,8	1,6	1,6	-	-
Zona del Euro	1,6	-	1,5	1,4	2,0	1,7	1,7	1,5	1,7	1,6	1,6	1,6	-	-
Alemania	0,6	-	0,8	0,7	1,3	-	1,2	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-
Francia	1,8	1,6	1,4	0,9	1,8	-	1,8	1,2	1,8	1,6	-	-	-	-
Italia	2,0	-	2,0	1,9	2,2	-	1,9	1,9	2,1	2,1	-	-	-	-
Países en Desarrollo	4,9	-	-	-	4,6	-	4,6	4,4	-	-	-	-	-	-
África	7,7	-	-	-	-	-	5,5	5,8	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	7,0	-	-	-	6,9	6,2	5,8	4,4	-	-	8,3	7,2	6,4	5,8
Argentina	9,4	8,6	-	-	6,0	5,8	4,4	4,8	-	-	7,0	11,0	6,0	9,0
Bolivia	3,1	3,5	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	6,2	-	7,0	6,0	7,0	6,0	5,9	4,4	-	-	6,4	5,3	5,8	5,0
Chile	3,1	-	-	-	1,8	2,1	0,5	2,5	-	-	1,7	3,0	1,4	2,8
Colombia	5,5	4,5	-	-	5,5	5,0	6,0	5,2	-	-	5,6	5,8	6,0	5,5
Ecuador	4,4	-	-	-	6,0	-	3,4	2,9	-	-	-	-	-	-
México	3,4	-	3,4	3,1	3,9	3,7	3,7	3,0	-	-	4,1	3,9	3,9	3,5
Paraguay	8,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	2,5	2,5	-	-	2,3	2,5	2,3	1,9	-	-	2,4	2,7	2,5	2,5
Uruguay	18,9	11,9	-	-	9,0	10,0	9,1	9,1	-	-	-	-	-	-
Venezuela	40,8	-	-	-	34,5	28,3	22,7	12,8	-	-	50,0	30,0	37,9	29,4
República Dominicana	20,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	2,9	-	-	-	-	-	2,9	3,4	-	-	-	-	-	-
China	1,5	-	1,0	1,5	-	-	2,5	3,5	-	-	4,5	6,0	-	-
Corea del Sur	3,4	3,2	2,7	3,0	-	-	3,3	3,3	-	-	3,0	3,0	-	-
Indonesia	5,0	-	-	-	-	-	6,1	6,9	-	-	6,5	6,0	-	-
Tailandia	0,1	-	-	-	-	-	2,0	2,3	-	-	2,5	2,5	-	-
India	4,8	-	-	-	-	-	5,5	4,5	-	-	4,9	5,0	-	-
Europa Central y Leste Europeo	4,8	-	-	-	-	-	8,1	7,3	-	-	-	-	-	-
Rusia	12,9	-	11,0	9,0	-	-	10,0	9,0	-	-	9,7	7,0	-	-
Mundo	-	-	-	-	3,4	-	2,5	2,3	-	-	-	-	-	-

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

(1) World Economic Outlook 2003 (Septiembre/2003) e Informes de países

(2) OECD Economic Outlook Nº 74, Diciembre/2003

Cuadro 3 - Proyecciones

	Déficit Público - % del PIB											
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Merril Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	-3,8	-4,9	-3,8	-3,7	-	-	-3,7	-3,4	-	-	-	-
Unión Europea	-2,5	-	-2,6	-2,7	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	-7,2	-6,9	-6,8	-6,9	-7,4	-	-7,0	-6,6	-	-	-	-
Estados Unidos	-5,7	-4,0	-5,1	-4,9	-4,3	-	-4,1	-3,4	-	-	-	-
Canadá	0,2	0,3	0,7	0,8	-	-	0,7	0,8	-	-	-	-
Reino Unido	-2,9	-2,9	-2,9	-3,2	-2,6	-	-3,5	-3,6	-	-	-	-
Zona del Euro	-2,8	-	-2,6	-2,7	-2,8	-	-2,9	-2,7	-	-	-	-
Alemania	-3,9	-2,9	-3,7	-3,5	-	-	-3,9	-3,5	-	-	-	-
Francia	-3,5	-2,7	-3,7	-3,5	-	-	-4,1	-3,3	-	-	-	-
Italia	-2,2	-	-2,9	-3,9	-	-	-2,9	-3,5	-	-	-	-
Países en Desarrollo	-3,6	-	-	-	-	-	-2,8	-2,4	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-3,8	-3,4	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-2,1	-1,6	-2,2	-1,9	-1,8	-1,4	-1,4	-1,3
Argentina	0,9	-	-	-	3,0	3,4	-0,6	-2,0	0,0	0,0	1,2	0,1
Bolivia	-6,0	-5,5	-	-	-5,5	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-3,0	-2,0	-5,0	-4,0	-2,5	-1,3	-3,8	-2,5	-2,9	-3,0
Chile	-	-	-	-	0,6	0,0	0,2	0,5	0,2	0,7	-0,2	-0,3
Colombia	-2,5	-2,0	-	-	-2,8	-2,7	-2,6	-3,0	-2,6	-2,5	-2,8	-2,7
Ecuador	-	-	-	-	-0,1	-	-0,5	-1,5	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-0,5	-0,5	-2,5	-2,5	-0,4	-0,4	-0,2	0,0
Paraguay	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-1,4	-0,9	-	-	-1,7	-1,7	-1,7	-1,6	-1,8	-2,0	-1,8	-1,5
Uruguay	-2,5	-2,1	-	-	-2,9	-2,9	-2,8	-1,5	-	-	-	-
Venezuela	-	-	-	-	-5,1	-4,3	-2,0	-2,0	-4,5	-4,7	-4,6	-3,0
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-2,6	-2,4	-	-	-	-
China	-	-	-2,8	-2,7	-	-	-2,7	-2,5	-	-	-	-
Corea del Sur	2,9	3,5	4,0	4,5	-	-	1,0	1,3	-	-	-	-
Indonesia	-1,3	-0,9	-	-	-	-	-1,3	-0,5	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	1,0	-0,5	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-4,3	-3,0	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	-3,7	-2,7	-	-	-	-
Rusia	-	-	0,5	0,5	-	-	2,0	1,0	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-3,4	-3,1	-	-	-	-

