

Ana Claudia Alem
 Fabrício Catermol
 Patrícia Zendron
 Raquel Geraiste

1) PANORAMA MUNDIAL

1.1) El desempeño de la economía mundial

Continúa el clima de relativo optimismo en relación a las perspectivas de crecimiento de la economía mundial este año y en 2005, a pesar del aumento de las tasas de intereses norteamericanas, las incertidumbres sobre el sostenimiento del desempeño económico de China y la tendencia de aumento del precio del petróleo. El mercado ya había anticipado ampliamente la reanudación de los aumentos graduales de los intereses de EE.UU., sin que tuviera efectos negativos significativos en la economía internacional.

Las proyecciones indican un crecimiento promedio mundial del orden del 4,00% en 2004 y 2005 - 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 la de una expansión de aproximadamente el 7,0%, ante la tasa de aumento del 5,0% en 2003. En líneas generales, las proyecciones para los próximos dos años indican un mantenimiento de las tasas de crecimiento de Estados Unidos de América (EE.UU.), acompañadas por una progresiva recuperación de los países de Europa y Japón, en un contexto de baja inflación y gradual reducción del desempleo - vea los Cuadros 1 y 2 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

El crecimiento de la economía internacional sigue siendo liderado principalmente por EE.UU., cuya reanudación ha sido estimulada por

ÍNDICE

Panorama mundial	1
Desempeño	1
Box: ¿La recuperación de EE.UU. es o no sostenida?	4
La economía latinoamericana.....	6
Desempeño económico.....	6
México.....	7
Argentina.....	8
Venezuela	9
Chile.....	10
Uruguay.....	11
Bolivia	11
El sector externo brasileño	13
Desempeño económico.....	13
Evolución del comercio exterior....	14
Box: Exportaciones de manufacturas.....	19
Inversión externa directa	21
Desembolsos AEX	22
Negociaciones comerciales	24
UNCTAD	24
Brasil y Bolivia.....	24
México y Uruguay.....	24
Brasil y Argentina	25
Mercosur	25
OMC.....	27
ALCA.....	28
Proyecciones e indicadores económicos	29
Proyecciones.....	29
Indicadores de Brasil	35
Indicadores de países seleccionados	36
Otros indicadores	49

políticas monetaria y fiscal francamente expansionistas. Según FED, los aumentos de 0,25 punto porcentual de la tasa de intereses en las últimas reuniones tuvieron como base la constatación de la consolidación del crecimiento de la economía norteamericana con señales positivas en términos de generación de empleo y la evolución de la inflación ligeramente arriba del esperado. Declaraciones recientes de Allan Greenspan, presidente de FED, indican que la intención es que haya un aumento gradual de las tasas de intereses que no comprometa la continuidad del crecimiento económico de Estados Unidos. Sin embargo, la institución no hesitará en promover nuevos aumentos ante señales de aceleración de la inflación. En lo que se refiere a la evolución de la inflación, no hay señales para preocuparse: la variación del índice de precios al consumidor - exclusive los precios de la energía - cayó del 2,1%, anualizado en el primer trimestre, al 1,8%, en el segundo.

En el segundo trimestre de 2004, el PIB de EE.UU. presentó un crecimiento anualizado del 3,0%, abajo de la proyección del mercado, del 3,6%. Este resultado representó una significativa desaceleración del nivel de actividad en relación al primer trimestre - cuando el crecimiento anualizado del PIB fue del 4,5% - y representó la menor expansión trimestral de los últimos 3 años. Este resultado fue una consecuencia, principalmente, de la desaceleración de los gastos con consumo - con participación de aproximadamente dos tercios del PIB -, que aumentaron apenas el 1% en el período, ante un aumento del 4,1% en el primer trimestre. Con el resultado del segundo trimestre, la economía norteamericana registró un crecimiento anualizado del 3,75% en el período de enero a junio de 2004. A pesar de la desaceleración de la expansión del PIB, algunos especialistas creen que ocurrirá un crecimiento más acelerado en el segundo semestre, respaldados, principalmente, por los buenos resultados de los indicadores antecedentes de la evolución del consumo interno esperado - para visiones divergentes en relación al sostenimiento de la recuperación económica de EE.UU., vea el Box que consta a continuación. Según Conference Board, el indicador de confianza del consumidor llegó a 106,1 puntos porcentuales en julio, arriba de los 102,8 de junio - el mejor resultado desde junio de 2002 - la base del índice es 1985=100.

Se estima que la tasa de desempleo, a fines de 2004, esté entre el 5,25% y el 5,50%. FED prevé una expansión real del 4,00% al 4,75% del PIB de EE.UU. en 2004. Se espera una inflación acumulada del orden del 1,75% al 2,00% en 2004 - variación referente al índice de precios al consumidor. Para 2005, FED proyecta un crecimiento real del PIB del 3,50% al 4,00%, con una tasa de desempleo del 5,00% al 5,50% - vea otras proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5 y 6 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

En el continente asiático, China siguió siendo el principal destaque de crecimiento al comienzo de 2004: en el primer trimestre, el PIB registró un crecimiento del 9,7%, ante el mismo período de 2003, a pesar de las medidas de contención de crédito adoptadas por el gobierno chino para limitar las inversiones en sectores como acero, aluminio y cemento, que estarían en una situación próxima al sobrecalentamiento. La producción industrial lideró la expansión del período, registrando un crecimiento del 11,6%. Para 2004, el Departamento Nacional de Estadísticas de China proyecta una tasa de crecimiento expresiva del 9,00%, expresivamente arriba de la meta del 7,00% anunciada por el gobierno chino - vea otras proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5 y 6 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

Además de la contención crediticia, otro factor que puede ser que limite el crecimiento chino es la falta de energía: ya se han adoptado racionamientos de forma generalizada en el país. El aumento de la demanda de petróleo por China puede estar reflejando el esfuerzo de construir reservas de largo plazo. Las importaciones de petróleo aumenta-

ron de un promedio de 2,5 millones de barriles por día en el primer trimestre de 2004 a 2,8 millones de barriles por día en junio. Actualmente, las reservas de petróleo chinas corresponden a las necesidades de consumo de apenas 20 días. El gobierno tiene la intención de construir reservas que correspondan de 2 a 3 meses de consumo.

El desempeño de China sigue siendo fundamental para aumentar las exportaciones de otros países asiáticos, considerando que sus tasas más altas de inversión se reflejaron en una mayor demanda de materias primas y bienes de capital suministrados por la región, así como también bienes intermediarios que se destinan a la re-exportación.

Japón, tras una década de estagnación, parece que finalmente ingresó en una fase de crecimiento sostenido. Después de haber crecido alrededor del 3,00% en 2003, ante 2002, se proyecta un crecimiento del orden del 2,7% 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 ampliamente compensada por las exportaciones a otros países asiáticos (bienes de capital y productos de alta tecnología) - con destaque para China. En 2003, las ventas externas japonesas crecieron el 11,00% y la proyección es de una expansión del 8,00% en 2004. El aumento de las exportaciones ha incentivado la expansión de las inversiones, que registraron un crecimiento del 12,4% en 2003, ante 2002 - cuando, a su vez, presentaron una caída del 4,7% en relación a 2001. Para 2004, la proyección es que las inversiones sigan una trayectoria ascendente, presentando un crecimiento de alrededor del 9,00% en relación a 2003. El consumo privado - con participación del 55% del PIB -, sin embargo, permanece en un nivel bajo: el crecimiento fue de apenas el 1,6% en 2003 y deberá ser de alrededor del 2,0% en 2004. Las remanentes incertidumbres en relación al futuro de la economía y la perspectiva de una reforma de la previsión que pueda llevar a un aumento de las contribuciones y reducciones de beneficios son factores que deben seguir 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 cerca de cero. La tasa de desempleo japonesa fue del orden del 5% en 2003 y se proyecta un número un poco inferior para los próximos años.

En la India, los indicadores de nivel de actividad siguen en alta y el Banco Central de aquel país proyecta un crecimiento real del PIB del orden del 7% en 2004, ante 2003. La inflación sigue bajo control y deberá acumular una variación del orden del 5,00% en 2004. En el mes de junio de 2004, el nivel de reservas internacionales llegó al valor récord de US\$ 119 mil millones. Las tasas de intereses básicas de la economía han sido gradualmente reducidas y actualmente están cerca del 6,00% al año, lo que ha contribuido para el aumento de la demanda agregada de la economía.

En la Unión Europea (UE), las señales de recuperación quedaron más claras a lo largo del primer semestre de 2004. En mayo, la producción industrial presentó la cuarta tasa de crecimiento consecutiva, registrando una expansión del 3,9% en relación al mismo mes de 2003. Entre los países de la región, se destacó el desempeño de Reino Unido, que registró un crecimiento real del PIB del 3,7% en el segundo trimestre de 2004, ante el mismo período del año anterior. Las proyecciones indican un crecimiento real del 3,5% del PIB de Reino Unido en 2004, casi 2 puntos porcentuales arriba de la estimativa para la "Zona del Euro". En esta región, la tasa de desempleo se mantuvo en el 9,00% en junio, significativamente arriba de las tasas registradas en EE.UU. y en Japón, del 5,6% y del 4,6%, respectivamente. Los países que presentaron las mayores tasas de desempleo en junio fueron: España (11%), Alemania (9,8%) y Francia (9,5%). Las proyecciones indican tasas de expansión del PIB de la UE del orden del 2% al 2,5%, respectivamente, para 2004 y 2005.

En relación a Latinoamérica y Caribe, los primeros meses de 2004 confirmaron las estimativas de CEPAL, sugiriendo un proceso de recuperación argentina - para obtener más informaciones, vea la sección "La Economía Latinoamericana". Las tasas de crecimiento presentaron un aumento en relación a las tasas moderadas que se observaron en 2003. Brasil, México, Venezuela, Chile y Uruguay son países que se destacaron en este sentido. La composición de este crecimiento, sin embargo, parece que no sufrió modificaciones en relación a 2003. Las exportaciones siguen siendo el componente más dinámico de la demanda, especialmente si se consideran las altas cotizaciones de los *commodities* y la continuidad de la expansión mundial. Para 2004, se proyecta una tasa de crecimiento promedia del orden del 4,5% para la región - vea el Cuadro 1 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

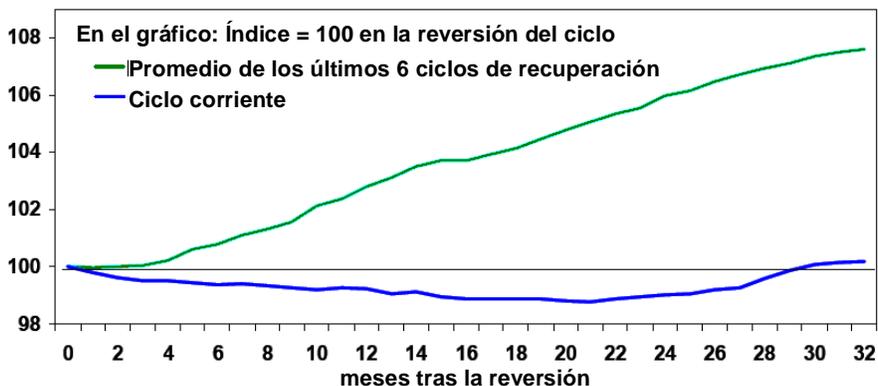
Box: A fin de cuentas, ¿la recuperación económica de EE.UU. es o no sostenida?

Aunque los indicadores de nivel de actividad indiquen, en líneas generales, la continuidad del crecimiento de la economía norteamericana, los especialistas no llegaron a un consenso en relación al sostenimiento de esta trayectoria.

Por un lado, una parte de los analistas, junto con FED, cree que la desaceleración del crecimiento anualizado en el segundo trimestre es pasajera y que la expansión del PIB nuevamente se acelerará en el segundo semestre. El hecho de que haya aumentado a tasas de intereses de 0,25 punto porcentual dos meses seguidos refleja la convicción de FED en la recuperación sostenida de las tasas de crecimiento.

Por otro lado, están los que interpretan la desaceleración del crecimiento en el primer trimestre como una importante señal de enfriamiento de la trayectoria de expansión de la economía de EE.UU. Este punto de vista se ha basado, principalmente, en la débil creación de nuevos empleos y en la evolución poco favorable de los rendimientos de los trabajadores. En julio, se crearon 32.000 nuevos puestos de trabajo, un número considerablemente inferior a las proyecciones del mercado, que indicaban alrededor de 200.000. Este fue el peor resultado en ocho meses. De todas formas, la tasa de desempleo del 5,5% en julio quedó ligeramente abajo del 5,6% registrado en mayo, y fue la más baja desde octubre de 2001.

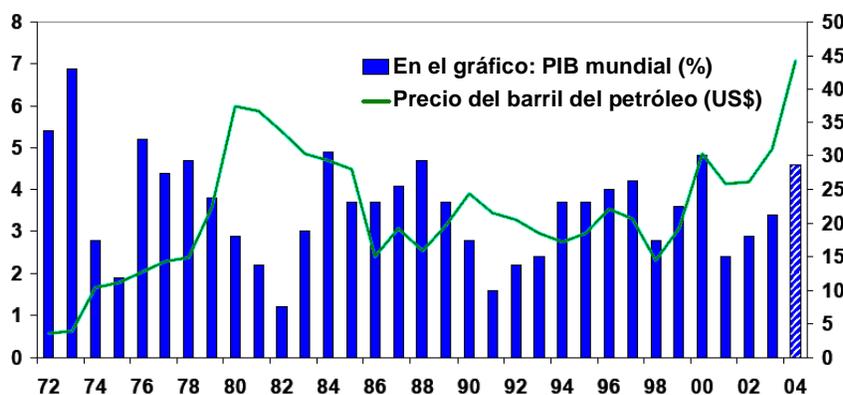
Gráfico 1.1: Total de rendimientos privados



Los analistas resaltan que desde el comienzo de la recuperación, tras 32 meses, en apenas tres el aumento de los puestos de trabajo excedió los 200.000, al contrario de lo que se observó en otros períodos de reanudación económica. Esto se ha reflejado en la evolución del total de los rendimientos del trabajo, que ha crecido significativamente abajo del nivel registrado en los ciclos de recuperación económica anteriores - vea el Gráfico 1.1. Este escenario, combinado a un ya alto nivel de endeudamiento de las familias, indicaría un límite en el crecimiento del consumo en los próximos meses, con impactos negativos sobre el PIB - considerando la alta participación de estos gastos en la economía de EE.UU. En el segundo trimestre, el consumo registró un crecimiento anualizado de apenas el 1%, igualando el número registrado en el primer trimestre de 1995, el peor resultado desde aquella época.

Otro factor importante para una potencial desaceleración de la economía de EE.UU. sería la evolución del precio del petróleo. Algunos especialistas indican el hecho de que cada uno de los cinco períodos recesivos que ocurrieron desde 1970 se percibieron por un "choque" del petróleo - vea el Gráfico 1.2. En relación a este punto, sin embargo, restaría, aun, estar seguro si el expresivo aumento reciente de la cotización del petróleo realmente configura o no un nuevo "choque" del petróleo. Seguramente, el precio actual del barril, que ha fluctuado alrededor de US\$ 40, es significativamente superior al promedio de US\$ 29 que se registró después del año 2000.

Gráfico 1.2: Precio del petróleo y PIB mundial



Fuente: Morgan Stanley

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

2.1) El desempeño económico

Los primeros meses de 2004 no apenas confirmaron las expectativas de CEPAL, sugiriendo un proceso de recuperación de Latinoamérica, como también hicieron que la institución revisara sus estimativas. Las tasas de crecimiento presentaron un aumento en relación a las tasas moderadas observadas en 2003. Brasil, México, Venezuela, Chile y Uruguay son países que se destacaron en este sentido.

La composición de este crecimiento, sin embargo, parece que no cambió en relación a 2003. Las exportaciones siguen siendo el componente más dinámico de la demanda, especialmente si se consideran las altas cotizaciones de los *commodities* y la continuidad de la expansión mundial liderada por China y EE.UU. -vea la sección "Panorama mundial". En diversos países, sin embargo, el crecimiento económico también ha aumentado las importaciones. Asimismo, la balanza comercial y la cuenta corriente del balance de pagos tienden a mantenerse superavitarias. CEPAL también indica una perspectiva de recuperación de las inversiones externas directas.

El buen desempeño de la economía latinoamericana sigue reflejándose tímidamente en los indicadores de empleo y de renta de los trabajadores. Por otro lado, el impacto sobre los precios también es pequeño. A pesar de la aceleración, los índices de inflación se están manteniendo bajo control. En las cuentas públicas, la recuperación económica y los precios altos de los *commodities* han aumentado los ingresos fiscales y mejorado los resultados primarios.

Aunque algunos indicadores sugieran una recuperación de la inversión y el comienzo de una recuperación del mercado interno, la debilidad de la demanda doméstica todavía se observa en varias economías de la región. Según un estudio reciente de CEPAL, este escenario hace que surjan dudas en relación al sostenimiento del proceso de recuperación de Latinoamérica.

