

1) PANORAMA MUNDIAL

1.1) El desempeño de la economía mundial

A pesar del mantenimiento de la alta volatilidad de las cotizaciones del petróleo y de los nuevos ataques terroristas, prosigue el optimismo con relación a las perspectivas de crecimiento de la economía mundial en 2005, aunque a una tasa de aumento un poco más baja que la que se registró en 2004. EE.UU. y China deberán seguir liderando el crecimiento mundial. Los últimos datos disponibles muestran tasas de inflación bajo control en EE.UU., lo que indica el mantenimiento de la política de aumentos graduales de las tasas de intereses por parte la Reserva Federal [FED] – en agosto de 2005, la institución aumentó las tasas de intereses en 0,25 punto porcentual por la décima vez seguida desde junio de 2004, fijándola en el 3,50%.

El Fondo Monetario Internacional [FMI] proyecta un crecimiento promedio mundial del orden del 4,00% en 2005 – vea otras proyecciones en el Cuadro 1 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. En lo que se refiere a la expansión del comercio mundial, la proyección es de una expansión de aproximadamente el 7,5%, en comparación con la tasa de aumento del 9,9% que se obtuvo en 2004. En líneas generales, las proyecciones para los próximos dos años indican el mantenimiento de las tasas de crecimiento de Estados Unidos de América (EE.UU.) y de China – aunque sean un poco más bajas que las que se registraron en 2004 -, seguidas por una progresiva recuperación de los países de Europa y por la consolidación de la reanudación económica de Japón, en un contexto de inflación bajo control y

ÍNDICE

Panorama mundial	1
Desempeño	1
Japón y el este asiático: el comercio regional	3
Fluctuación del Yuan	5
La economía latinoamericana	6
Evolución macroeconómica	6
Desempeño por países	8
Comercio Brasil-América Latina	9
Crecimiento en 2004	10
Perspectivas para 2005	11
El sector externo brasileño	12
Evolución del comercio exterior	12
Box: Exportación de US\$ 1,1 mil millón en teléfonos celulares	15
Negociaciones comerciales	19
Brasil – Países Árabes	19
Mercosur	19
ALCA	20
OMC	20
Proyecciones e indicadores económicos	22
Proyecciones	22
Indicadores de Brasil	27
Indicadores de países seleccionados	28
Otros indicadores	41

gradual y reducción del desempleo – vea los Cuadros 1 y 2 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Bureau Economic Analysis (BEA) de EE.UU. acabó de rever las tasas de crecimiento real del PIB para el período 2001/2004: en promedio, el producto norteamericano creció el 2,8% en el año, en ese período, una tasa ligeramente inferior al 3,1% que se había divulgado anteriormente. Tras crecer el 4,2% en 2004 – el mejor resultado de los últimos 5 años -, la economía de EE.UU. prosigue en su trayectoria de crecimiento. En el segundo trimestre de 2005, el PIB registró una tasa de crecimiento analizada del 3,4%, en comparación con el 3,8% que se observó en el primer trimestre del mismo año. Los destaques fueron el aumento de las exportaciones y de la inversión privada, con tasas de expansión anualizadas de respectivamente el 12,6% y el 9,0%. La inflación acumulada en el segundo trimestre fue del 3,2%, arriba del 2,9% del primer trimestre de 2005. Sin embargo, excluyendo las variaciones de los precios de alimentos y energía, la inflación fue del 2,0%, abajo del 3,0% que se registró en el primer trimestre de 2005. Para 2005, las proyecciones indican una continuidad de la trayectoria de crecimiento, presentando el PIB de EE.UU. una expansión entre el 3,5% y el 4,0% - 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, en el primer semestre de 2005, el principal destaque de crecimiento, a pesar de las medidas de contención de crédito que el gobierno adoptó. En el segundo trimestre de 2005, el PIB chino creció a una tasa anualizada del 9,5%, después de haber crecido el 9,4% en el primer trimestre de 2005. Las exportaciones presentaron un aumento del 32,7% en el primer semestre de 2005, en comparación con el mismo período de 2004. Las inversiones, a su vez, presentaron una expansión del 25,4% en el primer semestre de 2005, en comparación con el mismo período de 2004. Aunque haya sido una tasa alta, representó una desaceleración con relación a la tasa de crecimiento del primer semestre de 2004, que fue del orden del 40%. Aunque haya alguna desaceleración en las tasas de crecimiento del PIB en el segundo semestre, es probable que el crecimiento en 2005 quede considerablemente arriba de la meta oficial del 8%. A pesar del fuerte crecimiento en el primer semestre, la inflación presentó una variación acumulada de apenas el 1,6% en junio – tasa anualizada -, la más baja registrada en el año 2005.