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

(1) World Economic Outlook 2003 (Septiembre/2003) e Informes de países

(2) OECD Economic Outlook Nº 74, Diciembre/2003

Cuadro 4 - Proyecciones

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones												
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Merril Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	-95,1	-	-234,3	-217,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	173,0	-	162,8	180,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	59,2	-	83,9	112,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-478,1	-	-526,5	-555,8	-	-	-	-	-520,1	-528,3	-	-
Canadá	38,0	-	39,6	39,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-34,2	-	-69,6	-75,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Zona del Euro	178,2	-	194,9	214,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Alemania	84,5	-	116,6	131,3	0,3	-	-	-	-	-	-	-
Francia	30,0	-	21,0	24,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	11,9	-	-0,6	-2,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-	-	-	-	47,5	42,8	42,7	27,8
Argentina	14,2	13,8	-	-	11,9	9,8	16,5	19,0	18,4	19,6	13,0	7,3
Bolivia	-	-	-	-	-0,4	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	19,0	18,0	20,1	20,9	18,8	17,5	25,0	23,1
Chile	3,3	3,7	-	-	4,8	4,2	2,6	1,1	4,8	4,8	4,8	3,8
Colombia	-0,4	-	-	-	-0,8	-0,8	0,1	0,2	-0,4	-0,7	0,0	-0,3
Ecuador	-	-	-	-	-1,6	-	-0,3	-0,4	-	-	-	-
México	-	-	-16,5	-20,7	-8,2	-8,7	-9,1	-11,8	-8,9	-10,5	-11,2	-16,5
Paraguay	-0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	0,8	1,1	-	-	1,5	1,5	0,1	0,1	0,8	0,8	0,9	1,1
Uruguay	0,3	0,3	-	-	0,4	0,4	0,3	0,3	-	-	-	-
Venezuela	-	-	-	-	11,9	10,2	14,4	12,7	14,1	11,4	10,2	9,3
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	21,8	20,3	5,4	-1,8	-	-	24,1	24,7	-	-	-	-
Indonesia	19,5	-	-	-	-	-	24,7	22,0	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	5,6	4,6	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones.
 (1) World Economic Outlook 2003 (Septiembre/2003) e Informes de países
 (2) OECD Economic Outlook Nº 74, Diciembre/2003

Cuadro 5 - Proyecciones

	Saldo en Cuenta Corriente - % PIB													
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Economist		Merril Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-	-	-1,2	-1,4	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	0,5	-	0,1	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	3,0	3,0	3,6	4,3	3,0	-	3,4	3,6	3,2	3,2	-	-	-	-
Estados Unidos	-4,4	-4,2	-5,0	-5,1	-5,7	-	-4,6	-4,8	-5,1	-5,0	-	-	-	-
Canadá	1,5	1,5	1,9	1,9	-	-	1,5	-0,3	1,6	1,1	-	-	-	-
Reino Unido	-1,8	-1,8	-3,5	-3,6	-1,1	-	-3,5	-4,5	-2,5	-2,6	-	-	-	-
Zona del Euro	0,8	-	0,7	0,9	0,1	-	0,3	-0,1	0,5	0,4	-	-	-	-
Alemania	2,1	2,2	2,8	3,3	-	-	1,9	1,6	2,4	2,3	-	-	-	-
Francia	1,6	1,7	1,0	1,2	-	-	0,3	0,0	1,2	1,0	-	-	-	-
Italia	-1,3	-	-1,2	-1,4	-	-	-1,3	-1,4	-1,0	-1,0	-	-	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	1,6	1,2	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-1,1	-1,1	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-0,2	-1,0	0,2	0,2	-	-	0,7	0,0	0,2	-1,3
Argentina	5,0	5,0	-	-	2,8	1,0	4,7	4,1	-	-	7,9	7,8	5,6	0,3
Bolivia	-5,7	-7,2	-	-	-5,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-1,0	-0,9	-1,1	-1,4	0,3	0,2	-	-	-0,6	-1,4	0,4	-1,3
Chile	-1,1	-1,3	-	-	1,3	0,3	-1,2	-2,1	-	-	0,4	-0,4	1,1	-1,1
Colombia	-2,5	-2,7	-	-	-2,8	-2,7	-2,0	-1,9	-	-	-2,6	-2,9	-1,8	-2,0
Ecuador	6,0	-	-	-	-5,0	-	0,1	-0,2	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-2,5	-3,0	-2,1	-2,5	-2,6	-2,7	-	-	-2,2	-2,5	-2,2	-3,1
Paraguay	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-1,9	-1,8	-	-	-1,5	-1,8	-2,1	-1,9	-	-	-1,1	-1,5	-1,9	-1,8
Uruguay	-1,5	-1,1	-	-	5,0	4,9	1,0	0,8	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	-	-	7,7	7,4	12,9	14,7	-	-	7,5	4,1	5,6	3,7
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	3,0	2,4	-	-	-	-	-	-
China	-	-	0,6	1,0	-	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	1,7	1,2	1,3	0,0	-	-	2,0	1,6	-	-	-	-	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-	2,2	0,9	-	-	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	4,7	3,5	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	0,2	0,0	-	-	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	0,1	-0,5	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	5,5	3,5	-	-	6,3	5,0	-	-	4,7	2,7	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-0,2	-0,6	-	-	-	-	-	-

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

(1) World Economic Outlook 2003 (Septiembre/2003) e Informes de países

(2) OECD Economic Outlook Nº 74, Diciembre/2003

Cuadro 6 - Proyecciones

	Reservas - US\$ Mil millones										
	FMI (1)		BBVA		Citigroup		Merril Lynch		Santander		
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
Países en Desarrollo	1217	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
África	97,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe							184,2	186,8	170,0	182,0	
Argentina	-	-	14,9	20,4	15,0	17,0	19,3	25,5	19,8	16,8	
Bolivia	-	-	0,8	-	-	-	-	-	-	-	
Brasil	-	-	53,0	55,0	48,1	43,8	45,1	39,7	54,0	52,0	
Chile	-	-	16,1	16,5	16,1	17,0	17,4	18,1	15,5	15,5	
Colombia	10,5	-	11,6	12,0	10,8	11,0	11,5	12,0	10,9	10,9	
Ecuador	-	-	0,9	-	1,3	1,4	-	-	-	-	
México	-	-	59,8	61,9	58,0	58,0	56,1	53,7	58,9	60,2	
Paraguay	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Perú	10,1	-	10,8	11,0	10,5	11,1	10,7	10,8	10,4	10,5	
Uruguay	1,9	-	-	-	2,0	2,1	-	-	-	-	
Venezuela	-	-	18,3	17,1	27,0	33,0	24,1	27,1	18,4	15,9	
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Asia y Pacífico	682,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Corea del Sur	165,9	-	-	-	185,0	210,0	-	-	-	-	
Indonesia	33,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tailandia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rusia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