Finalmente, cabe destacar que la perspectiva de aumento gradual de los intereses en el mercado norteamericano parece que dejó de asustar a las economías de la región. Tras las primeras declaraciones del presidente de FED, en abril, los mercados reaccionaron de forma vigorosa, promoviendo un gran ajuste de portfolio en nivel mundial y retracción de los flujos de capitales a países emergentes. Actualmente, se absorbió el aumento gradual de los intereses americanos, aunque Latinoamérica siga sufriendo los impactos de una menor liquidez en los mercados internacionales y de un menor flujo de capitales.

Según un estudio de CEPAL divulgado el 05 de agosto, el PIB de Latinoamérica y de Caribe deberá crecer el 4,5% en 2004, una tasa superior al 4,0% estimado en mayo. Esta expansión la liderarán Venezuela, Uruguay y Argentina - tres países que se han recuperado de crisis económicas. Las proyecciones de crecimiento fueron altas para todos los países, excepto para Paraguay. Consulte la sección "Proyecciones e indicadores económicos" para ver proyecciones de otras instituciones.

A continuación, se analiza más detalladamente el desempeño de México, Argentina, Venezuela, Chile, Uruguay y Bolivia.

2.2) México

La expansión de la economía mexicana cobró un mayor aliento en 2004. Tras un crecimiento de apenas el 1,20% en el Producto Interno Bruto en 2003, en el primer trimestre de 2004 registró un incremento del 3,73% en relación al mismo trimestre del año anterior. La producción industrial aumentó a una tasa del 4,86% este año, hasta abril, ante una tasa del 3,28% acumulada en el mismo período de 2003.

Aunque el consumo privado haya mostrado señales de recuperación (las ventas comerciales urbanas aumentaron el 3,70% en marzo de 2004, ante marzo de 2003), en las exportaciones, el desempeño mexicano es más expresivo. En el acumulado del año hasta mayo, las exportaciones aumentaron el 12,64% en relación al mismo período de 2003, lideradas por las ventas de petróleo, que aumentaron el 16,70%, debido, en gran parte, al efecto precio. Las manufacturas registraron un incremento del 11,75% en las exportaciones acumuladas en el año, con destaque para el desempeño de las "maquiladoras" (12%), que responden por más del 50% de las exportaciones manufactureras. Estos números llaman la atención principalmente cuando se considera la disminución en la producción de la industria automovilística en EE.UU. y su importancia para las exportaciones mexicanas.

En el comercio bilateral con Brasil, las exportaciones mexicanas aumentaron el 37,00% en el primer semestre de 2004, en relación al mismo período de 2003, un porcentual que está muy cerca de la expansión de las ventas de Brasil a México (38,00%). Actualmente, México está en la sexta posición en el *ranking* de destino de las exportaciones brasileñas. Los productos que se destacaron fueron automóviles, aviones y motores, partes y piezas para vehículos y tractores, que respondieron por, respectivamente, el 31,50%, el 9,10% y el 8,70% de US\$ 1,67 mil millón exportado en el primer semestre a México.

El saldo comercial mexicano ha presentado sucesivas mejoras: en el acumulado del año hasta mayo, el déficit fue de US\$ 871 millones, ante US\$ 1,24 mil millón en el mismo período de 2003. En la cuenta de capitales, el mayor destaque fue el expresivo aumento de las inversiones externas directas en la economía mexicana. Sumando US\$ 7,40 mil millones en el primer trimestre, el IED aumentó el 280% en relación al mismo período del año pasado.

Sin embargo, el crecimiento económico y de las exportaciones se reflejó de forma tímida en los indicadores de empleo. La tasa de desempleo fue del 3,50% en mayo, ante un promedio del 2,70% en el mismo mes del año pasado y del 3,85% en el primer trimestre de este año. Por otro lado, los índices de precio se mantuvieron prácticamente estables y en junio el "IPC" [Índice de Precios al Consumidor] registró un aumento del 4,37% en el acumulado de 12 meses. En las cuentas públicas, el aumento de los precios del petróleo ha tenido un impacto positivo sobre los ingresos del gobierno. Apenas en el primer trimestre, los ingresos no proyectados totalizaron US\$ 1,30 mil millón, permitiendo también un aumento de los gastos.

Lo que explicó, en gran parte, el desempleo económico y exportador de México fue el ritmo de la recuperación de Estados Unidos (vea la sección "Panorama Macroeconómico"). La correlación entre la actividad industrial de EE.UU. y de México es muy fuerte y aproximadamente el 89% de las exportaciones se destina al mercado americano. En 2004, este cuadro debe beneficiar a la economía mexicana.

Las proyecciones del mercado indican una tasa de crecimiento entre el 3,10% y el 4,00% en 2004, aumentando al 3,20% - 4,20% en 2005 - vea los Cuadros de 1 a 6

de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". La inflación tiende a quedar alrededor del 4,00% en 2004 y a caer a alrededor del 3,60% en 2005. Se estima, aun, que el déficit público se sitúe entre el 0,20% y el 2,50% del PIB en 2004, pudiendo llegar al equilibrio al año siguiente.

2.3) Argentina

La recuperación de la economía argentina, que empezó en el segundo trimestre de 2002, mantuvo su vigor en el primer trimestre de 2004. El PIB registró un crecimiento anualizado del 11,20%, una tasa cerca del récord del 11,70% del cuatro trimestre de 2003.

Las inversiones lideraron la expansión: la tasa anualizada de crecimiento fue del 51,00% y pasó a responder por el 18,30% del PIB, ante el 15,00% que se registró en 2003. El consumo se expandió a una tasa anualizada del 10,10%, mientras las exportaciones netas cayeron el 46,00%.

El índice de actividad industrial (EMI) acumuló un crecimiento del 12,40% en 2004, hasta mayo, en relación al mismo período del año anterior. Sin embargo, en abril y mayo, este índice quedó abajo del promedio de crecimiento del 14% registrado en los primeros tres meses del año en relación a los mismos meses de 2003. Ya se esperaba la disminución del ritmo de crecimiento, considerando la crisis energética, con racionamiento de gas y energía eléctrica. Entre junio y septiembre ocurrirá el pico de la crisis y apenas a fin de año se deberá recuperar el nivel de actividad.

Además de la reducción en el ritmo de producción, la crisis energética también tiende a afectar los índices de inflación por medio del aumento de tarifas y de los costos de producción. El IPC-GBA ya acumula un aumento del 3,30% en el año hasta junio, ante un total del 3,70% en el año 2003. Otros factores que contribuyeron para este aumento en los índices de inflación fueron: (i) la recuperación de la demanda doméstica y (ii) la existencia de bloqueos en algunos sectores (textiles, acero y químicos). La política monetaria, sin embargo, tiende a orientarse más hacia los indicadores de actividad y empleo. Como la tasa de desempleo durante el primer trimestre se mantuvo en el mismo 14,50%, promedio de 2003, a pesar de la recuperación económica, la tasa de las Letras del Banco Central (LEBAC) de 1 año (en pesos) cayó en 2004: del 8,00% en enero al 6,40% en junio.

El mayor nivel de actividad económica sigue contribuyendo para la mejora de las cuentas públicas. El superávit primario entre marzo y mayo de este año quedó alrededor del 6,80%, superior al promedio del 4,50% en los dos primeros meses del año y significativamente arriba del porcentual que se registró en 2003 (2,30%) y de la meta acordada con FMI (2,40%).

En relación al sector externo, las exportaciones acumularon un crecimiento del 16,00% de enero a mayo de 2004, en relación al mismo período del año anterior. Las exportaciones a Brasil sumaron US\$ 2,55 mil millones en el primer semestre de 2004, aumentando el 8,80% en relación al mismo período del año pasado. El trigo en granos es el principal producto exportado (15,00% del total), seguido por naftas, partes y piezas para automóviles y tractores y los propios automóviles. A su vez, Brasil exportó US\$ 3,30 mil millones a Argentina en el primer semestre del año, lo que representó un crecimiento del 78,00% en relación al mismo período del año pasado. Automóviles, vehículos de carga y celulares son los principales productos brasileños importados por Argentina. Este volumen de comercio bilateral le confiere a Argentina la segunda colocación tanto como origen de las importaciones brasileñas, como como destino de las exportaciones.

Las importaciones totales de Argentina, así como también las importaciones de productos brasileños, fueron estimuladas por el crecimiento económico, aumentando el 71,00% entre los valores acumulados en el primer semestre de 2003 y de 2004. El saldo comercial cayó de 7,10 mil millones a 5,60 mil millones en la misma comparación. No obstante, las reservas internacionales han aumentado continuamente en 2004. De US\$ 14,10 mil millones en diciembre de 2003, pasaron a US\$ 17,60 mil millones en junio de 2004.

Lo determinante para el desempeño de la economía argentina será, naturalmente, la evolución de la crisis energética y la reacción de la industria, así como también el proceso de renegociación de la deuda. Los bonos argentinos están en *default* desde diciembre de 2001 y actualmente los acreedores privados extranjeros reivindican mejoras en las condiciones que Argentina presenta². La aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal, a comienzos de agosto, fue una demostración de empeño del gobierno argentino. Por otro lado, las negociaciones con FMI se suspendieron hasta la conclusión de la reestructuración de la deuda.

Las incertidumbres se espejan en las proyecciones que las instituciones presentan - vea la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos": la tasa de crecimiento estimada para 2004 oscila entre el 4,00% y el 8,30%. Para 2005, la estimativa es que la expansión del PIB se sitúe entre el 3,00% y el 4,00%. Las tasas de inflación proyectadas quedan entre el 3,80% y el 7,00% en 2004, y la balanza comercial debe acumular un superávit alrededor de US\$ 13,70 mil millones en el mismo año.

2.4) Venezuela

Después de dos años seguidos de disminución del PIB (en 2003, el PIB disminuyó el 9,40%), Venezuela registró un crecimiento del 29,80% en el primer trimestre de 2004 sobre el mismo trimestre de 2003. A pesar de la tasa expresiva, este crecimiento se debió, en gran parte, a un efecto estadístico, fruto de la comparación con una base deprimida.

La expansión de Venezuela fue liderada por la actividad petrolera, cuyo crecimiento llegó al 72,50%. Las demás actividades crecieron el 19,00% en relación al primer trimestre del año pasado, destacándose el buen desempeño de las manufacturas (48,00%). La producción industrial del sector privado acumuló una variación del 47,00% en 2004, hasta abril, en relación al mismo período de 2003.

Debido a la actividad económica y a la mayor fiscalización, la recaudación tributaria aumentó, superando la meta del 20,00% hasta mayo. La inflación, a su vez, muestra señales de desaceleración. El IPC acumulado en 2004, hasta junio, quedó en el 11,00%, ante el 15,40% del mismo período de 2003.

En las cuentas externas, el resultado también fue positivo. Las exportaciones de bienes aumentaron el 91,00% en el primer trimestre, en relación al mismo trimestre del año pasado. Las ventas de petróleo aumentaron el 105,00% y representaron el 81,00% de las exportaciones de Venezuela. Las exportaciones a Brasil, sin embargo, cayeron el 35,50% en el primer semestre de 2004, en relación al mismo semestre de 2003.

² Actualmente, la propuesta argentina prevé un descuento del 75% sobre el valor de los títulos.

Las importaciones de Venezuela crecieron a un ritmo más bajo que las exportaciones, del 50,00%, garantizando un aumento del 134,00% en el saldo comercial del primer trimestre de 2004, ante el mismo período de 2003. Las importaciones de productos brasileños aumentaron el 210,65% en el primer semestre de 2004, ante el mismo período de 2003. Cabe recordar, sin embargo, que Venezuela posee control de cambio y que la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) posee una lista de productos que se pueden importar al cambio oficial. Por otro lado, la inversión externa directa registró salidas netas de US\$ 629 millones en el primer trimestre de 2004. En el acumulado del año, hasta junio, las reservas internacionales aumentaron el 8,70% y llegaron a US\$ 23,30 mil millones.

El 15 de agosto se realizó una consulta popular para refrendar el mandato del presidente Hugo Chávez. Con amplia participación de la población, el referendo le garantizó la victoria a Chávez y el alivio al mercado de petróleo.

Las estimativas del mercado indican una expansión del PIB venezolano entre el 7,70% y el 13,30% - vea la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". La inflación puede llegar hasta el 38,00% en 2004, aunque el promedio de las proyecciones quede en el 27,00%. A su vez, la balanza comercial deberá registrar superávit entre US\$ 13,50 mil millones y US\$ 17,90 mil millones el mismo año.

2.5) Chile

El PIB chileno aumentó el 4,80% en el primer trimestre de 2004, en relación al mismo período del año anterior. Este desempeño indicó una aceleración del crecimiento en relación al año pasado, en el cual el producto aumentó el 3,10%.

Las exportaciones fueron el componente más dinámico de la demanda, con una tasa de crecimiento del 10,00% en comparación al primer trimestre de 2003. Por otro lado, la demanda doméstica aumentó a un ritmo más lento, el 5,20%, liderada por la formación bruta de capital fijo (6,30%). Las importaciones registraron un aumento del 12,40%.

En relación a los valores acumulados en el año, hasta junio, las exportaciones aumentaron el 44,00% en 2004, ante el mismo período de 2003. La alta cotización del cobre, que respondió por el 37,00% de las ventas chilenas en 2003, y de otros *commodities* explicó este salto exportador. Las exportaciones a Brasil sumaron US\$ 619 millones en el primer semestre, presentando un crecimiento del 73,00% en relación al mismo período del año pasado. Minerales y cátodos de cobre responden por más del 50% de la pauta.

Por otro lado, las importaciones totales de Chile aumentaron el 17,00% en el acumulado del año, hasta junio. Las compras de productos brasileños llegaron a US\$ 1,10 mil millón en el primer semestre de este año, con un crecimiento del 30,60% ante el mismo período de 2003. Los productos de destaque fueron petróleo (16,40%), carne bovina (8,70%) y automóviles (6,10%). El saldo de la balanza comercial chilena presentó un incremento del 175,00%, totalizando US\$ 4,90 mil millones, y las reservas internacionales llegaron a US\$ 15,85 mil millones, el 30 de junio.

La aceleración del crecimiento también se puede verificar por el índice de producción industrial (INE). En 2004, hasta mayo, el índice registró una expansión del 4,40%, ante una expansión del 5,60% en 12 meses. No obstante, el buen desempeño económico e industrial no se reflejó en la reducción de la tasa de desempleo. En ma-

yo, el desempleo en la región metropolitana llegó al 9,90%, mientras que en el año 2003 la tasa promedio fue del 8,40%.

En lo que se refiere a los precios, su tendencia es de aumento, aunque todavía no sea preocupante. La inflación acumulada en el año medida por el IPC fue del 1,60%, ante una tasa del 1,1% acumulada en todo el año 2003. En las cuentas públicas, el crecimiento económico y la cotización del cobre han garantizado un buen resultado.

El mayor riesgo para la economía chilena adviene de la crisis energética argentina. La necesidad de reducir la importación de gas y la deficiencia del sector energético nacional pueden perjudicar el desempeño chileno.

De acuerdo a las proyecciones de mercado, el PIB chileno debe mantener una tasa de crecimiento de aproximadamente el 5,00%, tanto en 2004 como en 2005 - vea la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". La inflación estimada se mantiene en niveles bajos, entre el 0,90% y el 2,80% en el acumulado de 2004, y las cuentas públicas deben registrar un resultado positivo, con un superávit fiscal proyectado de aproximadamente el 0,90% del PIB.

2.6) Uruguay

La economía uruguaya siguió, en el primer trimestre de 2004, el proceso de recuperación de la crisis de 2002, cuando el PIB cayó el 10,80%. El producto interno bruto de Uruguay aumentó el 14,30% en el primer trimestre de 2004, en relación al mismo período de 2003.

Las exportaciones acumuladas en el año, hasta abril, totalizaron US\$ 598,30 millones, retrayéndose el 2,00% en relación al mismo período de 2003. Las importaciones, a su vez, sumaron US\$ 1,17 mil millones entre enero y mayo, representando una expansión del 41,00% en relación al mismo período de 2003. Por otro lado, la inversión externa directa en el primer trimestre de 2004 cayó el 43% en relación al primer trimestre de 2003, quedando en US\$ 45,40 millones.

En lo que se refiere al comercio bilateral Brasil - Uruguay, se destaca el incremento del 82,00% de las importaciones uruguayas en el primer semestre de este año, ante el mismo período de 2003. Las exportaciones a Brasil, a su vez, cayeron el 3,8% en la misma comparación. Así, el superávit uruguayo de US\$ 81,20 millones en el comercio bilateral en el primer semestre de 2003 pasó a un déficit de US\$ 65,58 millones en 2004, hasta junio.

Para 2004, las instituciones de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos" proyectan un crecimiento real del PIB uruguayo del 4,50% al 10,50%. En 2005, las tasas convergen al 4,00% y al 4,50%. La inflación debe situarse entre el 8,30% y el 9,60% en 2004 y el superávit comercial tiende a quedar entre US\$ 0,10 mil millón y US\$ 0,3 mil millón tanto en 2004 como en 2005.