Para 2005, las proyecciones indican una tasa de crecimiento del orden del 9% - vea otras proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5 y 6 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

El desempeño de China sigue siendo fundamental para aumentar las exportaciones de otros países asiáticos, teniendo en vista que sus tasas más altas de inversión tienen reflejo en una mayor demanda de materias primas y bienes de capital que la región suministra, así como de bienes intermediarios destinados a la reexportación – vea la subsección 1.2 citada a continuación.

En Japón, tras una década de estagnación, el país parece haber finalmente ingresado a una fase de crecimiento sostenido. Después de haber crecido aproximadamente el 2,0% en 2003 y el 3,0% en 2004, la mayoría de las proyecciones indica una tasa de crecimiento del orden del 2,0% en 2005 y 2006. Aunque el comienzo de la recuperación japonesa haya sido liderado principalmente por las exportaciones, actualmente el mantenimiento del crecimiento también lo sostiene la expansión de las inversiones y un aún tenue crecimiento del consumo privado. 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,

vea la subsección 1.2. El aumento de las exportaciones ha incentivado la expansión de las inversiones, que han presentado tasas de crecimiento positivas desde 2003. La continua deflación de los precios al consumidor ha permitido el mantenimiento de tasas de intereses cerca de cero. La tasa de desempleo japonesa en junio fue del 4,2%, abajo del 4,6% de 2004 y del 5,1% que se registró en 2003. Esta es la menor tasa que se registra desde 1999.

Para 2005, el promedio de las proyecciones indica una tasa real de crecimiento del PIB del orden del 2% - vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5 y 6 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

En la India, los indicadores de nivel de actividad siguen en alta. Tras un crecimiento real del 7% en 2004, el desempeño de la economía en el primer semestre de 2005 indica una tasa de crecimiento en el corriente año. La inflación sigue bajo control y se proyecta una tasa acumulada del orden del 4% en 2005. Las tasas de intereses básicas de la economía han disminuido gradualmente en los últimos años y actualmente están alrededor del 6,00% en el año, lo que ha contribuido para el aumento de la demanda agregada de la economía.

Con relación a la Unión Europea, en la zona del Euro, las señales de recuperación todavía son muy tenues: tras haber crecido el 2% en 2004, las proyecciones indican un crecimiento menor, del orden del 1,5% en 2005 - vea la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". En junio, la tasa de desempleo promedia de la región fue del 8,7%, el menor nivel desde agosto de 2003. En Reino Unido, después que el PIB registró en el segundo trimestre de 2005 el menor crecimiento en 12 años (1,7%), el Banco Central decidió reducir las tasas de intereses en 0,25 punto porcentual, pasando al 4,5% al año. El Banco Central Europeo, a su vez, mantuvo las tasas de intereses básicas en el 2,0% en el año.

Con relación a Latinoamérica, los resultados de 2004 confirmaron las estimativas de la Comisión Económica para América Latina [CEPAL], con destaque para la consolidación de la recuperación argentina - para obtener más informaciones, vea la sección "La Economía Latinoamericana". Las tasas de crecimiento presentaron un aumento con relación a las tasas moderadas que se observaron en 2003. Brasil, México, Venezuela, Chile y Uruguay son países que se destacaron en este sentido. Las exportaciones siguen siendo el componente más dinámico de la demanda, especialmente teniendo en vista las altas cotizaciones de los *commodities* y la continuidad de la expansión mundial. Para 2005, Cepal proyecta una tasa de crecimiento promedia del orden del 4,3% para la región - vea este y otros números en el Cuadro 1 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

1.2) Japón y el este asiático: ¿cómo ha evolucionado el comercio regional?