(1) World Economic Outlook 2003 (Septiembre/2003) e Informes de países

INDICADORES MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES PARA BRASIL

Cuadro 7 - Proyecciones e Indicadores macroeconómicos

	Principales Indicadores Macroeconómicos de Brasil y Proyecciones										
	1999	2000	2001	2002	2003	Sinopse Internacional		Sinopse Económica ⁽¹⁾		Banco Central de Brasil ⁽²⁾	
						2004p	2005p	2004p	2005p	2004p	2005p
PIB (Variación %)	1,0	4,0	1,4	1,9	-0,2	3,3	3,5	3,7	3,9	3,5	3,6
PIB (US\$ Mil millones)	536,6	602,2	509,8	459,4	507,0	-	-	-	-	-	-
Índice de Precios al Consumidor (%)	4,9	7,1	6,8	8,4	15,0	6,3	5,3	6,0	5,0	5,3	5,0
Tasa de Intereses Nominal (Selic final del período)	19,0	16,2	19,1	23,0	16,9	-	-	13,8	12,3	14,0	12,5
Déficit Público (% del PIB)	-10,5	-4,5	-5,2	-9,0	-4,8	-3,4	-2,6	-	-	-2,9	-2,2
Deuda Pública (% del PIB)	49,2	49,4	52,6	50,9	53,5	-	-	56,0	54,1	56,5	54,9
Deuda Externa (US\$ Mil millones)	243,7	236,2	226,4	210,8	209,5	-	-	-	-	-	-
Exportación (US\$ Mil millones)	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	-	-	79,1	85,4	82,0	85,8
Importación (US\$ Mil millones)	51,7	58,5	55,6	47,2	48,3	-	-	57,1	63,4	57,2	63,0
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil millones)	-3,7	-3,5	2,6	13,2	24,8	20,7	19,9	20,9	18,1	25,0	22,0
Saldo en Cuenta Corriente (US\$ Mil millones)	-25,4	-24,6	-23,2	-7,8	4,1	-	-	-	-	1,2	-2,1
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,6	-0,4	-1,0	-2,0	-2,8	-	-
Inversión Externa Directa (US\$ Mil millones)	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1	-	-	13,5	15,0	13,0	15,0
Reservas (US\$ Mil millones)	36,3	33,0	35,9	37,8	49,3	50,1	47,6	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Brasil, Sinopse Económica

Notas: (1) Promedio de las expectativas de Sinopse Económica nº 134 (Abril de 2004). (2) Promedio de las expectativas del mercado recogidas por el Banco Central el 16/04/2004.

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 8 - Indicadores macroeconómicos

Producto Interno Bruto - US\$ Mil millones					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países Desarrollados	24.902,3	25.227,2	24.818,7	25.864,3	28.581,1
Unión Europea	8.571,6	7.915,6	7.936,9	8.652,5	10.375,0
Japón	4.473,4	4.766,1	4.175,9	3.986,3	4.190,7
Estados Unidos	9.274,3	9.824,6	10.082,2	10.446,3	10.875,3
Canadá	661,3	724,2	715,1	736,0	859,9
Reino Unido	1.460,4	1.440,9	1.430,1	1.566,7	1.761,5
Zona del Euro	5.860,6	6.072,4	6.169,1	6.221,5	6.250,8
Alemania	2.110,8	1.875,2	1.857,4	1.992,3	2.382,1
Francia	1.444,5	1.313,3	1.321,9	1.437,4	1.738,5
Italia	1.182,0	1.077,6	1.092,9	1.188,0	1.453,6
Países en Desarrollo	4.956,8	5.376,7	5.348,2	5.290,5	5.817,9
África	418,5	423,2	418,3	435,8	534,1
América Latina y Caribe	1.797,9	1.991,3	1.918,4	1.478,0	1.528,0
Argentina	283,7	284,3	268,8	92,9	127,2
Bolivia	8,3	8,4	8,0	8,2	8,5
Brasil	536,6	602,2	509,8	459,4	507,0
Chile	72,9	74,9	68,3	66,4	69,7
Colombia	80,9	78,5	82,0	70,6	72,6
Ecuador	16,7	15,9	21,0	24,3	26,9
México	481,1	581,4	624,1	637,1	615,3
Paraguay	7,7	7,7	6,9	5,6	5,6
Perú	51,6	53,5	54,1	56,8	61,2
Uruguay	20,9	20,1	18,7	12,1	11,1
Venezuela	103,3	121,3	126,2	94,3	77,5
República Dominicana	17,4	19,7	21,5	22,0	26,5
Asia y Pacífico	2.025,0	2.165,0	2.247,8	2.426,5	2.660,0
China	991,4	1.080,8	1.175,8	1.266,1	1.372,0
India	436,8	460,8	476,1	494,8	556,1
Europa Central y Leste Europeo	418,2	412,8	454,4	511,6	596,1
Rusia	195,9	259,7	309,9	346,5	428,8
Total	29.859,1	30.603,9	30.166,9	31.154,8	34.399,0

Fuente: FMI

Nota: Producto Interno Bruto al cambio vigente.

Cuadro 9 - Indicadores macroeconómicos

Crecimiento del Producto Interno Bruto (%)							
	1999	2000	2001	2002	2003e	2004p	2005p
Países Desarrollados	3,3	3,8	1,0	1,8	1,8	3,1	2,9
Unión Europea	2,6	3,4	1,6	1,1	3,1	2,0	2,5
Japón	0,7	2,4	-0,3	0,2	2,7	2,4	1,7
Estados Unidos	4,1	3,8	0,3	2,2	3,1	4,4	3,7
Canadá	5,5	5,3	1,9	3,3	1,9	2,8	3,4
Reino Unido	2,4	3,1	1,9	1,7	2,4	3,0	2,7
Zona del Euro	2,4	3,4	1,5	0,7	1,8	1,7	2,3
Alemania	2,0	2,9	0,6	0,5	2,0	1,4	1,9
Francia	3,2	4,2	1,8	1,2	2,3	1,7	2,4
Italia	1,6	2,9	1,8	0,7	2,3	1,3	1,9
Países en Desarrollo	4,0	5,7	4,1	4,6	5,0	5,6	5,7
África	2,8	3,0	3,7	3,1	3,7	3,8	3,6
América Latina y Caribe	0,5	3,8	0,7	-0,1	1,5	4,3	3,6
Argentina	-3,4	-0,8	-4,4	-10,8	8,4	6,7	3,3
Bolivia	0,3	2,3	1,3	2,8	2,0	3,9	4,8
Brasil	1,0	4,0	1,4	1,9	-0,2	3,3	3,5
Chile	-0,7	4,4	3,1	2,1	3,1	4,8	5,0
Colombia	-3,8	2,2	1,4	1,7	3,3	3,6	3,7
Ecuador	-7,9	2,3	6,0	3,4	2,0	4,3	2,3
México	3,7	6,8	-0,4	0,9	1,2	3,2	3,6
Paraguay	-0,1	-0,6	2,4	-3,0	-1,0	2,4	-
Perú	0,9	3,0	0,2	4,9	4,0	3,7	3,7
Uruguay	-3,4	-1,9	-3,4	-10,8	-2,5	5,5	4,0
Venezuela	-5,8	3,8	2,9	-8,4	-8,9	9,2	4,8
República Dominicana	7,8	7,3	2,7	4,2	2,5	0,5	-
Asia y Pacífico	6,1	6,7	5,8	6,4	6,4	6,7	6,8
China	7,1	8,0	7,3	8,0	9,1	8,0	7,7
India	6,7	5,4	4,1	5,0	7,0	7,0	7,2
Europa Central y Leste Europeo	2,3	3,9	3,1	3,0	3,4	5,0	5,4
Rusia	6,3	10,0	5,0	4,3	7,3	5,9	5,6

Fuente: CEPAL, FMI, Merrill Lynch

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de previsiones de las instituciones.