2.7) Bolivia

Bolivia mantiene, en 2004, la trayectoria de expansión de 2003, cuando el crecimiento del PIB llegó al 7,70%. En 2004, el PIB en el primer trimestre presentó una tasa de crecimiento del 10,40% en relación al mismo período del año anterior.

Analizando el crecimiento por componentes de demanda, queda claro que las exportaciones son el rubro más dinámico, con tasa de variación del 47,00% en la misma comparación. La formación bruta de capital fijo creció a una tasa del 9,40% en este primer trimestre, en relación al mismo trimestre de 2003. El consumo de las familias aumentó el 5,50% y la administración pública consumió otro 2,80%. Cabe notar que, en 2003, las exportaciones también jugaron un papel importante en el crecimiento del PIB, pero que el consumo de la administración pública presentó una contribución importante, con un aumento del 15,50%.

El crecimiento económico ha sido acompañado por un ligero aumento en los índices de inflación. En 2004, hasta junio, el IPC acumuló 1,73 punto porcentual, ante el 0,78% en el mismo período de 2003. Por otro lado, en las cuentas públicas, el resultado ha sido positivo. En el primer semestre de 2004, la recaudación tributaria creció el 38,50%, ante el mismo período de 2003, y los gastos totales aumentaron apenas el 3,90%. Excluyendo pensiones, el gobierno registra un superávit global de US\$ 1,46 mil millones de bolivianos en el acumulado hasta junio, ante un déficit de US\$ 262 millones en el mismo período de 2003.

El buen desempeño macroeconómico garantizó, a comienzos de junio, la aprobación de FMI por ocasión de la revisión del acuerdo *stand by* aprobado en abril de 2003. En esta ocasión, se liberó una cuota más del desembolso. El comité ejecutivo también extendió la vigencia del acuerdo hasta diciembre de este año y aumentó el valor total en US\$ 63 millones.

En lo que se refiere a las cuentas externas, la balanza de mercaderías fue superavitaria en US\$ 32 millones en el primer trimestre, revirtiendo el déficit de US\$ 62 millones registrados en el mismo trimestre de 2003. Las exportaciones a Brasil sumaron US\$ 301,60 millones en 2004, hasta junio, mientras las importaciones de productos brasileños totalizaron US\$ 242,80 millones, generando un saldo positivo de US\$ 58,80 millones en relación a Brasil.

A su vez, la balanza de servicios de Bolivia sigue presentando déficit, US\$ 24 millones en 2004. Las inversiones externas directas totalizaron 35,30 millones, al mismo tiempo que hubieron salidas netas de US\$ 29 millones en el mismo trimestre de 2003.

El día 18 de julio se realizó un plebiscito sobre la política de gas en Bolivia. La victoria del gobierno creó las condiciones necesarias para el encaminamiento de la nueva ley de hidrocarburos. Los impactos estimados son el aumento de la carga tributaria para las empresas que exploten gas y una mayor participación de la estatal YPFB en el sector.

Según proyecciones del mercado, el PIB de Bolivia debe aumentar entre el 3,30% y el 4,30% en 2004 y la inflación no debe pasar el 4,90% en el mismo año - vea la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

3) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

3.1) Desempeño económico

Los indicadores más recientes del nivel de actividad sugieren que el proceso de recuperación económica liderado por la expansión de las exportaciones se ha generalizado a las otras componentes de la demanda agregada. La gran cuestión es saber hasta qué punto habrá una reanudación sostenida de los niveles de inversión esencial para que se consolide la trayectoria de crecimiento de la economía.

Según las Cuentas Nacionales Trimestrales de "IBGE" [Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas], el PIB brasileño registró un crecimiento del 2,70% en el período de enero a marzo, ante el mismo período de 2003. Este fue el primer resultado positivo tras tres períodos de variaciones negativas. Las exportaciones, una vez más, fueron el destaque, presentando un crecimiento del 19,30% en el período. El consumo de las familias, a su vez, registró una expansión del 1,20%, un resultado positivo, considerando que, con excepción del tercer trimestre de 2002, este componente presentó disminuciones sucesivas en este tipo de comparación desde mediados de 2001. El consumo del gobierno presentó un aumento del 1,50%. La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) - que mide la tasa de inversión de la economía -, registró un crecimiento del 2,20% en el primer trimestre de 2004, contra el mismo período de 2003, tras sucesivos resultados negativos a lo largo del año 2003 en general.

Aunque los datos del PIB del segundo trimestre sólo se hayan divulgado a fines de agosto, una serie de indicadores de nivel de actividad que ya se divulgaron confirman la trayectoria de crecimiento de la economía brasileña.

El indicador de producción física industrial de IBGE acumuló, de enero a junio de 2004, un crecimiento del 7,70%, ante el mismo período de 2003. Se destacó, en el período, el crecimiento de la producción de bienes de capital y de bienes de consumo durables, con tasas acumuladas del 25,20% y del 23,90%, respectivamente. Cabe resaltar que si los últimos resultados en relación a la producción han confirmado el sostenimiento de las ventas externas y del mayor dinamismo de la inversión - que se reflejan en el desempeño de bienes de capital y de bienes de consumo durables -, también indican la reacción de sectores predominantemente dependientes de la evolución de la masa salarial, como los de bienes de consumo semidurables y no durables. En relación a la verificación coyuntural divulgada por "FIESP" [Federación de las Industrias del Estado de San Pablo], las ventas reales de la industria presentaron un crecimiento del 22,40% en el acumulado de enero a junio, ante el mismo período de 2003. El nivel de utilización de la capacidad instalada llegó al 84,10% en junio, superior al 78,60% que se registró en el mismo mes de 2003.

Cabe destacar que, finalmente, los buenos resultados del nivel de actividad empezaron a reflejarse en los indicadores de empleo y rendimiento de los trabajadores, aunque apenas en los meses finales del primer semestre. En relación a la tasa de desocupación, a partir de mayo hubo una reducción del indicador en la comparación con el mismo período de 2003. En junio, la tasa fue del 11,70%, inferior al 13,00% que se registró en junio de 2003. En relación a la población ocupada, se destacó el aumento del número de trabajadores con libreta de trabajo firmada en junio, ante el mismo mes de 2003. En lo que se refiere a la evolución del rendimiento promedio real habitualmente recibido, IBGE indicó un crecimiento del 1,80% en junio, ante mayo, tras dos meses consecutivos de disminución. Sin embargo, en la comparación con el mes de junio de 2003, el rendimiento promedio real habitualmente recibido presentó una disminución del 0,50%.

Las proyecciones de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos" indican un crecimiento del PIB entre el 3,50% y el 4,00% en 2004 - vea los Cuadros 1 y 7. El superávit comercial deberá ser del orden de US\$ 29 mil millones - vea los Cuadros 4 y 7. El valor de IED proyectado para el año 2004 es del orden de US\$ 10 mil millones - vea el Cuadro 7. Se espera una inflación cerca de la meta del 5,50% para el año y que se cumpla la meta fiscal del 4,25% del PIB.

3.2) Evolución del comercio exterior

En el primer semestre de 2004, se vio un vigoroso desempeño de las cuentas externas comerciales brasileñas. En el período, las exportaciones fueron de US\$ 43.306 millones y las importaciones de US\$ 28.257 millones, resultando en un superávit de US\$ 15.049 millones. Las exportaciones crecieron el 29,10% sobre el mismo período de 2003 y las importaciones el 23,00%. Las exportaciones y el saldo constituyeron récords históricos para los primeros semestres.

Una de las novedades en la balanza comercial brasileña en el período fue el crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, estando éstas también en un nivel elevado. Las importaciones registraron el segundo mayor resultado para períodos de enero a junio, superado apenas por el valor que se verificó en 2001.

En el semestre, las importaciones crecieron en todas las categorías de uso: bienes de capital (US\$ 5.536 millones, +12,30%), materias primas e intermediarios (US\$ 15.141 millones, +24,70%), bienes de consumo (US\$ 3.167 millones, +19,20%), y combustibles (US\$ 4.413 millones, +36,10%).

Las importaciones de bienes de capital presentaron un crecimiento mayor el último mes del semestre debido a la aceleración de compras de maquinarias industriales, máquinas y aparatos de oficina y científico y partes y piezas. La variación de los bienes de capital fue ligeramente superior a la de los bienes de consumo en el mes de junio, aunque haya sido menor en el acumulado del año. En el semestre, los bienes de consumo durables presentaron un aumento mayor que los no durables.

Cuadro 3.1

Importaciones y Producción Industrial: Variaciones 2004/2003 (%)

Categoría de uso	Importaciones*		Producción industrial		
	junio	semestre	junio	semestre	12 meses
Bienes de capital	33,7	12,3	32,8	25,2	16,6
Materias primas e intermediarios	46,8	24,7	10,7	6,2	3,9
Bienes de consumo	33,0	19,2	11,7	6,1	1,5
No durables	13,2	12,6	6,3	2,1	-1,4
Durables	62,5	27,6	36,7	23,9	14,9
Combustibles	98,1	36,1	-	-	-
Total	49,2	23,0	13,0	7,7	4,0

Fuente: MDIC/Secex e IBGE

* por el promedio diario

El crecimiento de las importaciones reflejó la recuperación de la producción industrial en el período. La producción de bienes de capital fue una de las que más creció en todas las comparaciones por períodos de tiempo, habiéndose acelerado también en los últimos meses - vea el cuadro 3.1. Cabe recordar que el aumento de la producción y de las importaciones ocurrió, en parte, para atender a la producción de bienes a exportar, como, por ejemplo, el crecimiento que se verificó en las compras de

turbinas y piezas de aeronaves provenientes de Estados Unidos. Las expectativas empresariales verificadas por el Sondeo Coyuntural de la Industria de Transformación de Fundación Getúlio Vargas muestran que el 45% de las industrias espera un crecimiento de las exportaciones, contra apenas el 12% que proyecta una disminución.

De enero a junio de 2004, la corriente de comercio también fue récord histórico (US\$ 71.563 millones), superando mucho el récord anterior, establecido en el año 2001 (US\$ 57.921 millones). Sin embargo, las exportaciones crecieron a tasas mayores y a partir de bases más altas, lo que mantiene la tendencia de saldos comerciales altos.

Las exportaciones en las tres categorías de factor agregado presentaron valores récords en el semestre: básicos (US\$ 13.663 millones), semimanufacturados (US\$ 5.950 millones) y manufacturados (US\$ 23.023 millones). Los productos básicos (+39,70%) presentaron el mayor crecimiento en relación a 2003, seguidos de los manufacturados (+27,80%) y semimanufacturados (+17,90%) - vea el cuadro 3.2.

Los productos básicos exportados presentaron un gran aumento de precio (+22,30%) en el período, aunque el *quantum* (+7,60%) también haya aumentado (vea el Boletín Funcex de Comercio Exterior, junio de 2004). Se nota, sin embargo, que en el mes de mayo los básicos presentaron una caída del 1% en el *quantum* exportado y ampliación del aumento en el precio (28,30%). En el semestre, los manufacturados presentaron el comportamiento inverso al de los básicos: el índice de *quantum* (+21,40%) aumentó más que el precio (+3,20%) en el período. Los semimanufacturados presentaron un aumento semejante

Cuadro 3.2

Principales productos exportados en el 1er semestre de 2004

	Valor US\$ millones	2004/2003* %
Básicos		
Soja en grano	3.032	+37,4
Mineral de hierro	2.080	+25,7
Salvado de soja	1.737	+59,4
Petróleo bruto	1.290	+28,3
Carne de pollo	1.175	+55,8
Carne bovina	874	+79,2
Semimanufacturados		
Semim. de hierro/acero	921	+16,3
Celulosa	832	-2,5
Cueros y pieles	629	+22,1
Aceite de soja bruto	613	+43,9
Azúcar bruto	518	+5,1
Aluminio bruto	480	+4,4
Manufacturados		
Aviones	1.551	+65,0
Automóviles	1.454	+26,7
Laminados planos	890	+49,2
Calzados	882	+12,5
Repuestos Automotores	877	+27,3
Motores para vehículos	853	+0,6

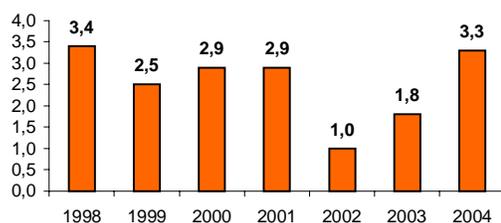
Fuente: MDIC/Secex

* por el promedio diario

de *quantum* (+7,30%) y de precio (+8,10%).

Gráfico 3.1

Exportaciones brasileñas a Argentina en períodos de enero a junio: 1998 a 2004 (en US\$ mil millones)



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

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas fueron: Estados Unidos (US\$ 8.812 millones), Argentina (US\$ 3.281 millones) y China (US\$ 2.901 millones). Nótese que la participación de Estados Unidos cayó del 24,80% al 20,30%, mientras la de ALADI aumentó -vea el cuadro 3.3. Se destaca la continuidad de la recuperación de las exportaciones a Argentina, que crecieron el

75,20% en relación al mismo período de 2003. Las exportaciones brasileñas a aquel país se situaron cerca del valor que se verificó en el mismo período de 1998 - vea el gráfico 3.1. Este resultado se reflejó en el expresivo crecimiento del 73,90% de las ventas externas brasileñas al Mercosur en el primer semestre, significativamente superior a la expansión de las exportaciones a China - vea el Cuadro 3.3., nuevamente.

Cuadro 3.3

Balanza Comercial Brasileña por Bloques Económicos: enero a junio - 2004 y 2003
(en US\$ millones)

	Exportaciones		Var. % 2004/03*	Importaciones		Var. % 2004/03**
	2004	2003		2004	2003	
Unión Europea**	11.199	8.377	33,7	7.244	6.242	16,1
Holanda	2.373	1.866	27,2	256	234	9,4
Alemania	1.974	1.495	32,0	2.319	2.095	10,7
Italia	1.475	1.054	39,9	924	875	5,5
EE.UU.***	8.812	8.195	7,5	5.467	4.468	22,4
ALADI	8.592	5.451	57,6	4.548	3.936	15,5
MERCOSUR	3.981	2.289	73,9	2.950	2.833	4,1
Argentina	3.281	1.843	78,0	2.553	2.345	8,9
Uruguay	305	167	82,1	239	248	-3,8
Paraguay	396	279	42,0	159	230	-31,0
Bolivia	243	167	45,5	302	239	26,0
Venezuela	588	189	210,7	72	112	-35,5
Perú	265	220	20,8	162	106	53,2
Ecuador	202	164	22,9	38	9	328,5
Colombia	466	322	44,5	56	45	25,2
Chile	1.120	857	30,6	619	357	73,3
México	1.667	1.210	37,8	330	241	37,0
Cuba	61	32	87,0	24	4	542,6
Asia	6.786	5.382	26,1	5.263	4.045	30,1
China	2.901	2.161	34,2	1.492	902	65,4
India	169	327	-48,3	206	276	-25,4
Japón	1.220	1.039	17,4	1.285	1.111	15,6
África	1.845	1.132	63,0	2.733	1.520	79,8
África del Sur	409	301	36,0	123	92	32,9
Nigeria	215	223	-3,6	1.643	677	142,6
Oriente Medio	1.730	1.137	52,2	951	740	28,5
Irán	532	391	36,2	1	11	-92,0
Arabia Saudita	355	269	32,0	430	375	14,6
Europa Oriental	1.082	856	26,4	533	448	19,0
Rusia	690	669	3,2	346	176	96,7
Rumania	195	97	100,4	2	3	-25,8
Demás	3.260	2.472	31,9	1.518	1.205	26,0
Total	43.306	33.002	31,2	28.257	22.604	25,0

Fuente: MDIC/Secex

* por el promedio diario

** diez nuevos países pasan a integrar la Unión Europea: Chipre, Rep. Eslovaca, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia y Rep. Checa. En consecuencia de ello, Chipre fue retirado de la clasificación del bloque Oriente Medio y los demás de Europa Oriental. Los datos del cuadro anteriormente presentado ya se ajustaron a esa nueva clasificación.

*** incluye Puerto Rico.

En el acumulado de 12 meses, hasta junio, se mantuvo el buen desempeño de las cuentas comerciales brasileñas. El saldo comercial fue de US\$ 29.453 millones, con exportaciones de US\$ 83.388 millones e importaciones de US\$ 53.935 millones. Las exportaciones y el saldo comercial son récord histórico para períodos de 12 meses. En el período, el saldo brasileño es superior al de países tradicionalmente volcados hacia la exportación, como, por ejemplo, China, Indonesia y Corea del Sur. La corriente de comercio es récord histórico (US\$ 137.323 millones), situándose arriba de US\$ 130 millones por el segundo mes seguido.