La evolución del comercio tuvo un importante papel tanto en el "estallido" de la crisis asiática como en el período de recuperación. La existencia de fuertes lazos comerciales regionales fue fundamental para el efecto contagio, principalmente teniendo en vista que la estabilidad cambiaria era un ingrediente esencial para la integración regional. En la recuperación, la misma interdependencia regional contribuyó para reforzar la reanudación de las tasas de crecimiento de las exportaciones y del PIB, funcionando como un efecto multiplicador de los beneficios provenientes del aumento de la competitividad a partir del ajuste cambiario y del aumento de la demanda de EE.UU.

Los cuadros que figuran a continuación muestran la estructura del comercio de los países asiáticos. Fuera de la región, el principal destino de las exportaciones del este asiático – incluyendo China y Japón – es Estados Unidos. Con excepción de China, se observa un aumento de la participación de las exportaciones a Asia en el total exportado por los países, incluyendo Japón. Con relación a las importaciones, el principal origen es Asia, inclusive para China y Japón. Con excepción de China, EE.UU. perdieron importancia en el comercio del este asiático, habiendo un aumento del comercio regional.

Cuadro 1.1: Destino de las Exportaciones - Part.% en el total (1990 y 2003)

De\Para	Asia		Europa Occidental		América del Norte y América Central		Resto del Mundo	
	1990	2003	1990	2003	1990	2003	1990	2003
China	69	47	10	17	10	24	11	12
Hong Kong (China)	47	60	20	14	27	21	6	5
Corea del Sur	35	51	15	13	33	23	16	12
Taiwán	38	59	18	14	36	20	8	6
Indonesia	68	60	12	14	14	15	6	11
Malasia	60	59	16	13	18	22	6	7
Filipinas	38	59	19	15	40	23	4	3
Singapur	51	61	16	14	23	16	10	9
Tailandia	39	55	24	16	25	19	11	11

Fuente: Asian Development Bank (ADB).

Cabe resaltar la inserción china en el comercio regional: es una importadora neta de los países de la región. Lo que viabiliza esta posición son los superávits que China obtiene con Estados Unidos.

Cuadro 1.2: Destino de las Importaciones - Part.% en el total (1990 y 2003)

De\Para	Asia		Europa Occidental		América del Norte y Central		Resto del Mundo	
	1990	2003	1990	2003	1990	2003	1990	2003
China	52,7	56,4	18,1	13,7	16,0	9,9	13,3	20,0
Hong Kong (China)	75,7	80,7	12,2	9,7	8,6	6,2	3,5	3,4
Corea del Sur	35,2	50,7	13,1	12,0	25,4	16,1	26,3	21,2
Taiwán	43,6	58,2	17,5	12,8	24,9	14,4	14,0	14,5
Indonesia	49,6	60,3	21,7	13,0	13,7	7,7	15,0	19,0
Malasia	56,2	69,3	17,4	11,5	18,1	12,8	8,4	6,4
Filipinas	46,3	60,2	12,5	8,9	21,1	19,4	20,2	11,5
Singapur	52,4	57,7	15,3	14,3	17,0	15,0	15,4	13,0
Tailandia	58,4	59,9	18,3	11,1	12,1	10,4	11,1	18,7

Fuente: Asian Development Bank (ADB).

En términos de su estructura de comercio, Japón, desde los años 1950 hasta la mitad de la década de 1980, se caracterizó por ser básicamente un importador de materias primas para sus industrias y un exportador de manufacturados a EE.UU. y a Europa. Ese panorama cambió, gracias al nuevo ciclo de inversión directa externa. Los países del sudeste asiático se volvieron mercados de importación importantes de maquinaria y componentes para plantas industriales de filiales japonesas, atraídas por sueldos más bajos, y, en cambio, enviaban bienes terminados a los países industrializados, inclusive Japón. También fue importante la implantación de fábricas en EE.UU. y en Europa, con el intuito de saltar barreras no tarifarias y reducir atritos comerciales.