Cuadro 10 - Indicadores macroeconómicos

Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor							
Inflación - %							
	1999	2000	2001	2002	2003e	2004p	2005p
Países Desarrollados	1,4	2,2	2,2	1,5	1,8	1,4	1,2
Unión Europea	1,4	2,2	2,4	2,3	2,2	1,8	1,7
Japón	-0,3	-0,9	-0,7	-0,9	-0,2	-0,3	0,0
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	1,7	1,6
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,8	1,6	1,9
Reino Unido	2,3	2,1	2,1	2,2	2,8	2,1	1,9
Zona del Euro	1,1	2,1	2,4	2,3	2,0	1,6	1,6
Alemania	0,6	1,4	1,9	1,3	0,9	0,9	1,0
Francia	0,6	1,8	1,8	1,9	2,0	1,5	1,3
Italia	1,7	2,6	2,7	2,6	2,8	2,0	2,0
Países en Desarrollo	6,5	5,8	5,8	5,3	5,9	4,7	4,4
África	12,2	14,3	12,9	9,3	10,6	6,6	5,8
América Latina y Caribe	9,5	8,6	5,9	12,2	9,0	6,9	5,9
Argentina	-1,2	-0,9	-1,1	25,9	14,3	6,6	7,8
Bolivia	2,2	4,6	1,6	0,9	2,6	3,1	3,5
Brasil	4,9	7,1	6,8	8,4	15,0	6,3	5,3
Chile	3,3	3,8	3,6	2,5	3,4	1,7	2,6
Colombia	10,2	9,3	7,8	6,3	6,9	5,7	5,2
Ecuador	-29,2	-7,7	37,7	12,6	8,2	4,6	2,9
México	16,6	9,5	6,4	5,0	4,6	3,6	3,4
Paraguay	6,8	9,0	7,3	10,5	17,4	8,0	-
Perú	3,5	3,8	2,0	0,2	2,5	2,4	2,4
Uruguay	5,7	4,8	4,4	14,0	21,6	12,3	10,3
Venezuela	23,6	16,2	12,5	22,4	34,0	37,2	25,1
República Dominicana	6,5	7,7	8,9	5,2	26,1	20,1	-
Asia y Pacífico	2,5	1,8	2,7	2,0	2,5	2,9	3,4
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	0,8	2,1	3,7
India	4,7	4,0	3,8	4,3	4,0	5,1	4,8
Europa Central y Leste Europeo	11,0	12,9	9,7	5,6	4,0	6,5	7,3
Rusia	85,7	20,8	20,6	16,0	14,4	10,3	8,3

Fuente: FMI, Citigroup, OECD.

Cuadro 11 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI, Economist, Citigroup

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de previsiones de las instituciones.

Cuadro 12 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Pública - % del PIB					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países Desarrollados	46,3	43,9	43,9	46,2	48,6
Unión Europea	50,2	47,7	47,3	48,7	50,1
Japón	52,8	58,6	63,7	72,2	80,0
Estados Unidos	48,2	43,3	42,6	44,9	49,1
Canadá	74,8	64,7	59,1	56,1	51,7
Reino Unido	40,3	34,4	33,0	33,1	33,5
Zona del Euro	72,6	70,2	69,2	69,1	70,3
Alemania	54,9	52,8	53,5	55,4	57,8
Francia	48,8	47,5	48,2	49,2	51,6
Italia	108,4	104,5	103,7	101,0	100,9
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	67,0	-
Argentina	43,0	45,0	53,8	140,8	136,7
Bolivia	71,8	71,6	78,8	82,9	-
Brasil	49,2	49,4	52,6	50,9	53,5
Chile	13,4	13,0	14,7	13,3	-
Colombia	39,8	45,1	49,6	58,4	56,3
Ecuador	100,6	88,9	67,2	58,0	-
México	21,9	20,7	20,1	22,8	-
Paraguay	31,9	33,9	38,4	49,0	58,6
Perú	47,1	45,4	45,7	46,6	-
Uruguay	40,8	45,6	54,0	92,0	-
Venezuela	29,3	27,0	30,4	40,0	-
República Dominicana	26,9	26,1	23,8	20,9	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-
China	6,1	8,6	10,4	13,2	-
India	52,7	56,5	57,3	61,6	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-
Rusia	88,1	59,1	48,3	43,4	32,7

Fuente: FMI, Economist, BBVA.

Cuadro 13 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Externa - US\$ Mil millones					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países en Desarrollo	2.235,3	2.201,9	2.170,2	2.191,5	2.219,2
África	280,1	272,8	261,6	264,7	267,9
América Latina y Caribe	764,4	741,7	726,7	726,6	744,3
Argentina	145,3	145,9	136,7	134,2	140,6
Bolivia	4,6	4,5	4,4	4,3	4,7
Brasil	243,7	236,2	226,4	210,8	209,5
Chile	34,3	37,0	38,4	40,4	41,4
Colombia	34,4	33,9	36,7	37,3	37,0
Ecuador	15,3	13,3	13,9	14,1	16,6
México	167,3	158,5	158,3	157,3	140,3
Paraguay	2,7	2,8	2,7	2,7	2,8
Perú	29,2	28,7	27,5	27,8	29,2
Uruguay	7,5	8,2	8,9	9,5	9,3
Venezuela	37,3	37,8	34,7	32,6	34,1
República Dominicana	3,6	3,7	4,2	4,5	5,0
Asia y Pacífico	701,1	673,9	681,5	675,5	683,8
China	152,1	145,7	170,1	177,2	196,8
India	98,3	99,1	97,3	98,0	101,8
Europa Central y Leste Europeo	177,3	184,9	194,4	221,8	237,6
Rusia	177,1	158,3	150,4	154,6	150,8

Fuente: Ministerio de Planificación Brasileño, Brazil Trade Net.