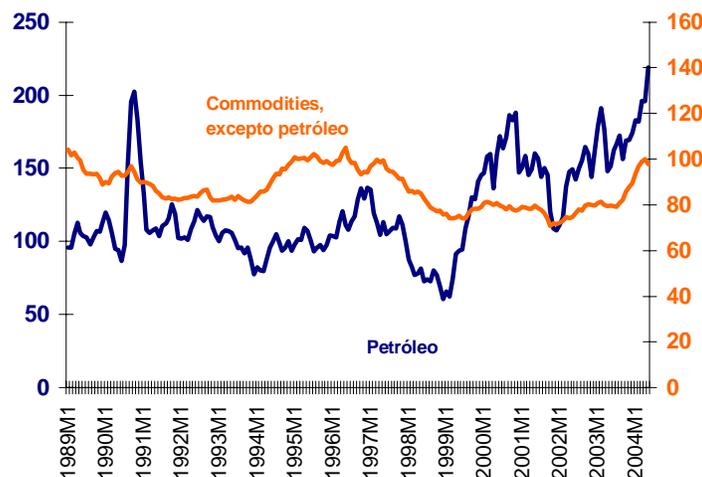
La dinámica de las exportaciones brasileñas se determina por un conjunto de condiciones de la demanda internacional y de la coyuntura interna.

Acompañando la expansión del comercio mundial, la variación de precio de los *commodities* ha sido una gran influencia en el saldo comercial brasileño, ya que la pauta brasileña todavía cuenta con una gran participación de estos productos. Tanto la exportación de *commodities* agrícolas y minerales como la de petróleo presentaron un aumento de precio - vea el gráfico 3.2. Hasta en los productos considerados manufacturados, existen los que se clasifican internacionalmente como *commodities* (como, por ejemplo, el jugo de naranja).

En el primer semestre del año, los precios de los *commodities* brasileños exportados presentaron un buen desempeño. En relación a junio de 2003, que ya constituía un nivel elevado, los principales *commodities* brasileños presentaron aumentos superiores al 20%: soja en grano (33,60%), salvado de soja (38,90%), aceite de soja en bruto (20,30%), carne bovina (27,80%), carne de pollo (20,40%) y mineral de hierro (33,80%).

Gráfico 3.2

Evolución del precio de commodities (1995=100): 1998 a 2004

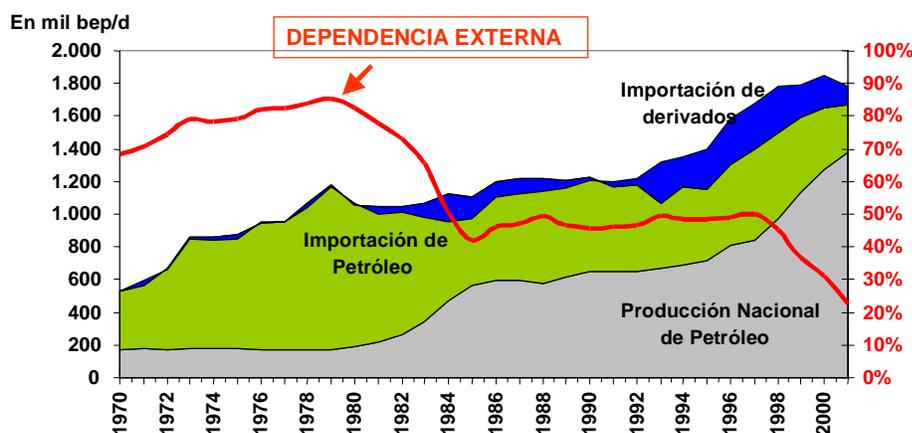


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de FMI

La evolución de las exportaciones e importaciones de petróleo también tiene una dinámica favorable para la balanza comercial brasileña. El petróleo recientemente presentó un fuerte aumento en sus precios, llegando a cotizaciones que pasan los US\$ 40 por barril. La divulgación del informe semanal de las reservas de Estados Unidos mostró que las reservas crecieron menos que lo esperado, reforzando la expectativa de aumento del petróleo. La huelga de petroleros en Nigeria, los atentados terro-

ristas en los oleoductos iraquíes y la amenaza de quiebra de Yukos, la mayor productora de petróleo de Rusia, contribuyen para el aumento del precio. Además de los factores coyunturales, es aun más relevante la aceleración de la actividad económica mundial, indicando un aumento del consumo de combustibles. Según la Agencia Internacional de Energía, la demanda por petróleo en el mundo (80 millones de barriles por día) actualmente es superior a la producción (78 millones).

Gráfico 3.3
Evolución de la producción e importación de petróleo por Brasil: 1970 a 2003



Sin embargo, parece que la balanza comercial brasileña actualmente no es tan sensible al precio del petróleo como lo era hace algunos años. Un estudio del Banco Central estima que un aumento del 20,00% en el precio del petróleo reduciría apenas en US\$ 400 millones el saldo comercial brasileño. El aumento de la producción de petróleo en Brasil ha hecho que el país esté menos sensible a las variaciones de precio internacionales. La producción brasileña aumentó el 130,00% en los últimos diez años - vea el gráfico 3.3.

Cuadro 3.4

Se destacó la entrada en operación de una nueva plataforma en el campo de Marlim Sul (Río de Janeiro) en junio. Esta plataforma tiene capacidad de procesar 100 mil barriles por día y comprimir 2,3 millones de m³ de gas por día. Petrobras posee otros 15

Entrada en operación de nuevas plataformas					
Unidad	Tipo	Campo	Capacidad (bpd)	Año	
Marlim Sul	FPSO	Marlim Sul I	100.000	mediados de 2004	
P-43	FPSO	Barracuda	150.000	octubre de 2004	
p-48	FPSO	Caratinga	150.000	diciembre de 2004	
P-50	FPSO	Albacora Leste	180.000	mediados de 2005	
P-34	FPSO	Jubarte fase I	60.000	2005	
P-51	SS	Marlim Sul II	180.000	marzo de 2006	
P-52	SS	Roncador I fase II	180.000	marzo de 2006	
P-53	FPSO	Marlim Leste	140.000	fines de 2006	
P-54	FPSO	Roncador II	180.000	fines de 2006	
-	-	Frade	110.000	2007	

Fuente: Pactual Research

proyectos ya en marcha y 39 en evaluación. Se espera que otras cuatro plataformas entren en operación entre 2004 y 2005 - vea el cuadro 3.4., con la expectativa de operación de nuevas plataformas. Los proyectos financiados por el Área de Comercio Exterior de BNDES han contribuido mucho para este resultado. En los últimos tres años, se liberaron US\$ 832 millones, que se destinaron a la construcción de plataformas para Petrobras en el ámbito de REPETRO.

El vigor de las exportaciones brasileñas no deriva solamente de la fase positiva de un ciclo de precios de *commodities*. Bienes industrializados de mayor valor agregado también tienen un buen desempeño en la balanza comercial brasileña; más de la mitad de la pauta brasileña está compuesta por estos bienes. Aun con el éxito de la agricultura brasileña, la participación de los manufacturados no disminuyó significativamente en los últimos años. De hecho, aumentó del 52% en 1990 al 54% en 2003 (vea el cuadro que consta a continuación). La participación de *commodities* manufacturados es de apenas el 6% en la pauta brasileña. Entre los principales exportadores en el semestre están los sectores de aviones, automóviles, calzados, repuestos automotores y motores para vehículos.

Brasil es el 28º exportador mundial de manufacturados

Brasil es uno de los mayores exportadores de productos manufacturados en valores absolutos. La exportación de US\$ 39,7 mil millones en 2003 le confirió la 28ª posición en el *ranking* de exportadores de productos manufacturados en el mundo, quedando adelante de Rusia, Indonesia, África del Sur y Australia.

Sin embargo, la participación de apenas el 54% de la pauta en productos manufacturados hace que Brasil baje varias posiciones en términos relativos, quedando apenas en la 57ª posición. Países del este asiático exportan más del 80% de su pauta en productos manufacturados, así como también Europa y Estados Unidos - vea el cuadro 3.5. La participación de manufacturados en las exportaciones brasileñas hasta está abajo del promedio de los países de baja y mediana renta (60%). Otros países de Latinoamérica también poseen baja participación de manufacturados, como, por ejemplo, Argentina (31%), Chile (18%) y Uruguay (37%). Venezuela y los países del Oriente Medio poseen participaciones de las exportaciones de manufacturados inferiores al 15%, pues las ventas de petróleo hacen que sus promedios caigan.

Cuadro 3.5

Exportaciones de productos manufacturados en el mundo

	País*	Participación de manufacturados sobre el total exportado	Valores absolutos de la exportación de manufacturados (2003)
1	Taiwán	94%	134.420
2	Japón	93%	415.803
3	Suiza	93%	102.300
4	Israel	93%	27.268
5	Corea del Sur	92%	185.196
6	China	90%	392.490
7	Rep. Checa	89%	41.625
8	Italia	88%	244.728
9	Irlanda	88%	86.513
10	Alemania	86%	599.334
11	Hungría	86%	36.146
12	Portugal	86%	26.772
13	Singapur	85%	121.040
14	Finlandia	85%	46.138
15	Eslovaquia	85%	18.063

Fuente: World Bank y CIA World Factbook

* Países con exportaciones anuales superiores a US\$ 20 millones.

En los manufacturados, excepto en los sectores eminentemente exportadores, a la creciente demanda externa se le suma la baja capacidad de absorción por el mercado interno. Una coyuntura interna marcada por un bajo crecimiento hace que las exportaciones sean una de las principales oportunidades que las empresas tienen de mantener y/o de expandir su producción. En este proceso, está tanto el incremento de las ventas externas vía ocupación de capacidad ociosa, como de nuevas inversiones que se destinan exclusivamente a la exportación.

La exportación de aviones creció el 65,00% en relación al mismo semestre del año anterior, recuperando parte del desempeño de años anteriores. En este caso, las condiciones del mercado doméstico contribuyen poco para la demanda de la industria, al contrario de otros sectores.

Parece que el segmento de automóviles se encuadra mejor en la dinámica de exportaciones explicada por demanda interna vs. externa. Gran parte de su desempeño exportador reciente se puede explicar por el hecho de que es una forma que las montadoras tienen de esquivar la ociosidad de las plantas. Las proyecciones de la década de 1990, bajo las cuales se dosificaron las capacidades productivas, se mostraron superestimadas en relación al crecimiento de la demanda doméstica. En 2004, hubo un récord histórico en el volumen de producción de vehículos en el semestre (1,038 millón de unidades), representando una producción un poco mayor (crecimiento del 1%) en relación a 1997, año en el cual se obtuvo el récord anterior - vea el gráfico 3.4. Las exportaciones sostuvieron este resultado: en junio, las montadoras obtuvieron el mayor ingreso con exportaciones de toda su historia (US\$ 699,7 millones, +43,90% en relación a 2003). Anfavea estima que la facturación proveniente de ventas en el exterior sea de US\$ 6,9 mil millones en 2004, representando un crecimiento del 25,00% en relación a 2003.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Anfavea

Hay otros sectores que también presentan un comportamiento semejante al automotor. En el segmento de calzados, así como también otros bienes de consumo, la demanda doméstica no posibilitó la expansión de las empresas vía mercado interno. Según datos de Abicalçados, el consumo interno de calzados se mostró estable a lo largo de los últimos años. De la misma forma, la exportación de azúcar refinada (con crecimiento del +96,10% en relación a 2003) sigue la expansión del consumo de alimentos en el mundo, pudiéndose destinar tanto al consumidor final como a la elaboración de otros alimentos.

La única categoría relevante de manufacturados de mayor sofisticación tecnológica que presentó una disminución en las exportaciones en el semestre fue la de aparatos transmisores y receptores (-23,60%). La Asociación Brasileña de la Industria Eléctrica y Electrónica - Abinee - explica esta disminución en las ventas externas por el aumento de la demanda interna. Según datos de Anatel, en mayo de 2004 había 52,4 millones de celulares en servicio en Brasil, 6 millones más que en diciembre de 2003. Además, el aumento de la demanda interna por aparatos de telefonía celular no ocurrió solamente por la adquisición de nuevas líneas, sino que también por el cambio de

aparatos debido a la introducción de nuevas tecnologías (GSM y nueva generación CDMA). En 2003, los aparatos de telefonía celular representaban el 23% del total exportado por el sector de electroelectrónicos; en 2004, apenas el 12%.

El efecto que deriva de la demanda interna también puede ocurrir en otros sectores, como, por ejemplo, bienes intermediarios. El Instituto Brasileño de Siderurgia - IBS - prevé que las ventas externas de acero disminuirán si ocurre una recuperación económica. Se estima que en 2004 se exporte un total de US\$ 12,30 millones de toneladas (disminución del 5,70%). Con la reanudación de la producción industrial, éste será uno de los primeros sectores afectados. En Usiminas, que tiene el 60% del mercado interno de galvanizados y laminados en frío para automóviles, las exportaciones cayeron el 10,00% en el primer trimestre de 2004, en relación a 2003, y las ventas domésticas aumentaron de 801 mil toneladas a 833 mil toneladas. Sin embargo, este movimiento todavía no empezó de forma generalizada: hasta mayo, las exportaciones crecieron el 2,20% y las ventas internas aumentaron el 4,60% para los aceros planos y el 16,20% para los largos. La construcción civil, una gran demandante del sector, todavía no se recuperó.

3.3) Inversión externa directa

El alto superávit comercial ha contribuido para que la cuenta de transacciones corrientes permanezca positiva, presentando un saldo de US\$ 4,40 mil millones en el acumulado del año, hasta junio. El mes de junio presentó un excelente resultado, en el cual las transacciones corrientes fueron positivas en US\$ 2,10 mil millones. El coeficiente de transacciones corrientes/PIB está en el 1,60%.

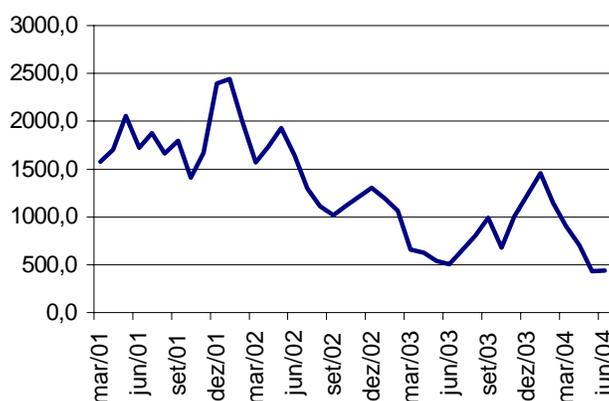
En el año, el Balance de Pagos es positivo (US\$ 1,30 mil millones), aunque la cuenta de capital y financiera sea negativa, con déficit de US\$ 1,80 mil millones.

La inversión directa extranjera fue de US\$ 737 millones en junio y en el acumulado del año presenta un crecimiento del 16,00% en relación al mismo período de 2003 - vea el gráfico 3.5. De enero a junio, hubieron ingresos netos de US\$ 4.044 millones en 2004, contra US\$ 3.500 millones en 2003. La relación IED/PIB se mantiene prácticamente estable en relación al año anterior; pasó del 1,44% en 2003 al 1,47% en 2004, en los acumulados de enero a junio.

En el primer semestre de 2004, los principales inversionistas externos en Brasil fueron Estados Unidos, Países Bajos, Alemania, Islas Caimán y Canadá. El principal sector receptor de las inversiones externas directas fue el de servicios (US\$ 2.977 millones), en el cual se destacó el segmento de telecomunicaciones (US\$ 903 millones). El sector industrial quedó en segundo lugar en el semestre, recibiendo US\$ 1.851 millones. El principal segmento de la industria que recibió las inversiones externas fue el de vehículos automotores (US\$ 603 millones).

Gráfico 3.5

Inversión Externa Directa en Brasil: promedio móvil trimestral en US\$ millones



Fuente: Banco Central do Brasil

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

En el primer semestre de 2004, los desembolsos del Área de Comercio Exterior (AEX) aumentaron el 50,4% en relación al mismo período de 2003. El valor total desembolsado, de US\$ 1.899 millones, entre enero y junio de 2004, representó un récord histórico en comparación a los mismos períodos de años anteriores. Del total desembolsado de enero a junio de 2004, el Postembarque fue la principal línea en los desembolsos de AEX, representando el 49% del valor total liberado, seguida de la línea Preembarque, con el 35%. En relación al mismo período del año anterior, el mayor crecimiento ocurrió en los desembolsos de la línea Preembarque (+437,00%). Los desembolsos del Área de Exportación de BNDES llegaron a los más variados sectores, prácticamente todos los ramos de la clasificación de actividades económicas, con foco principal en bienes de alto valor agregado. Hubo una gran participación por parte de los sectores de bienes de capital (50,20%), además de vehículos de paseo (16,20%) y alimentos (12,10%).