El aumento del comercio con el Sudeste de Asia, particularmente después de 1998, hizo que la región ocupara la posición que tradicionalmente ocupaba EE.UU., de principal socio comercial de Japón, respondiendo, en 2002, por el destino del 44,9% de sus exportaciones y del 42,4% de las importaciones. El gran destaque en este período fue China. Las ventas de productos japoneses a este país más que duplicaron entre 1990 y 1998 y nuevamente repitieron esta proeza entre 1998 y 2003.

En este último año, el mercado chino fue directamente responsable por el 12,2% de las exportaciones japonesas. Al mismo tiempo, las compras de Japón en China casi cuadruplicaron en términos porcentuales entre 1991 y 2002, pasando a responder por casi el 20% del total de las compras japonesas en el exterior, superando la importancia del mercado americano.

Cuadro 1.3: Comercio Exterior de Japón por Origen y Destino (%)						
	Exportaciones			Importaciones		
	1990	1998	2003	1991	1998	2002
EE.UU.	32	31	25	22	26	15
Sudeste Asia	28	28	45	22	24	42
China	2	5	12	5	14	20
Unión Europea	20	18	15	16	15	13
Otros	21	23	15	40	36	29
Total	100	100	100	100	100	100

Fuente: METI, Gobierno de Japón.

El desempeño chino ha sido fundamental para aumentar las exportaciones de otros países asiáticos. China se afirma no apenas como un país asiático insertado en la división del trabajo americana, sino como un centro regional con política económica autónoma. China se fortalece crecientemente como principal productora de manufacturas baratas y gran mercado para la producción mundial de máquinas y equipos, industrias de tecnología y materias primas. Este doble papel ha generado un importante impacto sobre la región asiática.

1.3) China permite la fluctuación del Yuan

Después de 11 años de mantenimiento de una cotización fija, el Banco Popular de China promovió, en julio, un ajuste de la tasa de cambio yuan/dólar, que pasó de 8,28 yuanes a 8,11 yuanes por dólar, lo que representó una pequeña valorización del 2,1% de la moneda china. Simultáneamente al ajuste, China anunció la adopción de un sistema administrado de cambio fluctuante basado en una canasta de monedas. Todavía no se tienen detalles sobre la canasta de monedas que se usará como referencia, pero la faja de fluctuación diaria del yuan con relación al dólar permanecerá en el 0,3% y la paridad entre las monedas se divulgará diariamente. La iniciativa china llevó a muchos especialistas a creer en el comienzo de un proceso continuo de corrección del yuan. Sin embargo, varias declaraciones de las autoridades chinas han dejado claro que aunque la medida represente un aumento de la flexibilidad del sistema cambiario chino, no existe la intención de promover otros ajustes que perjudiquen la estabilidad del cambio y, consecuentemente, el desempeño económico. En China, la combinación de una tasa de cambio estable y depreciada con bajas tasas de intereses ha garantizado hace varios años un ambiente macroeconómico extremadamente favorable para el crecimiento económico.

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

De acuerdo con los datos divulgados por los bancos centrales de los seis mayores países de América Latina², el PIB de la región creció aproximadamente el 6,11% en 2004, ante una expansión de aproximadamente el 1,50% en el año anterior. Esta tasa de crecimiento fue la más alta desde 1980. En este primer trimestre de 2005, la expansión de las economías de los seis mayores países de América Latina superó ligeramente en un 3,6% la del mismo trimestre del año pasado.

El crecimiento de este período fue impulsado por la expansión de las exportaciones (+25,1% en 2004 y +17,5% en el primer trimestre de 2005), que se beneficiaron con los altos precios de los productos básicos que la región exportó. Esto desencadenó un aumento de las inversiones (+15,16% en 2004 y +9,29% en el primer trimestre de 2005) y disminución de la tasa de desempleo, con impactos positivos sobre el consumo (+6,44% en 2004 y +5,13% en el primer trimestre de 2005). La tasa promedio de inflación bajó de aproximadamente el 10,6% en 2003 al 6,4% en 2004, y en el primer trimestre de 2005 acumuló una variación del 3,0%.