Cuadro 14 - Indicadores macroeconómicos

Exportación - US\$ Mil millones					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países Desarrollados	-	-	-	4.666,2	-
Unión Europea	2.237,0	2.316,0	2.315,0	2.449,0	2.436,8
Japón	419,4	479,2	403,5	416,7	437,6
Estados Unidos	702,1	781,1	730,8	683,9	660,6
Canadá	238,5	276,6	259,9	252,4	248,6
Reino Unido	268,2	281,6	267,4	279,6	278,0
Zona del Euro	1.830,0	1.892,2	1.915,5	2.031,2	2.025,1
Alemania	542,9	550,2	570,4	613,1	613,0
Francia	300,8	298,8	294,7	331,8	326,8
Italia	235,2	239,9	241,7	251,0	248,0
Países en Desarrollo	-	-	-	1.618,8	-
África	116,6	146,7	137,7	140,1	147,0
América Latina y Caribe	299,1	358,3	343,5	346,4	371,9
Argentina	23,3	26,4	26,7	25,7	28,3
Bolivia	1,4	1,2	1,3	1,3	1,5
Brasil	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1
Chile	17,2	19,2	18,5	18,3	20,1
Colombia	11,6	13,0	12,3	12,0	12,6
Ecuador	4,5	4,9	4,7	5,3	5,6
México	136,4	166,4	158,5	160,7	164,0
Paraguay	0,7	0,9	1,0	1,0	1,3
Perú	6,1	7,0	7,1	7,7	8,4
Uruguay	2,2	2,3	2,1	1,9	2,2
Venezuela	20,2	31,8	27,4	26,9	24,3
República Dominicana	5,1	5,7	5,3	5,2	5,5
Asia y Pacífico	1.546,0	1.831,8	1.671,8	1.803,1	1.932,9
China	194,9	249,2	266,1	325,7	333,0
India	38,4	44,3	44,4	50,1	50,7
Europa Central y Leste Europeo	101,6	116,0	129,4	148,1	-
Rusia	75,6	105,0	101,9	107,3	134,4
Total	5.708,0	6.445,0	6.191,0	6.455,0	6.597,0

Fuente: Ministerio de Planificación, Citigroup, CEPAL, Brazil Trade Net, World Trade Organization

Cuadro 15 - Indicadores macroeconómicos

Importación - US\$ Mil millones					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países Desarrollados	-	-	-	4.971,3	-
Unión Europea	2.263,0	2.405,0	2.358,0	2.447,0	2.476,4
Japón	311,3	379,5	349,1	337,6	358,5
Estados Unidos	1.059,4	1.259,3	1.179,2	1.202,4	1.191,8
Canadá	220,2	244,8	227,3	227,5	235,6
Reino Unido	318,0	334,4	321,0	345,3	345,7
Zona del Euro	1.748,5	1.868,2	1.827,4	1.884,4	1.914,6
Alemania	473,5	495,4	486,4	496,9	514,8
Francia	294,8	309,5	292,5	329,3	329,6
Italia	220,3	238,0	233,0	243,0	4,4
Países en Desarrollo	-	-	-	1.441,5	-
África	127,7	129,6	132,1	135,1	142,9
América Latina y Caribe	304,8	353,9	345,1	322,1	330,8
Argentina	25,5	25,2	20,3	9,0	11,0
Bolivia	2,0	1,8	1,7	1,8	1,6
Brasil	51,7	58,5	55,6	47,2	48,3
Chile	16,0	18,5	17,8	17,1	17,1
Colombia	10,7	11,5	12,8	12,7	12,9
Ecuador	3,0	3,7	5,4	6,4	6,1
México	148,6	182,7	176,2	173,1	172,1
Paraguay	1,7	2,2	2,2	1,8	1,9
Perú	8,1	8,8	8,6	7,5	8,2
Uruguay	3,4	3,5	3,1	2,0	2,2
Venezuela	14,1	16,2	18,0	11,8	9,7
República Dominicana	6,0	7,4	8,8	8,9	8,6
Asia y Pacífico	1.354,4	1.662,9	1.544,8	1.640,9	1.780,4
China	165,7	225,1	200,9	295,4	301,7
India	47,7	52,8	51,9	63,5	64,8
Europa Central y Leste Europeo	130,2	146,7	159,4	177,2	-
Rusia	39,5	44,9	53,8	61,0	74,8
Total	5.901,0	6.697,0	6.452,0	6.693,0	6.933,9

Fuente: Ministerio de Planificación, Citigroup, CEPAL, Brazil Trade Net, World Trade Organization.

Cuadro 16 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones							
	1999	2000	2001	2002	2003e	2004p	2005p
Países Desarrollados	-	-	-	-305,1	-	-164,7	-217,5
Unión Europea	-26,0	-89,0	-43,0	2,0	-39,6	167,9	180,4
Japón	108,1	99,7	54,4	79,2	79,1	71,6	112,0
Estados Unidos	-357,3	-478,2	-448,4	-508,6	-531,2	-508,2	-542,1
Canadá	18,3	31,3	32,6	24,9	13,0	38,8	39,9
Reino Unido	-49,8	-52,8	-53,6	-65,7	-67,7	-51,9	-75,9
Zona del Euro	81,5	24,0	88,1	146,8	110,6	186,6	214,5
Alemania	69,3	54,8	84,0	116,2	98,2	67,1	131,3
Francia	6,0	-10,7	2,1	2,5	-2,8	25,5	24,6
Italia	14,9	1,9	8,8	8,0	243,6	5,7	-2,3
Países en Desarrollo	-	-	-	177,3	-	-	-
África	-11,1	17,1	5,6	5,0	4,0	-	-
América Latina y Caribe	-5,7	4,4	-1,6	24,3	41,1	45,1	35,3
Argentina	-2,2	1,2	6,3	16,7	17,3	14,8	13,9
Bolivia	-0,6	-0,6	-0,4	-0,5	-0,2	-0,4	-
Brasil	-3,7	-3,5	2,6	13,2	24,8	20,7	19,9
Chile	1,2	0,7	0,7	1,3	3,1	4,1	3,5
Colombia	0,9	1,5	-0,6	-0,7	-0,2	-0,3	-0,4
Ecuador	1,4	1,2	-0,7	43,9	-0,5	-0,9	-0,4
México	-12,3	-16,3	-17,6	-12,4	-8,1	-10,8	-13,6
Paraguay	-1,0	-1,3	-1,2	-0,7	-0,6	-0,3	-
Perú	-2,0	-1,8	-1,5	-0,2	0,3	0,8	0,9
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Venezuela	6,1	15,6	9,4	15,1	14,6	12,7	10,9
República Dominicana	-0,9	-1,7	-3,5	-3,7	-3,1	-	-
Asia y Pacífico	191,6	168,9	127,0	162,2	152,5	-	-
China	29,2	24,1	65,2	30,3	31,3	-	-
India	-9,3	-8,5	-7,5	-13,4	-14,1	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-28,6	-30,7	-30,0	-29,1	-	-	-
Rusia	36,1	60,1	48,1	46,3	59,6	-	-
Total	-193,0	-252,0	-261,0	-238,0	-336,9	-	-

Fuente: Ministerio de Planificación Brasileño, Citigroup, CEPAL, Brazil Trade Net, World Trade Organization.

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de previsiones de las instituciones.