Cuadro 3.6

Desembolsos Totales: Distribución Sectorial – 2004 (de enero a junio)

RK	Sector	Valor (US \$ millones)	Participación %
1	Bienes de Capital	953	50,2
2	Vehículos de Paseo	319	16,8
3	Productos Alimenticios	229	12,1
4	Servicios	134	7,1
5	Material Electrónico	47	2,5
6	Productos Químicos	37	1,9
7	Otros	180	9,5
Total		1899	100

Fuente: BNDES

También se destaca el crecimiento de los desembolsos en operaciones asociadas a servicios. En el primer semestre de 2003, los desembolsos para este segmento fueron de US\$ 40 millones; en 2004, aumentaron a US\$ 134 millones, pasando a representar el 7% de los desembolsos de AEX. Los desembolsos en proyectos asociados a la exportación de servicios deben seguir siendo relevantes a lo largo del año, una vez que el apoyo a la integración sudamericana es uno de los principales objetivos de AEX, siguiendo la prioridad establecida por la propia política externa brasileña.

Los desembolsos para micro, pequeñas y medianas empresas sumaron US\$ 46 millones en el semestre. En número de empresas, las micro, pequeñas y medianas representaron el 46% del total de las que se atendieron por medio de las líneas de apoyo a la exportación de BNDES, habiéndose apoyado a 84 empresas de este porte. En el año 2003, los desembolsos para estas empresas presentaron un crecimiento del 30,40% en relación al año anterior.

En 2004, los sectores que más demandaron desembolsos en el segmento de micro, pequeñas y medianas empresas fueron los de alimentos (24,80%), cuero y calzados (17,70%), máquinas y equipos (13,10%) y muebles (11,90%). La región Sur concentró la mayor parte de los desembolsos para estas empresas, con el 46,50% del total.

En el primer semestre de 2004, AEX lanzó una nueva modalidad de financiación para facilitar la exportación de bienes producidos por micro, pequeñas y medianas empresas. Esas empresas enfrentan barreras de acceso al crédito y prospección de mercado en el trámite operativo cuando intentan colocar sus productos en el mercado externo. Ante esa constatación, se desarrolló una nueva modalidad operativa, pasando a apoyar a las empresas de menor porte por medio de la participación de una gran empresa, que se acordó denominar empresa ancla³. Además del incentivo a sus exportaciones, esa operación responde a dificultades usuales de los pequeños y medianos productores, abarcando su organización, escala para la negociación de sus compras y ventas, capacitación y estructura operativa especializada en el área de exportaciones, entre otros. La empresa ancla es responsable por la gestión y logística financiera de la operación, pudiendo, aun, responsabilizarse por la intermediación en la evaluación del riesgo del importador y por la exportación en sí.

Desde 1999, AEX ha desarrollado con éxito una operación de este tipo, con la participación de una gran empresa comercial exportadora, especializada en la comercialización de zapatos y artefactos de cuero, que, en 2003, viabilizó las exportaciones de 280 micro y pequeñas empresas exportadoras situadas en el Arreglo Productivo Local de calzados de Río Grande do Sul. Con la adopción de un cronograma específico para atender a estas operaciones, BNDES estará contribuyendo para el aumento de la base exportadora en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas, de forma a posibilitar el crecimiento constante de las ventas externas, garantizando la generación y el mantenimiento de empleos y el aumento del superávit comercial brasileño.

En el ámbito de las actividades relacionadas a la integración de Sudamérica, se desarrollaron las negociaciones para la elaboración de acuerdos de cooperación con Argentina, Paraguay y Bolivia, con el objetivo de regular la financiación de BNDES a las exportaciones brasileñas para proyectos de integración en esos países, además de haberse firmado un convenio de cooperación con el Mercosur.

En el primer semestre de 2004, la actuación de AEX en el ámbito de Repetro, particularmente en lo que se refiere al apoyo a Petrobras, tuvo como principales objetivos: viabilizar el proyecto de la empresa, que prevé la autosuficiencia en la producción de hidrocarburos en un período de 5 a 10 años, y desarrollar la industria brasileña de bienes y servicios para el sector de aceite y gas, por medio del aumento continuo de las exigencias acerca de los índices de nacionalización mínimos.

Prácticamente se terminaron las negociaciones que abarcan la contratación de la plataforma P-52, referente al campo de Roncador, debiendo realizarse la contratación en el mes de julio. También se empezaron las negociaciones referentes a los contratos de financiación de las plataformas P-51 y P-54 (campos Marlim Sul y Roncador, respectivamente), cuyos contratos comerciales se firmaron el último mes de junio. También siguieron los esfuerzos en el sentido de estimular el aumento de los índices de nacionalización en la construcción de las plataformas de Petrobras.

³ La empresa ancla puede ser una *trading company*, una comercial exportadora, o una empresa industrial, que se encarga de la logística y gestión financiera de la operación, además de la exportación de los bienes producidos por empresas de menor porte. Están bajo la responsabilidad de la empresa ancla atribuciones que representan obstáculos al cierre de negocios en el exterior por MPMes, como prospección del mercado, negociación con clientes, evaluación de riesgo del importador, viabilización del plazo de pago y la propia logística de la gestión del negocio.

4) NEGOCIACIONES COMERCIALES

4.1) UNCTAD

Se realizó en San Pablo, en la semana del 14/06 al 18/06, la Conferencia de ONU para el Comercio y Desarrollo, el mayor evento internacional realizado en Brasil desde Rio-92. Delegaciones de más de 190 países vinieron para participar de la XI Unctad (Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo).

Uno de los destaques de la conferencia fue la discusión de la ampliación de los acuerdos entre países en desarrollo, o aun de naciones más pobres, para que puedan conceder beneficios mutuos en el momento de comercializar entre si. Según el Secretario General de Unctad, Rubens Ricupero, el objetivo es aumentar el número de países participantes, que ahora es de 42, pero que puede llegar a 130 países.

Otra cuestión importante fue la donación del Gobierno de Alemania, de R\$ 15 millones, para un proyecto que prevé la creación de empleos en el Nordeste de Brasil, para pequeñas y medianas empresas.

La prioridad mayor fue la reanudación de las negociaciones Sur-Sur entre más de 40 naciones. La idea es permitir que los 40 países intercambien ventajas comerciales, sin necesidad de extenderlas a otros aliados de la Organización Mundial del Comercio (OMC), lo que se ha llamado acuerdo Sur-Sur, por reunir países que se sitúan, en su mayoría, en ese hemisferio.

El acuerdo, llamado Sistema General de Preferencias Comerciales (SGPC), está compuesto por 44 países, entre ellos los miembros de Mercosur, India, México, Egipto, las dos Coreas y Malasia. El comercio entre ellos llega a US\$ 2 billones, aproximadamente el 55% del total de los países en desarrollo. Dicho acuerdo prevé no sólo la liberación comercial, sino también la posibilidad de cooperación en materia de inversiones, lo que puede ser la red de conexión para integrar estructuras productivas en esos países.

4.2) Brasil y Bolivia

Brasil y Bolivia firmaron, el día 06.07.2004, en Brasilia, un acta de acuerdo para la creación de un comité binacional con el objetivo de definir detalles sobre la construcción de un polo gas - químico en la frontera entre los dos países. La estimativa es que el proyecto consuma tres millones de metros cúbicos de gas por día, de la producción boliviana escurrida por el gasoducto Brasil - Bolivia. La inversión que se proyecta para el polo es del orden de US\$ 1,35 mil millón. La intención es que el polo, que transformará mineral de hierro en hierro esponja, sea un atractivo para la cadena de industrias de transformación en la región. Según el secretario ejecutivo del Ministerio de Minas y Energía, Maurício Tolmasquim, en la fase de construcción del polo, se deberán crear de 5 mil a 6 mil empleos y, en la operación, 400 empleos directos y 2 mil indirectos. El comité también tratará cuestiones jurídicas, de productos, del precio del gas y cuestiones ambientales.

4.3) Acuerdo México y Uruguay

El acuerdo de libre comercio entre Uruguay y México, firmado el 15 de noviembre pasado, entró en vigor el día 14.07.2004. Con ello, México aumentó a 11 los acuerdos de este tipo, firmados con 42 países. El tratado establece la liberalización de prácticamente todos los productos industriales y muchos de los agrícolas. Los demás

productos, como carne bovina y quesos, se beneficiarán los próximos años. En la reunión de cumbre del Mercosur, la semana pasada, se anunció que los mexicanos negociarán un acuerdo de libre comercio con el resto del bloque.

4.4) Brasil y Argentina

A comienzos de julio, Argentina creó un nuevo obstáculo en las relaciones comerciales con Brasil. El Gobierno Argentino retiró la licencia automática para la importación de electrodomésticos brasileños de la llamada "línea blanca". En la práctica, esto dificulta las exportaciones al país vecino, que crecieron el 176% este año. Argentina también anunció una alícuota del 21,5% para la importación de televisores producidos en la Zona Franca de Manaus.

En la segunda semana de julio, a pesar de los esfuerzos de los sectores involucrados para llegar a un acuerdo, el gobierno argentino adoptó providencias para punir tarifariamente exportaciones brasileñas de televisores procedentes de Manaus e impuso restricciones a la entrada de electrodomésticos de la línea blanca. Sony y Semp-Toshiba anunciaron, el día 13/07, la suspensión temporal de las exportaciones de televisores a Argentina, en reacción a la sobretasa del 21% para los productos fabricados en la Zona Franca da Manaus. El día 14/07, representantes de Brasil y de Argentina cerraron un acuerdo en la disputa comercial entre las partes para el área de cocinas. En el acuerdo, Brasil concordó en definir una cantidad de 90 mil cocinas a gas para exportar este año al país vecino y otra de 47,5 mil unidades para embarcar en el primer semestre de 2005.

Las restricciones que Argentina impuso a los electrodomésticos brasileños no echarán a perder los planes de Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de financiar las importaciones argentinas de productos y servicios brasileños. BNDES, desde el comienzo del gobierno Lula, tiene el proyecto de apoyar la integración latinoamericana por medio de la financiación a los países de la región.

El día 16/07, tras dos días de reuniones, empresarios brasileños del sector de electrodomésticos cedieron a las presiones de Argentina y aceptaron reducir voluntariamente sus exportaciones al mercado argentino. Brasil y Argentina llegaron a un entendimiento en relación a la venta de cocinas y heladeras al mercado vecino. Se estableció que las fábricas brasileñas limitarán en 90 mil unidades la exportación de cocinas y responderán por aproximadamente el 50% de las ventas de heladeras de aquel país. Dos días después de haber implementado una sobretasa del 21,5% a las importaciones de televisores fabricados en la Zona Franca de Manaus, el gobierno argentino publicó, el día 22/07, en el Diario Oficial, la Resolución 177/2004, que prevé el fin del licenciamiento automático para las importaciones de máquinas de lavar. Según el gobierno vecino, hoy Brasil tiene el 49% del mercado argentino de máquinas de lavar y, por lo tanto, será el país más perjudicado por la imposición de barreras no tarifarias a productos importados.

4.5) Mercosur

Los presidentes de Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay empezaron, en el mes de julio, a poner en práctica el Programa Objetivo 2006, creado para acabar, en dos años, con los principales obstáculos a la integración real entre los mercados del Mercosur. Una de las principales providencias será reducir la lentitud burocrática responsable por mantener sin efecto práctico casi el 60% de las decisiones tomadas en reuniones de cumbre.

Gran parte de los acuerdos previstos para que se firmen en la Cumbre del Mercosur se tendrá que postergar, según el subsecretario general para Sudamérica, Luiz Filipe Macedo Soares. Según el embajador, la bitributación en las aduanas del Mercosur, la internalización automática de normas del bloque que no necesitan ir al Congreso y la no necesidad del certificado de origen para productos típicamente de la región se dejarán para el segundo semestre.

Habrán tres acuerdos nuevos, según Soares. El primero será la oficialización del Tribunal Permanente de Revisión del Mercosur, organismo de última instancia para resolver disputas comerciales. Una vez que se accione el tribunal, los países involucrados en disputas en el bloque no podrán llevar más sus divergencias a la Organización Mundial de Comercio; otro será la ampliación de las exigencias para pasar a ser un asociado del Mercosur. El bloque pasará a exigir la firma de una cláusula democrática. Finalmente, el Mercosur permitirá que algunos insumos importados con tarifa cero se contabilicen en el cálculo de contenido regional.

El presidente Luiz Inácio Lula da Silva asumió, el día 08.07.2004, en Puerto Iguazú, Argentina, la Presidencia Temporal del Mercosur, de las manos del presidente argentino, Néstor Kirchner, para un mandato de seis meses. En la ronda de negociaciones entre Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay, se firmarán acuerdos para la implementación de cuestiones sociales de educación, salud y agricultura.

En el encuentro con el presidente Luiz Inácio Lula da Silva, en el Palacio de Itamaraty, el presidente de México, Vicente Fox, admitió que, además de formalizar el pedido de adhesión de su país al Mercosur, como miembro asociado, tiene "plena disposición" para firmar un acuerdo de libre comercio con el bloque económico.

El Mercosur y Egipto firmaron, el día 08.07.2004, un acuerdo lanzando la negociación de un acuerdo de libre comercio. El presidente argentino, Néstor Kirchner, dijo que espera que pronto ocurra algo semejante con Marruecos. Kirchner también anunció que Venezuela será un estado asociado así que el acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y aquel país se protocolice en la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi). Negociadores de Brasil dicen que faltan apenas algunos ajustes técnicos para que eso ocurra. El presidente Hugo Chávez, que también participó del encuentro de los presidentes, afirmó que hace seis años que Venezuela espera para asociarse al bloque.

4.6) Mercosur y UE

El día 10.06.2004, negociadores del Mercosur y de la Unión Europea se reunieron en Buenos Aires para un avance más en las negociaciones de un acuerdo, con el objetivo de que se firme en octubre. En ese acuerdo, el Mercosur tiene una propuesta de adoptar un sistema de cuotas para la importación de vehículos europeos, como una forma más de intentar viabilizar el acuerdo bilateral de comercio entre los dos bloques. A fines del mes de junio, los analistas y negociadores del Mercosur recibieron con optimismo la aprobación del primer ministro portugués, José Manuel Durão Barroso, para la Presidencia de la Comisión Europea (CE). La nueva comisión trabajará en la cuestión UE-Mercosur.

En la última quincena de julio, las negociaciones comerciales entre el Mercosur y la Unión Europea sufrieron un retroceso. El motivo fue el conflicto sobre barreras agrícolas y la exigencia de los europeos de más abertura en el mercado latinoamericano. El segundo día de reuniones en Bélgica, el bloque europeo demostró que no está dispuesto a ceder como le gustaría al Mercosur. El 50% de las cuotas de exporta-

ción para los productos agrícolas del Mercosur, que la Unión Europea estaba ofreciendo en la firma de un acuerdo entre los bloques, pasaría al 60% en una primera etapa, pero se dividiría a lo largo de 10 años.

El Mercosur suspendió, el día 21/07, las negociaciones con la Unión Europea (UE), indicando insatisfacción y frustración con el retroceso en la oferta agrícola europea a dos meses y medio del plazo final para el acuerdo de libre comercio. El día 09 de agosto, los representantes de los dos países se volvieron a reunir. Sin embargo, fracasaron una vez más los intentos de negociación. Los representantes de los dos bloques comerciales interrumpieron las conversaciones el día 12/08. Los dos lados reclamaron la falta de flexibilidad: la Unión Europea defiende una negociación área por área; a su vez, el Mercosur sólo acepta analizar las propuestas en bloque. Se marcó una nueva ronda de negociaciones para septiembre. Con la postergación, es más difícil que se cumpla la meta de cerrar un acuerdo comercial en octubre.

4.7) OMC

i) El panel del algodón

En junio, Brasil obtuvo una importante victoria en el combate a los subsidios agrícolas adoptados por los países desarrollados. En el panel del algodón, en primer lugar, OMC concordó con Brasil que los subsidios de EE.UU. no respetaban la Cláusula de la Paz que prohíbe que los países concedan subsidios mayores a los existentes a fines de 1992. Además, OMC admitió que los programas *Production Flexibility Contract* y *Direct Payment* distorsionan la producción y el comercio mundial de algodón. OMC también reconoció que el apoyo doméstico de EE.UU. - de aproximadamente US\$ 13 mil millones entre 1999 y 2003 - perjudica a Brasil, considerando la presión de disminución que ejerce en los precios internacionales. Finalmente, OMC acató otras dos reivindicaciones brasileñas: a) que el programa "Step 2" constituye subsidio prohibido, porque exige la exportación o el consumo del producto americano en detrimento del importado, y b) que las garantías de crédito a la exportación se deben considerar incompatibles con el Acuerdo sobre Subsidios y Medidas Compensatorias, establecido en el ámbito de la propia OMC. El impacto de esta decisión deberá demorar un poco, considerando que EE.UU. todavía podrá apelar de la decisión.

ii) Avances en la Ronda Doha

A fines de julio y comienzos de agosto, los países que integran la OMC cerraron un acuerdo que presentó avances importantes en las negociaciones en el área agrícola. Por primera vez, los 147 países miembros de OMC concordaron en abolir de forma integral los subsidios a la exportación, que principalmente distorsionan la competición en el mercado internacional. Además, reducirán sustancialmente los subsidios a la producción doméstica, que provocan exceso de producción y oferta en los mercados mundiales, reduciendo los precios y perjudicando a los países en desarrollo. Sin embargo, todavía es precoz cualquier evaluación más precisa sobre los resultados del acuerdo, considerando que la negociación final todavía se deberá prolongar por años.