Las proyecciones indican la continuidad de la expansión económica que empezó hace dos años, aunque sea en un ritmo menor, con el 4,3% de crecimiento (vea la sección "Proyecciones e indicadores económicos")

2.1) Evolución macroeconómica

De acuerdo con los datos divulgados por los bancos centrales de las seis mayores economías de América Latina, el PIB de la región creció aproximadamente el 6,11% en 2004, ante una expansión de aproximadamente el 1,50% en el año anterior. En el primer trimestre de 2005, los datos sugieren una desaceleración en el ritmo de crecimiento. La expansión del producto interno bruto fue del 3,64% en comparación con el mismo período de 2004. Este desempeño está de acuerdo con las proyecciones que se hicieron a partir de fines de 2004, que ya indicaban una reducción en el dinamismo de la región.

El crecimiento en 2004 fue impulsado por la expansión de las exportaciones (+25,1%), que se beneficiaron con los altos precios de los productos básicos que la región exportó. Eso desencadenó un aumento de las inversiones (+15,16%) y una disminución de la tasa de desempleo al 8,7%, con impactos positivos sobre el consumo (+6,44%).

No obstante la desaceleración del crecimiento que ocurrió en el primer trimestre de 2005, las inversiones (+9,29%) y el consumo (+5,13%) han presentado tasas de expansión expresivas en comparación con el primer trimestre de 2004.

El buen desempeño de las economías latinoamericanas permitió que los gobiernos aumentaran el superávit primario y redujeran el déficit nominal (que incluye los gastos con intereses de la deuda pública). En los seis países analizados, el déficit nominal cayó del 2,7% del PIB en 2003 al 1,13% del PIB en 2004. Tal resultado derivó principalmente del aumento de los ingresos.

² México, Brasil, Argentina, Venezuela Colombia y Chile responden por más del 90% del Producto Interno Bruto de América Latina. En esta sección se optó por utilizar el desempeño de este grupo de países como una aproximación para el comportamiento de la región como un todo.

La tasa de cambio real se mantuvo relativamente estable a lo largo de 2004. En América del Sur, hubo una apreciación real de la tasa de cambio efectiva, especialmente durante el segundo semestre, con la desvalorización del dólar.

Las tasas de inflación siguieron la trayectoria de caída. En 2004, la tasa promedio en los países seleccionados quedó en el 6,4%, comparada con el 10,6% que se registró en 2003. Se destacaron las reducciones que ocurrieron en Venezuela, Brasil y Argentina. Algunos países sufrieron un aumento de la tasa de inflación, porque el aumento de cotizaciones de productos básicos presionó los precios domésticos. En 2005, los aumentos de precios se intensificaron. La inflación acumulada en el primer trimestre en los seis mayores países de América Latina ya llegó al 3,0%.

El valor de las exportaciones aumentó el 25,1% en 2004, lo que significa un crecimiento muy superior al 8,6% que se registró en 2003. En el primer trimestre de 2005, las ventas externas aumentaron el 17,5% en comparación con el primer trimestre de 2004, con destaque para el aumento del 35% de las exportaciones de Venezuela y de Colombia. De acuerdo con CEPAL, la expansión en 2004 y 2005 fue una consecuencia de los aumentos de precio y volumen, aunque en aquellos países en los cuales la pauta se concentra más en productos básicos el factor precio tendió a ser más relevante. En la evaluación de la institución, sin embargo, gran parte de las ventas externas fue una consecuencia de la capacidad de oferta de un conjunto limitado de productos agrícolas y minerales en una coyuntura externa favorable. En Argentina y Brasil, el aumento de las exportaciones manufactureras fue relevante. México y Venezuela se recuperaron de los niveles deprimidos de exportación.