Cuadro 17 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil millones					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países Desarrollados	-94,8	-234,5	-190,9	-186,6	-245,2
Unión Europea	10,5	-45,2	7,0	63,0	67,1
Japón	114,6	119,7	87,8	113,0	121,0
Estados Unidos	-292,9	-410,3	-393,4	-480,9	-553,3
Canadá	1,7	20,7	17,3	14,9	16,6
Reino Unido	-33,8	-29,3	-25,9	-28,2	-47,7
Zona del Euro	28,8	-28,3	12,3	62,1	62,1
Alemania	-23,7	-26,3	3,8	54,9	49,3
Francia	41,3	17,2	21,2	28,4	16,3
Italia	8,1	-5,8	-0,7	-7,2	-17,5
Países en Desarrollo	-9,6	67,8	25,9	74,0	65,7
África	-15,9	4,8	-2,2	-5,9	-3,8
América Latina y Caribe	-54,7	-46,3	-51,5	-14,5	-6,4
Argentina	-11,9	-8,9	-4,6	13,9	12,0
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Brasil	-25,4	-24,6	-23,2	-7,8	4,1
Chile	-0,3	-1,1	-1,2	-0,6	0,0
Colombia	0,4	0,4	-1,8	-1,6	-2,0
Ecuador	0,9	0,9	-0,8	-1,2	-0,6
México	-13,9	-17,8	-18,2	-13,9	-11,4
Paraguay	-0,2	-0,2	-0,2	0,1	0,2
Perú	-1,5	-1,6	-1,1	-1,2	-1,0
Uruguay	-0,5	-0,6	-0,5	0,3	0,2
Venezuela	3,6	13,0	3,9	7,6	10,0
República Dominicana	-2,5	-5,2	-3,4	-4,0	1,0
Asia y Pacífico	46,8	43,6	35,6	65,4	42,4
China	15,7	20,5	17,4	35,4	19,4
India	-3,2	-5,1	-0,8	4,8	3,2
Europa Central y Leste Europeo	-23,0	-21,2	-19,8	-22,1	-26,0
Rusia	22,2	44,6	33,4	30,9	36,1
Total	-104,4	-166,7	-165,0	-112,6	-179,5

Fuente: FMI, OECD.

Cuadro 18 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB							
	1999	2000	2001	2002	2003e	2004p	2005p
Países Desarrollados	-0.4	-0.9	-0.8	-0.7	-0.9	-1,2	-1,3
Unión Europea	0.1	-0.6	0.1	0.7	0.7	0,3	0,3
Japón	2.6	2.5	2.1	2.8	2.9	3,3	3,6
Estados Unidos	-3.2	-4.2	-3.9	-4.6	-5.1	-4,9	-4,7
Canadá	0.3	2.9	2.4	2.0	1.6	1,6	1,0
Reino Unido	-2.2	-2.0	-1.3	-0.9	-1.0	-2,5	-3,3
Zona del Euro	0.4	-0.5	0.2	0.9	0.8	0,5	0,4
Alemania	-1.1	-1.4	0.0	2.3	2.4	2,3	2,4
Francia	2.9	1.4	1.7	1.8	1.2	1,0	1,0
Italia	0.7	-0.5	-0.1	-0.6	-1.1	-1,3	-1,4
Países en Desarrollo	-0.2	1,2	0,5	1,4	1,1	1,6	1,2
África	-3.7	1,1	-0,5	-1,3	-0,7	-1,1	-1,1
América Latina y Caribe	-3.2	-2.4	-2,8	-0,9	0,4	0,2	-0,5
Argentina	-4.2	-3,1	-2,0	9,3	7,4	5,2	3,6
Bolivia	-5.9	-5,3	-3,4	-4,3	-0,6	-5,7	-7,2
Brasil	-4.7	-4,0	-4,6	-1,7	0,6	-0,4	-1,0
Chile	0,1	-1,0	-1,7	-0,8	-0,7	0,1	-0,9
Colombia	0,8	0,7	-1,5	-2,0	-2,2	-2,3	-2,4
Ecuador	5,3	5,8	-2,6	-4,8	-1,9	0,4	-0,2
México	-2,9	-3,1	-2,9	-2,2	-1,4	-2,3	-2,8
Paraguay	-2,1	-2,1	-4,0	1,7	1,1	0,4	-
Perú	-2,9	-2,9	-2,2	-2,1	-1,8	-1,7	-1,8
Uruguay	-2,4	-2,8	-2,9	2,0	0,3	1,5	1,5
Venezuela	1,8	10,0	1,6	8,1	12,9	8,4	7,5
República Dominicana	-2,5	-5,2	-3,5	-4,1	4,7	-	-
Asia y Pacífico	2,3	2,0	1,6	2,7	1,6	3,0	2,4
China	2,1	1,9	1,5	2,9	1,9	0,9	1,0
India	-0,7	-0,9	0,0	1,0	1,0	0,2	0,0
Europa Central y Leste Europeo	-5.7	-5.3	-4.5	-4.5	-4.6	0,1	-0,5
Rusia	12,6	18,0	11,3	9,5	9,0	5,5	3,7

Fuente: FMI, Economist, Citigroup.

Cuadro 19 - Indicadores macroeconómicos

Inversión Externa Directa - US\$ Mil millones					
	1999	2000	2001	2002	2003e
Países Desarrollados	824,6	1.120,5	589,4	460,3	467,0
Unión Europea	475,5	683,9	389,4	374,4	341,8
Japón	12,7	8,3	6,2	9,3	7,5
Estados Unidos	283,4	314,0	144,0	30,0	86,6
Canadá	24,4	66,6	27,5	21,4	11,1
Reino Unido	88,0	116,6	53,8	25,0	23,9
Zona del Euro	323,9	636,3	249,5	-	-
Alemania	54,7	195,1	31,8	38,1	36,3
Francia	47,1	42,9	52,6	48,2	36,4
Italia	6,9	13,4	14,9	14,6	-
Países en Desarrollo	229,3	246,1	209,4	162,1	155,7
África	12,2	8,5	18,8	11,0	14,4
América Latina y Caribe	108,0	94,4	83,7	56,2	42,3
Argentina	24,0	11,7	3,2	1,0	-0,3
Bolivia	1,0	0,7	0,7	0,7	0,4
Brasil	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1
Chile	9,2	3,7	5,5	1,6	3,1
Colombia	1,5	2,4	2,0	2,0	2,0
Ecuador	0,6	0,7	1,3	1,3	1,2
México	12,5	14,7	24,7	14,4	10,0
Paraguay	0,1	0,1	0,2	-0,3	0,1
Perú	2,3	0,7	1,2	1,5	0,7
Uruguay	0,2	0,3	0,3	0,2	0,1
Venezuela	3,3	4,5	3,4	1,3	3,3
República Dominicana	1,3	1,0	1,1	1,0	0,7
Asia y Pacífico	108,8	142,2	106,9	95,1	99,0
China	40,3	40,8	46,8	52,7	57,0
India	2,2	2,3	3,4	3,4	3,4
Europa Central y Leste Europeo	25,1	26,4	25,0	28,7	30,3
Rusia	3,3	2,7	2,5	2,4	5,2
Total	1.079,1	1.393,0	823,8	651,2	653,1

Fuente: UNCTAD, OECD.