En relación a los subsidios a la producción, se acordaron las siguientes directrices:

- a) Los subsidios que apoyan a la producción de mercaderías agrícolas se deberán reducir sustancialmente;
- b) En el primer año del futuro acuerdo, esos subsidios se deberán reducir en un 20%;
- c) Países ricos, que gastan más con subsidios, deberán hacer cortes mayores;

- d) Habrá límites para la ayuda oficial en el caso de algunas mercaderías; y
- e) Los subsidios de menor impacto se someterán a nuevos límites y no podrán exceder el 5% de la producción del país.

En lo que se refiere a los subsidios a la exportación:

- a) Aquellos que apoyan directamente la exportación se tendrán que eliminar en fecha a discutir;
- b) Los créditos, garantías y programas de seguro que los gobiernos les ofrezcan a los exportadores agrícolas se deberán eliminar;
- c) Habrá reglas para restringir abusos en los países en los cuales las exportaciones agrícolas son un monopolio de empresas estatales; y
- d) Habrá reglas para impedir que los programas de ayuda humanitaria se usen para subsidiar exportaciones agrícolas.

Finalmente, en lo que se refiere a la definición de tarifas y cuotas, las próximas etapas de la negociación deberán seguir las siguientes directrices:

- a) La reducción de tarifas que encarecen la importación de productos agrícolas deberá ser progresiva: cuanto mayor sea la alícuota, mayor deberá ser el corte;
- b) Países ricos podrán proteger un número limitado de productos "sensibles", usando cuotas o postergando la reducción de las tarifas;
- c) Se podrán ampliar las cuotas que restrinjan la entrada de productos agrícolas extranjeros; y
- d) Los países pobres tendrán un tratamiento especial, para disminuir los perjuicios que la abertura de sus mercados puede causarles a los productores locales.

iii) El panel del azúcar

A comienzos de agosto, Brasil obtuvo una nueva victoria en la "cruzada" por la reducción de los subsidios agrícolas concedidos por los países desarrollados. En decisión histórica, OMC consideró vencedores a Brasil, Australia y Tailandia en la disputa contra la política de subsidios de la Unión Europea para el azúcar y reconoció que la EU importa 1,6 millón de toneladas del producto de sus ex colonias al precio de US\$ 600 (la tonelada), reexportándola a un precio significativamente inferior, del orden de US\$ 200. Además, OMC consideró ilegal el mecanismo de "subsidio cruzado", por el cual un beneficio interno se transforma en apoyo desleal a la exportación. Brasil alegó que las exportaciones europeas de azúcar subsidiadas llegan a aproximadamente 5 millones de toneladas por año y le acarrearán un perjuicio de alrededor de US\$ 1 mil millón al país. La expectativa es de que esta victoria pueda incentivar nuevas inversiones por parte de las usinas brasileñas. La participación de Brasil en el mercado mundial podrá subir del actual 40% al 60%.

4.8) ALCA

En líneas generales, las negociaciones de ALCA están paralizadas. EE.UU. dice que concuerda con la eliminación de los subsidios a la exportación de productos agrícolas, pero quiere dejar abierta la posibilidad de volver a adoptarlos si ingresan en ALCA bienes subsidiados de fuera del bloque, particularmente de Europa, en relación a lo que el Mercosur ofrece resistencia. El desafío es ajustar el nivel de ambición de cada uno de los grupos negociadores, para que se reduzca a un nivel que todos puedan considerar aceptable, pero que asimismo sea alto lo suficiente para que les traiga beneficios a todos. Se espera que el acuerdo realizado en el ámbito de OMC - descripto anteriormente - facilite la discusión de temas agrícolas en ALCA.

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 - Proyecciones

Producto Interno Bruto - variación %																
	FMI (1)		CEPAL (2)		OCDE (3)		BBVA		Citigroup		Economist (4)		Merrill Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	3,5	3,1	-	-	3,0	3,1	2,8	-	3,5	2,8	-	-	3,2	2,6	-	-
Unión Europea	2,0	2,4	-	-	1,9	2,6	1,7	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	3,4	1,9	-	-	3,0	2,8	3,7	2,6	4,5	2,1	4,4	2,2	4,4	2,6	-	-
Estados Unidos	4,6	3,9	-	-	4,7	3,7	4,1	3,3	4,5	3,7	4,6	3,6	4,2	3,4	-	-
Canadá	2,6	3,1	-	-	2,8	3,3	-	-	3,0	4,0	3,0	3,4	-	-	-	-
Reino Unido	3,5	2,5	-	-	3,1	2,7	3,1	2,7	3,4	3,2	3,2	2,7	3,4	2,8	-	-
Zona del Euro	1,7	2,3	-	-	1,6	2,4	1,7	2,3	1,8	2,0	1,8	2,0	1,9	2,2	-	-
Alemania	1,6	1,9	-	-	1,1	2,1	1,6	-	1,2	1,5	1,4	1,7	-	-	-	-
Francia	1,8	2,4	-	-	2,0	2,6	1,6	-	2,1	2,0	2,2	2,2	-	-	-	-
Italia	1,2	2,0	-	-	0,9	1,9	1,5	-	1,2	1,8	1,2	1,8	-	-	-	-
Países en Desarrollo	5,6	-	-	-	-	-	5,5	-	5,8	5,5	-	-	-	-	-	-
África	4,2	5,4	-	-	-	-	-	-	3,3	3,9	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	4,5	-	-	-	4,4	3,4	4,3	4,0	-	-	5,2	3,4	4,4	4,0
Argentina	4,0	4,0	7,1	-	-	-	7,2	4,0	8,3	3,7	-	-	7,5	3,3	6,8	3,0
Bolivia	4,3	4,8	3,3	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	3,0	-	3,7	-	3,0	3,5	3,0	2,5	3,5	4,0	-	-	4,1	3,2	3,8	4,0
Chile	4,5	5,2	4,8	-	-	-	5,3	5,5	5,4	4,9	-	-	5,0	4,7	5,1	4,5
Colombia	3,3	3,7	3,7	-	-	-	4,0	4,0	3,6	3,8	-	-	3,8	3,0	3,6	3,5
Ecuador	5,0	-	5,5	-	3,5	4,2	2,6	-	5,4	2,3	-	-	-	-	-	-
México	3,5	-	3,9	-	3,6	4,2	4,0	3,8	3,1	3,2	-	-	3,9	3,5	3,2	4,0
Paraguay	1,0	-	2,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	4,0	4,5	4,2	-	-	-	4,3	3,9	3,5	3,5	-	-	3,6	3,0	3,8	3,8
Uruguay	4,5	4,0	9,5	-	-	-	10,5	4,5	8,0	4,0	-	-	-	-	-	-
Venezuela	7,7	-	12,0	-	-	-	8,7	2,1	10,5	9,0	-	-	13,3	3,3	9,7	5,9
República Dominicana	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	7,4	7,0	-	-	-	-	-	-	6,8	6,5	-	-	-	-	-	-
China	8,5	8,0	-	-	7,8	7,4	-	-	8,5	8,2	-	-	9,5	8,0	-	-
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	-	-	4,5	4,0	-	-
Tailandia	5,1	-	-	-	-	-	-	-	7,0	6,7	-	-	6,5	5,0	-	-
India	6,8	6,0	-	-	-	-	-	-	6,6	7,0	-	-	8,2	7,1	-	-
Europa Central y Leste Europe	4,5	4,4	-	-	-	-	-	-	5,9	5,4	-	-	-	-	-	-
Rusia	6,0	5,3	-	-	5,0	5,0	-	-	8,0	6,5	-	-	6,2	4,0	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	4,0	-	4,3	3,7	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2004 (Abril/2004) y Informes de países.

(2) Proyecciones de América Latina y el Caribe (Agosto/2004)

(3) OECD Economic Outlook No. 75, Mayo/2003

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

Cuadro 2 - Proyecciones

Índice de precios al consumidor - variación %																
	FMI (1)		CEPAL (2)		OCDE (3)		BBVA		Citigroup		Economist (4)		Merrill Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	1,7	1,7	-	-	1,4	1,4	1,6	1,6	1,7	1,4	-	-	2,0	1,9	-	-
Unión Europea	1,7	1,7	-	-	1,8	1,7	2,2	1,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	-0,4	-0,1	-	-	-0,2	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,0	0,5	-	-
Estados Unidos	2,3	2,2	-	-	1,7	1,8	3,1	1,7	2,4	1,7	2,5	2,2	2,7	2,5	-	-
Canadá	1,4	1,9	-	-	1,4	2,1	-	-	1,9	2,1	1,9	2,1	-	-	-	-
Reino Unido	1,6	1,8	-	-	2,6	2,7	1,6	1,9	1,6	1,9	1,5	1,9	1,7	1,8	-	-
Zona del Euro	1,7	1,6	-	-	1,7	1,4	2,0	1,7	1,9	1,6	2,0	1,7	2,0	1,8	-	-
Alemania	1,0	0,9	-	-	0,8	0,7	1,3	-	1,5	1,2	1,6	1,2	-	-	-	-
Francia	1,8	1,6	-	-	1,4	0,9	1,8	-	2,1	1,4	2,1	1,6	-	-	-	-
Italia	2,1	2,0	-	-	2,0	1,9	2,2	-	2,4	2,2	2,2	2,1	-	-	-	-
Países en Desarrollo	5,7	5,0	-	-	-	-	4,6	-	5,0	4,9	-	-	-	-	-	-
África	8,6	6,7	-	-	-	-	-	-	5,5	5,8	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	7,0	-	7,5	-	-	-	6,8	6,3	6,1	5,1	-	-	6,9	7,4	6,4	5,8
Argentina	6,7	9,5	4,9	-	-	-	7,5	8,0	3,8	4,7	-	-	7,0	11,0	6,0	9,0
Bolivia	3,5	3,5	4,9	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	5,9	4,7	6,1	-	6,5	5,5	7,0	6,0	6,5	5,9	-	-	7,2	5,8	5,8	5,0
Chile	1,3	2,9	1,1	-	-	-	2,8	3,1	0,9	2,6	-	-	1,7	3,0	1,4	2,8
Colombia	5,7	5,0	6,1	-	-	-	5,5	5,0	5,8	5,2	-	-	5,6	5,8	6,0	5,5
Ecuador	3,2	2,7	2,9	-	-	-	6,0	-	3,7	3,2	-	-	-	-	-	-
México	4,3	3,2	4,4	-	3,5	4,2	4,1	3,7	4,1	3,0	-	-	4,0	3,8	3,9	3,5
Paraguay	8,0	6,7	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	2,5	2,5	4,3	-	-	-	3,0	2,3	2,3	1,9	-	-	2,4	2,7	2,5	2,5
Uruguay	8,3	7,7	9,6	-	-	-	9,0	10,0	8,6	8,6	-	-	-	-	-	-
Venezuela	29,3	35,0	22,3	-	-	-	26,2	26,4	22,6	16,3	-	-	25,0	30,0	37,9	29,4
República Dominicana	28,8	10,6	60,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	4,0	3,6	-	-	-	-	-	-	3,4	4,0	-	-	-	-	-	-
China	3,5	3,0	-	-	1,0	1,5	-	-	3,5	4,5	-	-	4,5	6,0	-	-
Corea del Sur	3,4	3,2	-	-	3,2	3,2	-	-	3,3	3,3	-	-	3,0	3,0	-	-
Indonesia	5,0	-	-	-	-	-	-	-	6,6	7,1	-	-	6,0	6,0	-	-
Tailandia	0,1	-	-	-	-	-	-	-	2,5	3,3	-	-	2,5	2,5	-	-
India	4,3	4,1	-	-	-	-	-	-	5,5	5,0	-	-	5,0	5,0	-	-
Europa Central y Leste Europe	6,9	5,5	-	-	-	-	-	-	8,2	7,2	-	-	-	-	-	-
Rusia	11,2	9,9	-	-	11,0	9,0	-	-	11,0	9,0	-	-	10,0	9,0	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	3,4	-	2,8	2,6	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook 2004 (Abril/2004) y Informes de países.

(2) Proyecciones de América Latina y el Caribe (Maio/2004)

(3) OECD Economic Outlook No. 75, Maio/2003

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

Cuadro 3 - Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones
 (1) World Economic Outlook 2004 (Abril/2004) y Informes de países.
 (2) OECD Economic Outlook No. 75, Maio/2003

Cuadro 4 - Proyecciones

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones														
	FMI (1)		CEPAL (2)		OCDE (3)		BBVA		Citigroup		Merrill Lynch		Santander	
	2004	2005	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	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	47,7	-	-	-	-	-	-	-	60,2	45,5	55,9	36,9
Argentina	14,2	13,8	13,3	-	-	-	12,5	9,3	15,3	17,0	13,9	12,7	12,8	9,3
Bolivia	-	-	0,4	-	-	-	-0,4	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	28,8	-	-	-	19,0	18,0	27,5	26,7	28,6	25,0	30,0	24,3
Chile	3,3	3,7	5,1	-	-	-	5,7	3,7	4,1	2,7	7,2	5,7	4,8	3,8
Colombia	-0,4	-	0,7	-	-	-	0,1	-1,1	0,1	0,2	-0,4	-0,6	0,8	-0,4
Ecuador	-	-	0,5	-	-	-	-1,6	-	0,2	0,1	-	-	-	-
México	-	-	-6,0	-	-16,5	-20,7	-5,4	-10,7	-6,7	-9,3	-7,8	-11,4	-7,3	-12,3
Paraguay	-0,3	-	-0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	0,8	1,1	0,9	-	-	-	1,7	1,8	0,1	0,1	0,8	0,8	1,4	1,5
Uruguay	0,3	0,3	0,3	-	-	-	0,1	0,1	0,3	0,3	-	-	-	-
Venezuela	-	-	16,0	-	-	-	14,7	13,4	15,2	12,3	17,9	13,2	13,5	10,8
República Dominicana	-	-	-2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones
 (1) World Economic Outlook 2004 (Abril/2004) y Informes de países.
 (2) Proyecciones de América Latina y el Caribe (Mayo/2004)
 (3) OECD Economic Outlook No. 75, Mayo/2003

Cuadro 5 - Proyecciones

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB														
	FMI (1)		OCDE (2)		BBVA		Citigroup		Economist		Merrill Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países Desarrollados	-0,6	-0,6	-1,3	-1,3	-	-	-1,3	-1,4	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	0,3	0,3	0,1	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	3,1	3,2	3,8	4,4	3,0	-	3,6	3,9	3,4	3,4	-	-	-	-
Estados Unidos	-4,2	-4,1	-4,7	-4,8	-5,7	-	-5,3	-5,0	-5,2	-5,0	-	-	-	-
Canadá	1,8	1,7	2,2	2,3	-	-	2,5	0,3	2,4	1,8	-	-	-	-
Reino Unido	-2,2	-2,1	-2,3	-2,7	-1,1	-	-3,2	-3,7	-2,6	-2,6	-	-	-	-
Zona del Euro	0,7	0,8	0,5	0,6	0,1	-	0,3	-0,1	0,5	0,5	-	-	-	-
Alemania	3,1	2,7	2,8	3,5	-	-	2,2	1,9	2,6	2,6	-	-	-	-
Francia	0,3	0,7	0,7	1,2	-	-	0,2	-0,2	0,8	0,8	-	-	-	-
Italia	-0,8	-0,5	-2,0	-2,9	-	-	-1,4	-1,3	-0,9	-0,8	-	-	-	-
Países en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	1,6	1,2	-	-	-	-	-	-
África	-1,3	-2,0	-	-	-	-	-0,4	-1,1	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-0,3	-1,2	1,1	0,6	-	-	0,8	-0,5	1,1	-0,2
Argentina	4,6	1,6	-	-	3,1	0,7	5,7	3,5	-	-	2,7	0,2	5,7	1,3
Bolivia	-2,5	-2,5	-	-	-5,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-0,4	-0,9	0,2	-0,4	-1,1	-1,4	1,2	0,8	-	-	1,0	0,1	1,5	-0,2
Chile	-0,2	-0,6	-	-	0,6	-1,4	0,9	1,8	-	-	3,5	0,6	1,1	-1,1
Colombia	-2,3	-2,1	-	-	-1,8	-2,7	-1,9	-2,0	-	-	-2,1	-2,4	-1,3	-2,4
Ecuador	1,4	1,5	-	-	-5,0	-	0,1	-0,2	-	-	-	-	-	-
México	-2,0	-2,2	-2,0	-2,4	-1,8	-2,7	-1,3	-2,2	-	-	-1,9	-2,4	-1,5	-1,9
Paraguay	1,0	-5,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-0,7	-0,8	-	-	-1,1	-1,1	-2,1	-1,9	-	-	-1,1	-1,5	-1,3	-1,4
Uruguay	0,5	1,0	-	-	1,2	1,5	1,0	0,8	-	-	-	-	-	-
Venezuela	9,3	6,4	-	-	11,9	10,7	12,6	14,0	-	-	10,3	5,0	7,2	5,3
República Dominicana	4,5	2,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	1,7	1,6	-	-	-	-	2,5	2,1	-	-	-	-	-	-
China	1,6	1,9	0,6	1,0	-	-	-0,5	-1,0	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	1,7	1,2	1,3	0,0	-	-	2,0	1,6	-	-	-	-	-	-
Indonesia	-	-	-	-	-	-	2,0	0,8	-	-	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	4,5	3,4	-	-	-	-	-	-
India	0,2	0,3	-	-	-	-	0,3	0,5	-	-	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-3,8	-3,6	-	-	-	-	-0,3	-0,7	-	-	-	-	-	-
Rusia	7,9	5,1	8,5	6,5	-	-	6,3	5,0	-	-	4,7	2,7	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,6	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones
 (1) World Economic Outlook 2004 (Abril/2004) y informes de países.
 (2) OECD Economic Outlook No. 75, Maio/2003
 (3) Media de las previsiones colectadas pelo The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank y UBS.

Cuadro 6 - Proyecciones

Reservas - US\$ Mil Milliones										
	FMI (1)		BBVA		Citigroup		Merrill Lynch		Santander	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Países en Desarrollo	1.628,7	1.767,5	-	-	-	-	-	-	-	-
África	100,5	111,9	-	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Argentina	-	-	19,5	20,5	15,0	17,0	183,1	178,9	193,0	192,0
Bolivia	-	-	0,8	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	47,2	45,0	53,0	55,0	46,1	38,9	44,3	41,4	54,0	52,0
Chile	-	-	17,0	17,5	16,1	17,0	18,9	20,5	15,5	15,5
Colombia	10,5	-	12,3	12,5	11,2	11,0	11,5	12,0	11,8	12,2
Ecuador	-	-	0,9	-	1,3	1,4	-	-	-	-
México	64,5	68,9	62,5	64,0	58,0	58,0	60,8	58,0	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	-	-	-	2,4	2,6	-	-	-	-
Venezuela	-	-	20,6	21,7	27,0	33,0	21,8	24,8	20,5	22,0
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	847,7	928,6	-	-	-	-	-	-	-	-
China	547,1	600,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sul	165,9	-	-	-	185,0	210,0	-	-	-	-
Indonesia	33,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	131,3	146,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europe	148,5	156,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	101,9	125,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Mundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones
 (1) World Economic Outlook 2004 (Abril/2004) y 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	2004p	2005p	2004p	2005p	2004p	2005p	2004p	2005p	2004p	2005p
PIB (Variación %)	1,0	4,0	1,4	1,9	-0,2	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
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	9,3	6,4	5,5	7,2	5,5	7,2	5,5	7,2	5,5	7,2	5,5	5,5
Tasa de intereses Nominal (Selic final del período)	19,0	16,2	19,1	23,0	16,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit Público (% del PIB)	-10,5	-4,5	-5,2	-10,3	-5,2	-3,2	-2,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Pública (% del PIB)	49,2	49,4	52,6	50,9	53,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (US\$ Mil Millones)	243,7	236,2	226,4	210,8	209,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exportación (US\$ Mil Millones)	48,0	55,1	56,2	60,4	73,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importación (US\$ Mil Millones)	51,7	58,5	55,6	47,2	48,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Millones)	-3,7	-3,5	2,6	13,2	24,8	26,8	23,5	24,8	24,8	24,8	23,5	29,0	25,4	29,7	25,1	25,1
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,6	0,4	-0,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	-	-	-	-	-
Inversión Externa Directa (US\$ Mil Millones)	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas (US\$ Mil Millones)	36,3	33,0	36,9	37,8	49,1	48,9	46,5	49,1	49,1	49,1	46,5	-	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Brasil, Sinopse Económica.

Nota: (1) Promedio de las expectativas de Sinopse Económica nº 138 (Agosto de 2004). (2) Promedio de las expectativas de mercado por el Banco Central el 06/08/2004.

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 8 - Indicadores macroeconómicos

Producto Interno Bruto - US\$ Mil Millones					
	1999	2000	2001	2002	2003
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	283,5	284,2	268,8	92,9	127,2
Bolivia	8,3	8,4	8,0	8,2	8,5
Brasil	524,1	599,8	509,5	443,6	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	2003	2004p	2005p
Países Desarrollados	3,3	3,8	1,0	1,8	1,8	3,2	2,9
Unión Europea	2,6	3,4	1,6	1,1	0,8	1,9	2,4
Japón	0,7	2,4	-0,3	0,2	2,7	3,9	2,4
Estados Unidos	4,1	3,8	0,3	2,2	3,1	4,5	3,6
Canadá	5,5	5,3	1,9	3,3	1,9	2,9	3,5
Reino Unido	2,4	3,1	1,9	1,7	2,4	3,3	2,8
Zona del Euro	2,4	3,4	1,5	0,7	0,4	1,8	2,2
Alemania	2,0	2,9	0,6	0,5	2,0	1,4	1,8
Francia	3,2	4,2	1,8	1,2	2,3	1,9	2,3
Italia	1,6	2,9	1,8	0,7	2,3	1,2	1,9
Países en Desarrollo	4,0	5,7	4,1	4,6	6,1	5,6	5,5
África	2,8	3,0	3,7	3,5	4,1	3,8	4,7
América Latina y Caribe	0,5	3,8	0,7	-0,5	1,3	4,6	3,7
Argentina	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	5,5	6,8	3,6
Bolivia	0,3	2,3	1,3	2,8	2,9	3,6	4,8
Brasil	1,0	4,0	1,4	1,9	-0,2	3,4	3,4
Chile	-0,7	4,4	3,1	2,1	3,3	5,0	5,0
Colombia	-3,8	2,2	1,4	1,7	2,0	3,7	3,6
Ecuador	-7,9	2,3	6,0	3,4	2,0	4,4	3,3
México	3,7	6,8	-0,4	0,9	1,5	3,6	3,7
Paraguay	-0,1	-0,6	2,4	-3,0	2,5	1,8	-
Perú	0,9	3,0	0,2	4,9	4,0	3,9	3,7
Uruguay	-3,4	-1,9	-3,4	-10,8	2,5	8,1	4,2
Venezuela	-5,8	3,8	2,9	-8,4	-16,7	10,3	5,1
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	7,8	7,1	6,8
China	7,1	8,0	7,3	8,0	9,1	8,6	7,9
India	6,7	5,4	4,1	4,7	7,4	7,2	6,7
Europa Central y Leste Europeo	2,3	3,9	3,1	3,0	3,4	5,2	4,9
Rusia	6,3	10,0	5,1	4,7	7,3	6,3	5,2

Fuente: CEPAL, FMI, Merrill Lynch

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 10 - Indicadores macroeconómicos

Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor							
Inflación - %							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004p	2005p
Países Desarrollados	1,4	2,2	2,2	1,5	1,8	1,7	1,6
Unión Europea	1,4	2,2	2,4	2,3	2,2	1,9	1,8
Japón	-0,3	-0,9	-0,7	-0,9	-0,2	-0,2	0,0
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,5	2,0
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,8	1,7	2,1
Reino Unido	2,3	2,1	2,1	2,2	2,8	1,8	2,0
Zona del Euro	1,1	2,1	2,4	2,3	2,0	1,9	1,6
Alemania	0,6	1,4	1,9	1,3	0,9	1,2	1,0
Francia	0,6	1,8	1,8	1,9	2,0	1,8	1,4
Italia	1,7	2,6	2,7	2,6	2,8	2,2	2,1
Países en Desarrollo	6,5	5,8	5,8	5,3	5,9	5,1	5,0
África	12,2	14,3	12,9	9,3	10,6	7,1	6,3
América Latina y Caribe	9,5	8,6	5,9	12,2	9,0	6,8	6,2
Argentina	-1,2	-0,9	-1,1	41,0	3,7	6,0	8,4
Bolivia	2,2	4,6	1,6	0,9	2,6	3,8	3,5
Brasil	4,9	7,1	6,8	8,4	15,0	6,4	5,5
Chile	3,3	3,8	3,6	2,5	3,4	1,5	2,9
Colombia	10,2	9,3	7,8	6,3	6,9	5,8	5,3
Ecuador	-29,2	-7,7	37,7	12,6	8,2	4,0	3,0
México	16,6	9,5	6,4	5,0	4,6	4,0	3,6
Paraguay	6,8	9,0	7,3	10,5	17,4	6,8	6,7
Perú	3,5	3,8	2,0	0,2	2,5	2,8	2,4
Uruguay	5,7	4,8	4,4	25,9	10,2	8,9	8,8
Venezuela	23,6	16,2	12,5	22,4	34,0	27,2	27,4
República Dominicana	6,5	7,7	8,9	5,2	26,1	44,6	10,6
Asia y Pacífico	2,5	1,8	2,7	2,0	2,5	3,7	3,8
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	0,8	3,1	3,8
India	4,7	4,0	3,8	4,3	4,0	4,9	4,7
Europa Central y Leste Europeo	11,0	12,9	9,7	5,6	4,0	7,6	6,4
Rusia	85,7	20,8	20,6	16,0	14,4	10,8	9,2

Fuente: FMI, Citigroup, OECD.

Cuadro 11 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI, Economist, Citigroup

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 12 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Pública - % del PIB					
	1999	2000	2001	2002	2003
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	111,7	64,0
Bolivia	71,8	71,6	78,8	82,9	-
Brasil	49,2	49,4	52,6	55,9	57,4
Chile	13,4	13,1	14,7	15,1	14,8
Colombia	39,8	45,1	49,6	58,4	56,3
Ecuador	100,6	88,9	67,2	58,0	53,7
México	21,9	20,7	20,1	22,8	24,4
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	38,4	38,6
República Dominicana	26,9	26,1	23,8	20,9	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-
China	16,8	15,6	14,0	13,5	13,3
India	52,7	56,5	57,6	60,6	62,2
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-
Rusia	88,1	62,2	49,4	42,0	34,8

Fuente: FMI, Economist, BBVA.

Cuadro 13 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Externa - US\$ Mil Millones					
	1999	2000	2001	2002	2003
Países en Desarrollo	2.235,3	2.201,9	2.170,2	2.191,5	2.219,2
África	283,2	272,2	259,8	263,2	275,5
América Latina y Caribe	764,4	741,7	726,7	726,6	752,8*
Argentina	145,3	145,9	136,7	135,0	148,2
Bolivia	5,5	5,8	4,7	4,9	5,2
Brasil	225,6	216,9	209,9	210,7	215,3
Chile	34,3	37,0	38,4	40,9	43,0
Colombia	34,4	33,9	36,7	37,3	37,0
Ecuador	15,3	13,3	13,9	14,9	15,6
México	167,3	158,5	158,3	157,3	140,3
Paraguay	3,4	3,1	2,8	2,8	3,0
Perú	29,2	28,7	27,5	27,8	29,7
Uruguay	7,5	7,4	7,2	9,4	11,4
Venezuela	37,3	37,8	34,7	32,6	33,4
República Dominicana	3,6	3,7	4,2	4,5	5,9*
Asia y Pacífico	692,4	663,3	669,0	662,9	696,2
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	285,0	308,3	312,9	359,5	402,2
Rusia	177,1	158,3	150,4	154,6	150,8*

Fuente: Ministerio de Planificación Brasileño, Brazil Trade Net.

* Expectación

Cuadro 14 - Indicadores macroeconómicos

Exportación - US\$ Mil Millones					
	1999	2000	2001	2002	2003
Países Desarrollados	-	-	-	4.666,2	-
Unión Europea	2.237,0	2.316,0	2.315,0	2.449,0	2.894,0
Japón	419,4	479,2	403,5	416,7	472,0
Estados Unidos	702,1	781,1	730,8	683,9	724,0
Canadá	238,5	276,6	259,9	252,4	272,0
Reino Unido	268,2	281,6	267,4	279,6	304,0
Zona del Euro	1.830,0	1.892,2	1.915,5	2.031,2	2.422,0
Alemania	542,9	550,2	570,4	613,1	748,0
Francia	300,8	298,8	294,7	331,8	385,0
Italia	235,2	239,9	241,7	251,0	290,0
Países en Desarrollo	-	-	-	1.618,8	2.178,0
África	116,6	146,7	137,7	140,1	173,0
América Latina y Caribe	299,1	358,3	343,5	346,4	377,0
Argentina	23,3	26,4	26,7	25,7	29,3
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	21,0
Colombia	11,6	13,0	12,3	12,0	12,8
Ecuador	4,5	4,9	4,7	5,3	5,8
México	136,4	166,4	158,5	160,7	165,0
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	2,2	2,5
Venezuela	20,2	31,8	27,4	26,9	25,8
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	1.897,0
China	194,9	249,2	266,1	325,7	438,0
India	38,4	44,3	44,4	50,1	55,0
Europa Central y Leste Europeo	101,6	116,0	129,4	148,1	191,0
Rusia	75,6	105,0	101,9	107,3	135,0
Total	5.708,0	6.445,0	6.191,0	6.455,0	7.274,0

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

* Expectación

Cuadro 15 - Indicadores macroeconómicos

Importación - US\$ Mil Millones					
	1999	2000	2001	2002	2003
Países Desarrollados	-	-	-	4.971,3	-
Unión Europea	2.263,0	2.405,0	2.358,0	2.447,0	2.914,0
Japón	311,3	379,5	349,1	337,6	383,0
Estados Unidos	1.059,4	1.259,3	1.179,2	1.202,4	1.306,0
Canadá	220,2	244,8	227,3	227,5	246,0
Reino Unido	318,0	334,4	321,0	345,3	388,0
Zona del Euro	1.748,5	1.868,2	1.827,4	1.884,4	2.385,0
Alemania	473,5	495,4	486,4	496,9	602,0
Francia	294,8	309,5	292,5	329,3	388,0
Italia	220,3	238,0	233,0	243,0	289,0
Países en Desarrollo	-	-	-	1.441,5	1.963,0
África	127,7	129,6	132,1	135,1	165,0
América Latina y Caribe	304,8	353,9	345,1	322,1	366,0
Argentina	25,5	25,2	20,3	9,0	13,3
Bolivia	2,0	1,8	1,7	1,8	1,5*
Brasil	51,7	58,5	55,6	47,2	48,3
Chile	16,0	17,1	16,4	15,1	18,0
Colombia	10,7	11,5	12,8	12,7	13,1*
Ecuador	3,0	3,7	5,4	6,4	6,1
México	148,6	182,7	176,2	173,1	179,0
Paraguay	1,7	2,2	2,2	1,8	4,0
Perú	8,1	8,8	8,6	7,5	8,2
Uruguay	3,4	3,5	3,1	2,0	1,0
Venezuela	14,1	16,2	18,0	11,8	10,1
República Dominicana	6,0	7,4	8,8	8,9	7,9*
Asia y Pacífico	1.354,4	1.662,9	1.544,8	1.640,9	1.734,0
China	165,7	225,1	200,9	295,4	413,0
India	47,7	52,8	51,9	63,5	70,0
Europa Central y Leste Europeo	130,2	146,7	159,4	177,2	225,0
Rusia	39,5	44,9	53,8	61,0	74,8
Total	5.901,0	6.697,0	6.452,0	6.693,0	7.557,0

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

* Expectación

Cuadro 16 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004p	2005p
Países Desarrollados	-	-	-	-305,1	-	-164,7	-217,5
Unión Europea	-26,0	-89,0	-43,0	2,0	-20,0	167,9	180,4
Japón	108,1	99,7	54,4	79,2	89,0	71,6	112,0
Estados Unidos	-357,3	-478,2	-448,4	-508,6	-582,0	-502,3	-555,8
Canadá	18,3	31,3	32,6	24,9	26,0	38,8	39,9
Reino Unido	-49,8	-52,8	-53,6	-65,7	-84,0	-51,9	-75,9
Zona del Euro	81,5	24,0	88,1	146,8	37,0	186,6	214,5
Alemania	69,3	54,8	84,0	116,2	146,0	67,1	131,3
Francia	6,0	-10,7	2,1	2,5	-3,0	25,5	24,6
Italia	14,9	1,9	8,8	8,0	1,0	5,7	-2,3
Países en Desarrollo	-	-	-	177,3	215,0	-	-
África	-11,1	17,1	5,6	5,0	8,0	-	-
América Latina y Caribe	-5,7	4,4	-1,6	24,3	11,0	54,6	41,2
Argentina	-2,2	1,2	6,3	16,7	16,0	13,7	12,4
Bolivia	-0,6	-0,6	-0,4	-0,5	0,0	0,0	-
Brasil	-3,7	-3,5	2,6	13,2	24,8	26,8	23,5
Chile	1,2	0,7	0,7	1,3	3,0	5,0	3,9
Colombia	0,9	1,5	-0,6	-0,7	-0,3	0,1	-0,5
Ecuador	1,4	1,2	-0,7	43,9	-0,3	-0,3	0,1
México	-12,3	-16,3	-17,6	-12,4	-14,0	-8,3	-12,9
Paraguay	-1,0	-1,3	-1,2	-0,7	-2,7	-0,2	-
Perú	-2,0	-1,8	-1,5	-0,2	0,2	0,9	1,1
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	0,0	1,5	0,2	0,2
Venezuela	6,1	15,6	9,4	15,1	15,7	15,5	12,4
República Dominicana	-0,9	-1,7	-3,5	-3,7	-2,4	-2,7	-
Asia y Pacífico	191,6	168,9	127,0	162,2	163,0	-	-
China	29,2	24,1	65,2	30,3	25,0	-	-
India	-9,3	-8,5	-7,5	-13,4	-15,0	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-28,6	-30,7	-30,0	-29,1	-34,0	-	-
Rusia	36,1	60,1	48,1	46,3	60,2	-	-
Total	-193,0	-252,0	-261,0	-238,0	-283,0	-	-

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 provisiones de las instituciones.