Cuadro 20 - Indicadores macroeconómicos

Reservas - US\$ Mil millones							
	1999	2000	2001	2002	2003e	2004p	2005p
Países Desarrollados	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Japón	286,9	354,9	395,2	461,0	618*	-	-
Estados Unidos	60,5	56,6	57,6	68,0	73,0	-	-
Canadá	28,1	31,9	34,0	36,0	36*	-	-
Reino Unido	35,9	43,9	38,0	40,0	41*	-	-
Zona del Euro	256,8	242,3	234,5	246,5	234,8	-	-
Alemania	61,0	56,9	51,3	51,2	58*	-	-
Francia	39,7	37,0	31,7	28,0	36*	-	-
Italia	22,4	25,6	24,4	24,5	38*	-	-
Países en Desarrollo	641,0	711,4	792,3	933,5	1.119,1	1.217,0	-
África	42,4	54,5	64,7	74,7	86,7	97,7	-
América Latina y Caribe	158,7	160,3	161,6	147,0	179,0	177,1	184,4
Argentina	26,3	33,8	17,9	10,5	14,2	17,3	19,9
Bolivia	0,9	0,8	0,8	0,5	0,6	0,8	-
Brasil	36,3	33,0	35,9	37,8	49,3	50,1	47,6
Chile	14,4	14,7	14,4	15,4	15,9	16,3	16,8
Colombia	8,0	8,9	10,2	10,7	10,7	11,1	11,5
Ecuador	1,6	1,1	1,1	1,1	1,3	1,1	1,4
México	31,8	35,5	44,7	50,6	57,4	58,2	58,5
Paraguay	1,0	0,8	0,7	0,6	0,6	0,9	-
Perú	8,7	8,4	8,6	9,6	10,2	10,5	10,9
Uruguay	2,1	2,5	3,1	0,8	2,1	2,0	2,1
Venezuela	12,3	13,1	9,2	14,8	20,9	22,0	23,3
República Dominicana	6,9	6,3	11,0	8,3	4,9	-	-
Asia y Pacífico	306,6	321,0	379,7	495,4	615,2	682,2	-
China	149,0	158,0	168,0	216,0	291,0	410,0	450,0
India	32,7	37,9	45,9	67,7	98,9	-	-
Europa Central y Leste Europeo	102,8	119,6	130,0	164,0	189,0	-	-
Rusia	12,5	27,9	36,5	47,7	77,8	101,0	105,0

Fuente: FMI, OECD, Brazil Trade Net, Economist.

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de previsiones de las instituciones.

* Último dato disponible.

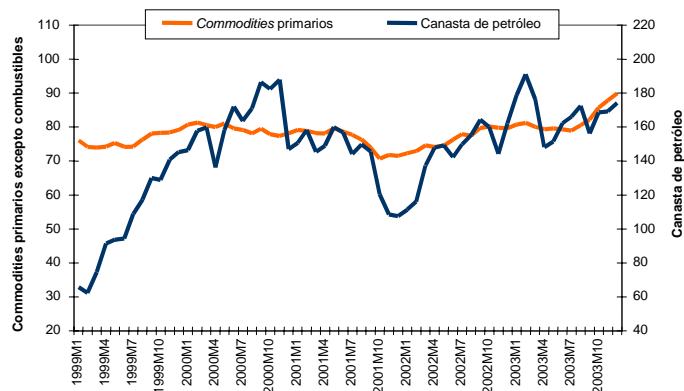
OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 21 - Indicadores económicos

Precios Promedios de <i>Commodities</i> : 2001 a 2003										
	Unidad	2001	2002	2003 ¹	03 T1	03 T2	03 T3	03 T4 ¹	nov/03	dic/03 ¹
Alimentos										
Cereales										
Trigo	\$/MT	127	149	146	147	137	142	158	161	166
Maíz	\$/MT	90	99	105	106	107	100	108	108	112
Arroz	\$/MT	173	192	199	198	199	200	201	202	197
Cebada	\$/MT	94	109	105	114	114	92	99	102	101
Aceites vegetales y proteínas										
Soja	\$/MT	195	214	264	243	246	244	324	323	335
Salvado de soja	\$/MT	180	176	212	189	197	197	263	267	266
Aceite de soja	\$/MT	354	455	556	520	537	535	631	626	640
Aceite de palma	\$/MT	286	390	443	446	419	408	499	499	511
Aceite de coco	\$/MT	319	421	467	470	441	430	528	511	583
Harina de pescado	\$/MT	483	597	611	591	603	606	643	648	656
Aceite de girasol	\$/MT	484	596	592	587	595	553	634	626	660
Aceite de oliva	\$/MT	2.667	2.901	3.797	3.378	3.618	3.895	4.296	4.256	4.407
Maní	\$/MT	833	753	976	984	1.002	950	968	973	1.000
Carne										
Bovina	cts/lb	97	95	90	84	80	90	105	111	105
Ovina	cts/lb	130	146	160	158	157	159	164	161	167
Porcina	cts/lb	61	47	53	48	58	58	50	49	49
Aves	cts/lb	64	63	66	63	65	68	69	68	69
Frutos del mar										
Pescado	\$/kg	2.9	2.9	3.0	3.3	3.0	2.6	3.1	3.0	3.1
Camarón	\$/lb	7.0	4.8	5.2	5.2	5.4	5.2	5.0	5.0	5.0
Azúcar										
Mercado libre	cts/lb	8.2	6.2	6.9	8.0	6.9	6.6	6.2	6.2	6.3
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	22	22	21	21	21	20
EU	cts/lb	24	25	27	27	27	27	28	28	29
Banana	\$/MT	585	528	375	501	328	296	376	428	371
Naranja	\$/MT	595	565	685	562	702	775	700	661	604
Bebidas										
Café										
Otros suaves	cts/lb	62	60	64	65	64	64	63	62	65
Robusta	cts/lb	27	31	38	41	38	38	37	36	38
Cacao	\$/MT	1.088	1.779	1.753	2.137	1.747	1.583	1.546	1.510	1.647
Metales										
Cobre	\$/MT	1.580	1.560	1.779	1.663	1.641	1.753	2.060	2.053	2.202
Aluminio	\$/MT	1.447	1.351	1.433	1.396	1.382	1.438	1.516	1.512	1.558
Mineral de hierro	cts/DMTU	30	29	32	30	32	32	32	32	32
Estaño	\$/MT	4.489	4.061	4.890	4.537	4.658	4.814	5.550	5.363	6.058
Níquel	\$/MT	5.970	6.783	9.630	8.327	8.372	9.396	12.426	12.052	14.185
Zinc	\$/MT	887	779	828	786	775	821	930	914	977
Plomo	\$/MT	476	452	514	458	456	509	633	623	690
Uranio	\$/lb	8.6	9.8	11.2	10.1	10.6	11.2	13.0	13.2	13.4
Energía										
Canasta de Petróleo (APSP)										
U.K. Brent	\$/bbl	24.3	25.0	28.9	31.3	26.5	28.4	29.4	29.1	30.0
Dubai	\$/bbl	24.4	25.0	28.9	31.4	26.1	28.4	29.4	28.8	29.9
West Texas Intermediate	\$/bbl	22.7	23.7	26.7	28.6	24.4	26.5	27.5	27.5	27.9
Gas natural	\$/bbl	25.9	26.1	31.1	34.0	29.0	30.2	31.2	31.1	32.1
Ruso en Alemania	\$/000M3	139.4	96.0	125.5	113.6	128.8	130.0	129.6	129.6	129.6
Indonés en Japón (LNG)	\$/M3	98.2	93.1	104.0	110.5	103.4	100.6	101.4	101.4	101.4
EE.UU., doméstico	\$/000M3	142.5	121.0	197.8	229.2	203.3	175.6	183.2	161.7	221.0

Gráfico 1 - Indicadores económicos

Índice de canasta de petróleo y commodities primarios excepto combustibles



¹ Números provisionales;
² Average Petroleum Spot Price. Promedio ponderado igualmente de los precios de UK Brent, Dubai y West Texas Intermediate;
 Fuente: FMI

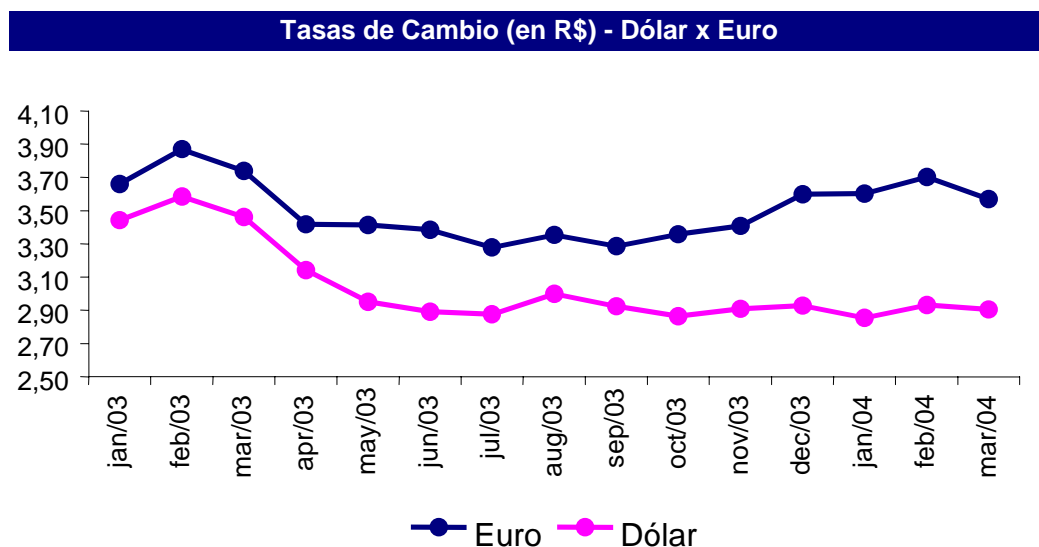
Cuadro 22 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en R\$)

Mes	Euro	UMBNDDES	US\$
feb/03	3,87	0,0679	3,59
mar/03	3,74	0,0657	3,46
abr/03	3,42	0,0595	3,14
may/03	3,42	0,0563	2,95
jun/03	3,38	0,0552	2,89
jul/03	3,28	0,0547	2,88
ago/03	3,35	0,0570	3,00
sep/03	3,29	0,0559	2,92
oct/03	3,36	0,0554	2,86
nov/03	3,41	0,0563	2,91
dic/03	3,60	0,0570	2,93
ene/04	3,60	0,0558	2,86
feb/04	3,70	0,0573	2,93
mar/04	3,57	0,0565	2,91

Fuente: IPEA y BNDES.

Gráfico 2 - Indicadores económicos



Cuadro 23 - Indicadores económicos

Tasas de Intereses (en % al año)

Mes	TJLP	Selic	TR	Libor 6 meses	Libor 12 meses	Libor 60 meses
feb/03	11,00	25,68	5,31	1,34	1,42	3,48
mar/03	11,00	26,32	5,13	1,27	1,34	3,30
abr/03	12,00	26,32	5,40	1,28	1,36	3,38
may/03	12,00	26,31	5,72	1,24	1,26	2,84
jun/03	12,00	26,09	5,38	1,09	1,10	2,59
jul/03	12,00	25,36	6,15	1,12	1,19	3,07
ago/03	12,00	23,50	4,95	1,19	1,39	3,88
sep/03	12,00	21,02	3,92	1,19	1,36	3,77
oct/03	11,00	19,54	3,58	1,20	1,39	3,63
nov/03	11,00	18,31	2,26	1,24	1,49	3,69
dic/03	11,00	16,91	2,20	1,24	1,50	3,70
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	-	1,16	1,33	3,17

Fuente: BNDES y Banco Central de Brasil.

Cuadro 24 - Indicadores económicos

Índices de Acciones (en puntos base)					
Mes	Bovespa (Brasil)	Dow Jones (EE.UU.)	Nasdaq (EE.UU.)	Merval (Argentina)	IPC (México)
feb/03	10.350,45	7.705,00	1.307,77	181,96	537,67
mar/03	10.917,32	7.992,00	1.341,17	186,93	544,43
abr/03	12.085,95	8.454,00	1.472,56	207,52	589,56
may/03	13.090,95	8.850,30	1.595,91	227,87	638,12
jun/03	13.490,30	8.985,40	1.622,80	267,39	664,71
jul/03	13.552,26	9.233,80	1.735,02	262,29	685,15
ago/03	13.999,71	9.415,80	1.810,45	245,37	688,27
sep/03	16.093,95	9.275,10	1.786,94	264,27	710,70
oct/03	17.778,70	9.801,10	1.932,21	306,43	706,04
nov/03	19.033,75	9.782,50	1.960,26	330,12	753,43
dic/03	21.230,36	10.410,00	2.006,68	343,76	757,83
ene/04	23.412,24	10.488,10	2.066,15	405,81	842,21
feb/04	21.931,33	10.583,90	2.029,82	382,34	896,81
mar/04	21.917,74	10.323,73	1.979,48	422,14	916,42

Fuente: IPEA, Mecon y Banco Central de Brasil.