Cuadro 17 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil Millones					
	1999	2000	2001	2002	2003
Países Desarrollados	-102,2	-246,3	-206,7	-193,3	-241,9
Unión Europea	3,0	-53,7	-5,7	66,8	36,1
Japón	114,6	119,6	87,8	112,7	136,4
Estados Unidos	-290,8	-411,5	-393,7	-480,9	-541,8
Canadá	1,7	20,7	17,3	14,9	18,4
Reino Unido	-39,5	-36,5	-33,9	-27,0	-42,7
Zona del Euro	28,9	-29,8	14,0	77,9	53,2
Alemania	-25,0	-25,8	3,7	56,3	57,5
Francia	42,0	18,0	23,0	25,9	14,7
Italia	8,1	-5,8	-0,7	-6,7	-13,1
Países en Desarrollo	-18,1	88,1	37,9	83,6	121,0
África	-15,9	5,4	-1,5	-7,4	-3,9
América Latina y Caribe	-54,7	-46,3	-51,5	-14,5	5,5
Argentina	-11,9	-8,9	-4,6	13,9	11,7
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	0,0
Brasil	-25,4	-24,6	-23,2	-7,8	4,5
Chile	-0,3	-1,1	-1,2	-0,9	-0,6
Colombia	0,4	0,4	-1,8	-1,5	-1,4
Ecuador	0,9	0,9	-0,8	-1,2	-0,6
México	-13,9	-17,8	-18,2	-13,9	-9,1
Paraguay	-0,2	-0,2	-0,2	0,1	0,2
Perú	-1,5	-1,6	-1,1	-1,2	-1,1
Uruguay	-0,5	-0,6	-0,5	0,3	0,1
Venezuela	3,6	13,0	3,9	7,4	9,6
República Dominicana	-2,5	-5,2	-3,4	-4,0	1,0
Asia y Pacífico	48,1	45,4	38,1	68,1	61,8
China	15,7	20,5	17,4	35,4	29,6
India	-3,2	-5,1	-0,8	4,8	3,0
Europa Central y Leste Europeo	-25,4	-31,7	-14,8	-22,2	-31,7
Rusia	22,2	44,6	33,4	30,9	38,5
Total	-120,3	-158,2	-168,8	-109,7	-120,9

Fuente: FMI, OECD, CEPAL.

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones

Cuadro 18 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI, Economist, Citigroup.

Cuadro 19 - Indicadores macroeconómicos

Inversión Externa Directa - US\$ Mil Millones					
	1999	2000	2001	2002	2003
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	108,5	96,8	87,7	50,7	48,7
Argentina	24,0	11,7	3,2	0,8	0,5
Bolivia	1,0	0,7	0,7	0,7	0,2
Brasil	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1
Chile	8,8	4,9	4,2	1,9	3,0
Colombia	1,5	2,4	2,5	2,0	1,8
Ecuador	0,6	0,7	1,3	1,3	1,6
México	13,2	16,5	26,6	14,4	10,7
Paraguay	0,1	0,1	0,2	-0,3	0,1
Perú	2,3	0,7	1,1	2,4	1,3
Uruguay	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3
Venezuela	2,9	4,7	3,7	0,8	2,5
República Dominicana	1,3	1,0	1,1	1,0	0,3
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	1.053,9	1.366,6	798,8	651,2	653,1*

Fuente: UNCTAD, OECD.

* Expectación

Cuadro 20 - Indicadores macroeconómicos

Reservas - US\$ Mil Milliones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004p	2005p
Países Desarrollados	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Japón	286,9	354,9	395,2	461,2	618,0*	-	-
Estados Unidos	60,5	56,6	57,6	68,0	86,0*	-	-
Canadá	28,1	31,9	34,0	37,0	36,0*	-	-
Reino Unido	35,9	43,9	38,0	40,0	41,0*	-	-
Zona del Euro	256,8	242,3	234,5	246,5	234,8	-	-
Alemania	61,0	56,9	51,3	51,2	50,7	-	-
Francia	39,7	37,0	31,7	28,4	30,2	-	-
Italia	22,4	25,6	24,4	24,5	38,0*	-	-
Países en Desarrollo	725,9	815,4	910,5	1.088,1	1.377,6	1.628,7	1.767,5
África	42,4	54,5	64,8	72,6	87,0	100,5	111,9
América Latina y Caribe	158,7	160,3	161,6	147,0	179,0	188,1	185,5
Argentina	26,3	25,1	14,6	10,5	14,1	17,9	17,9
Bolivia	0,9	0,8	0,8	0,5	0,7	0,8	-
Brasil	36,3	32,5	35,9	37,8	49,1	48,9	46,5
Chile	14,4	15,0	14,4	15,4	16,4	16,9	17,6
Colombia	8,0	8,9	10,2	10,7	10,8	11,5	11,9
Ecuador	1,6	0,9	0,8	0,7	0,8	1,1	1,4
México	31,8	35,5	44,7	50,6	59,0	60,9	61,8
Paraguay	1,0	0,8	0,7	0,6	0,9	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	2,2	2,6
Venezuela	12,3	13,1	9,2	8,5	16,0	22,5	25,4
República Dominicana	6,9	6,3	11,0	8,3	4,9	-	-
Asia y Pacífico	306,6	321,0	379,7	495,4	665,6	847,7	928,6
China	158,0	168,0	216,0	291,0	403,0	547,1	600,0
India	32,7	37,9	45,9	67,7	98,9	131,3	146,9
Europa Central y Leste Europeo	94,9	97,3	98,9	132,0	143,0	148,5	156,3
Rusia	12,5	24,3	32,5	44,1	73,2	101,9	125,6

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

Nota: Las proyecciones para 2004 y 2005 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

* Último dato disponible.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 21 - Indicadores económicos

Precios Promedios de <i>Commodities</i> : 2001 a 2004										
	Units	2001	2002	2003	03 T3	03 T4	04 T1	04 T2 ¹	mai/04	jun/04 ¹
Alimentos										
Cereales										
Trigo	\$/MT	127	149	146	142	158	165	162	164	155
Maíz	\$/MT	90	99	105	100	108	122	129	129	123
Arroz	\$/MT	173	192	199	200	201	220	250	252	244
Cabada	\$/MT	94	109	105	92	99	99	113	112	114
Aceites vegetales y proteínas										
Soja	\$/MT	195	214	264	244	324	377	348	326	295
Salvado de soja	\$/MT	180	176	212	197	263	287	275	275	239
Aceite de soja	\$/MT	354	455	556	535	631	675	625	622	580
Aceite de palma	\$/MT	286	390	443	408	499	526	494	507	437
Aceite de coco	\$/MT	319	421	467	430	528	638	704	712	660
Harina de pescado	\$/MT	483	597	611	606	643	677	641	643	631
Aceite de girasol	\$/MT	484	596	592	553	634	710	668	677	631
Aceite de oliva	\$/MT	2.667	2.901	3.797	3.895	4.296	4.623	4.591	4.571	4.636
Maní	\$/MT	833	753	976	950	968	999	970	970	970
Carne										
Bovina	cts/lb	97	95	90	90	105	101	111	115	117
Ovina	cts/lb	130	146	160	159	164	163	161	158	164
Porcina	cts/lb	61	47	53	58	50	60	74	79	78
Aves	cts/lb	64	63	66	68	69	71	77	77	80
Frutos del mar										
Pescado	\$/kg	2,9	2,9	3,0	2,6	3,1	3,3	3,5	3,5	3,5
Camarón	\$/lb	7,0	4,8	5,2	5,2	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1
Azúcar										
mercado Libre	cts/lb	8.2	6.2	6.9	6.6	6.2	6.1	7.0	6.6	7.5
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	21	21	21	21	21	20
EU	cts/lb	24	25	27	27	28	30	30	30	30
Bananas	\$/MT	585	528	375	296	376	482	562	558	596
Naranja	\$/MT	595	565	685	775	693	816	884	873	921
Bebidas										
Café										
Otros suaves	cts/lb	62	60	64	64	63	76	77	76	82
Robusta	cts/lb	27	31	38	38	37	40	39	38	41
Cacao	\$/MT	1.088	1.779	1.753	1.583	1.546	1.566	1.418	1.413	1.405
Metales										
Cobre	\$/MT	1.580	1.560	1.779	1.753	2.060	2.724	2.781	2.728	2.689
Aluminio	\$/MT	1.447	1.351	1.433	1.438	1.516	1.650	1.680	1.625	1.682
Mineral de hierro	cts/DMTU	30	29	32	32	32	38	38	38	38
Estaño	\$/MT	4.489	4.061	4.890	4.814	5.550	6.899	9.153	9.392	9.159
Niquel	\$/MT	5.970	6.783	9.630	9.396	12.426	14.658	12.518	11.229	13.599
Zinc	\$/MT	887	779	828	821	930	1.068	1.026	1.031	1.019
Plomo	\$/MT	476	452	514	509	633	839	805	804	864
Uranio	\$/lb	8,6	9,8	11,2	11,2	13,0	16,0	17,8	17,8	17,9
Energía										
Canasta de Petróleo (APSP)										
U.K. Brent	\$/bbl	24,3	25,0	28,9	28,4	29,4	32,1	35,6	37,6	35,5
Dubai	\$/bbl	24,4	25,0	28,9	28,4	29,4	31,9	35,5	37,9	35,2
West Texas Intermediate	\$/bbl	22,7	23,7	26,7	26,5	27,5	29,2	33,0	34,5	33,4
Gas natural	\$/bbl	25,9	26,1	31,1	30,2	31,2	35,2	38,3	40,3	38,0
Gas natural										
Ruso em Alemania	\$/000M3	139,4	96,0	125,5	130,0	129,6	122,0	125,3	125,3	125,3
Indonés em Japón (LNG)	\$/M3	98,2	93,1	104,0	100,6	104,6	109,6	115,7	115,7	115,7
EE.UU., doméstico	\$/000M3	142,5	121,0	197,8	175,6	183,2	203,1	219,8	228,1	225,6
Carbón										
Australiano	\$/MT	32,3	27,1	27,7	27,2	32,2	44,6	58,2	58,2	61,3
Sulafriicano	\$/MT	33,9	26,0	30,0	30,8	38,2	42,0	54,1	52,6	62,6

¹Preliminar

Fuente: FMI

Cuadro 22 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en R\$)				
Mes	US\$	Euro	Libra	UMBNDDES
feb/03	3,59	3,87	5,79	0,0679
mar/03	3,46	3,74	5,49	0,0657
abr/03	3,14	3,42	4,95	0,0595
may/03	2,95	3,42	4,79	0,0563
jun/03	2,89	3,38	4,80	0,0552
jul/03	2,88	3,28	4,68	0,0547
ago/03	3,00	3,35	4,79	0,0570
sep/03	2,92	3,29	4,71	0,0559
oct/03	2,86	3,36	4,81	0,0554
nov/03	2,91	3,41	4,92	0,0563
dic/03	2,93	3,60	5,13	0,0570
ene/04	2,86	3,60	5,20	0,0558
feb/04	2,93	3,70	5,46	0,0573
mar/04	2,91	3,57	5,32	0,0565
abr/04	2,90	3,49	5,26	0,0565
may/04	3,08	3,71	5,52	0,0596
jun/04	3,13	3,81	5,73	0,0607
jul/04	3,04	3,74	5,60	0,0590

Fuente: Banco Central de Brasil, BNDES y Macrométrica.

Cuadro 23 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en u.m./US\$)								
Mes	Peso argentino	Boliviano	Peso chileno	Peso colombiano	Peso mexicano	Guarani (Paraguay)	Peso uruguayo	Bolívar (Venezuela)
ene/03	3,26	7,53	723,40	2.915,30	10,64	7.128,30	27,70	1.715,95
feb/03	3,16	7,52	746,19	2.950,68	10,92	6.976,91	28,50	1.659,23
mar/03	3,05	7,54	740,22	2.958,90	10,87	6.860,53	28,65	1.598,00
abr/03	2,90	7,56	716,79	2.920,00	10,58	6.882,86	28,70	1.598,00
may/03	2,84	7,57	704,25	2.859,14	10,26	6.494,57	29,15	1.598,00
jun/03	2,81	7,61	708,83	2.825,88	10,52	6.252,19	26,61	1.598,00
jul/03	2,80	7,66	702,08	2.865,52	10,47	6.053,04	26,72	1.598,00
ago/03	2,93	7,70	703,38	2.864,15	10,80	6.295,48	27,67	1.598,00
sep/03	2,92	7,74	672,61	2.844,10	10,93	6.262,05	27,84	1.598,00
oct/03	2,86	7,76	643,72	2.874,67	11,17	6.243,70	28,24	1.598,00
nov/03	2,88	7,77	624,89	2.842,27	11,15	6.193,25	28,83	1.598,00
dic/03	2,96	7,80	601,14	2.805,01	11,25	6.045,68	29,20	1.598,00
ene/04	2,89	7,85	573,78	2.752,18	10,93	6.192,38	29,39	1.598,00
feb/04	2,93	7,86	584,14	2.721,93	11,04	6.054,86	29,53	1.775,56
mar/04	2,90	7,89	605,56	2.670,98	11,02	5.999,89	29,65	1.917,60
abr/04	2,83	7,90	608,38	2.640,60	11,27	5.764,55	29,65	1.917,60
may/04	2,92	7,91	637,06	2.728,26	11,52	5.767,38	29,75	1.917,60
jun/04	2,96	7,92	642,60	2.715,29	11,39	5.950,91	29,74	1.917,60
jul/04	2,96	7,93	632,51	2.648,64	11,46	5.920,00	29,43	1.917,60

Fuente: Macrométrica

Cuadro 24 - Indicadores económicos

Tasas de Intereses (en % ao ano)						
Mes	TJLP	Selic (1)	TR (2)	Libor (3)		
				6 meses	12 meses	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	1,97	1,16	1,33	3,17
abr/04	9,75	15,96	1,11	1,26	1,56	3,66
may/04	9,75	15,77	1,87	1,50	1,97	4,31
jun/04	9,75	15,80	2,13	1,78	2,32	4,40
jul/04	9,75	15,77	2,26	1,89	2,33	4,24
ago/04	9,75	-	2,32	-	-	-

Fuente: Banco Central de Brasil, BNDES y Macrométrica.

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

Cuadro 25 - Indicadores económicos

Índices de Acciones (en puntos base)						
Mes	Bovespa (Brasil)	Dow Jones (EUA)	Nasdaq (EUA)	Merval (Argentina)	IPSA (Chile)	IPC (México)
feb/03	10.280,00	7.702,00	1.309,00	577,79	1.008,81	5.878,04
mar/03	11.273,00	7.992,00	1.341,00	569,83	1.015,03	5.944,56
abr/03	12.556,00	8.480,00	1.464,00	600,86	1.068,66	6.265,30
may/03	13.421,00	8.850,00	1.596,00	645,45	1.199,47	6.551,97
jun/03	12.972,00	8.985,00	1.623,00	750,62	1.252,11	6.983,35
jul/03	13.571,00	9.234,00	1.735,00	731,80	1.267,35	7.173,60
ago/03	15.174,00	9.416,00	1.810,00	716,01	1.360,57	7.414,20
sep/03	16.010,00	9.275,00	1.787,00	774,77	1.376,53	7.767,01
oct/03	17.982,00	9.801,00	1.932,00	880,84	1.530,04	7.894,36
nov/03	20.183,00	9.782,00	1.960,00	950,44	1.435,91	8.397,65
dic/03	22.236,00	10.454,00	2.003,00	1020,50	1.466,14	8.541,62
ene/04	21.851,00	10.488,00	2.066,00	1185,79	1.456,74	9.271,61
feb/04	21.755,00	10.584,00	2.030,00	1112,70	1.463,76	9.895,23
mar/04	22.142,00	10.357,00	1.995,00	1223,13	1.483,00	10.104,65
abr/04	19.607,00	10.229,00	1.920,00	1154,95	1.466,90	10.599,21
may/04	19.544,00	10.188,00	1.987,00	953,69	1.417,12	9.882,50
jun/04	20.214,79	10.364,00	2.000,81	928,47	1.447,85	10.161,72
jul/04	21.704,05	10.152,09	1.912,42	967,55	1.497,82	10.036,76

Fuente: Banco Central de Brasil y Macrométrica.