El valor importado aumentó el 19,1% en 2004, en comparación con un crecimiento del 3,7% en 2003. Con este aumento, las importaciones superaron el máximo que se registró en el año 2000. En el primer trimestre de 2005, las compras externas siguieron creciendo en el mismo ritmo: el 18,6% con relación al mismo período de 2004. Todos los países aumentaron las importaciones, especialmente Venezuela (el 86% en 2004 y el 56% en 2005) y Argentina (el 54% en 2004 y el 29% en 2005). En México, Venezuela y Mercosur predominó el efecto del *quantum* importado, considerando los niveles anteriores anormalmente bajos.

El saldo en cuenta corriente llegó a US\$ 21,89 mil millones en 2004 o al 1,3% del PIB en los seis mayores países de América Latina (tres veces el valor de 2003). Venezuela y Brasil fueron los países que más contribuyeron para este resultado. Apenas México y Colombia registraron déficit. En el primer trimestre de 2005, los países analizados ya acumularon US\$ 4,56 mil millones de superávit. Considerando solamente a Venezuela y Brasil, el superávit fue de US\$ 7,31 mil millones.

La inversión externa directa [IED] sumó US\$ 41 mil millones en 2004, en las seis mayores economías de América Latina. Se destacaron la reanudación de los flujos a Argentina y el crecimiento del 344% de los flujos a Chile. Apenas Brasil registró una caída en el ingreso de IED. En el primer trimestre de 2005, los seis países recibieron US\$ 9,86 mil millones.

Las reservas internacionales sumaron US\$ 187,16 mil millones en diciembre de 2004, en los seis países investigados, lo que significó un aumento del 9,9% con relación al año anterior. En el primer trimestre de 2005, excluyendo México, el volumen total de reservas aumentó el 9,1%. A su vez, la deuda externa de los países analizados llegó a US\$ 666 mil millones en diciembre de 2004 y en el primer trimestre de 2005 su aumento fue del 0,9%.

En lo que se refiere al mercado de trabajo, hubo un aumento en la generación de empleos, pues el crecimiento económico aumentó la demanda por trabajo. Por otro lado, la expansión de la oferta de mano de obra fue menos acentuada que en 2003. De esa manera, la tasa de desempleo en la región disminuyó del 10,7% en 2003 al 8,7% en 2004, lo que correspondió a la mayor reducción desde 1986. En el primer trimestre de 2005, los gobiernos registraron una nueva caída en los índices de desempleo, de aproximadamente 0,3 punto porcentual para la región.

Esta mejora en el empleo, sin embargo, se concentró en algunos países como Argentina, Brasil y Venezuela. En otros, la expansión de la oferta de mano de obra llevó a un aumento de la tasa de desempleo. Con relación a los sueldos reales, hubo una discreta mejora, de aproximadamente el 0,9% en 2004. La mejora del poder adquisitivo no fue expresiva, pero interrumpió la trayectoria anterior de caída y los índices de pobreza tuvieron una moderada reducción.

2.2) Desempeño por países

La expansión económica de América Latina en 2004 superó las expectativas. Las seis mayores economías registraron una tasa de crecimiento superior al 4,5%.

Venezuela creció el 18% en 2004, liderando la expansión de la región. La economía se recuperó de una severa crisis, que hizo que el país llegara a niveles de demanda muy bajos. En el primer trimestre de 2005, la economía registró una expansión del 8% sobre el mismo período de 2004. Se destacaron la reanudación del consumo (+16,6% en 2004 y + 12,2% en el primer trimestre de 2005) y de la inversión (+43% en 2004 y +39% en el primer trimestre de 2005). Como Venezuela es un gran productor y exportador de petróleo, el aumento de la cotización internacional contribuyó para el buen resultado.

En Argentina, la recuperación de la demanda interna y de las inversiones para los niveles que antecedieron la crisis económica de 2001 garantizó un gran crecimiento en 2004 y al principio de 2005. La expansión del 9% en 2004 y del 8% en el primer trimestre de 2005 se explicó con el mantenimiento de altas tasas de aumento de la demanda externa y con el impulso de la demanda interna. La caída del desempleo y el aumento de la remuneración permitieron una gran expansión del consumo (+8,3% en 2004 y +7,4% en el primer trimestre de 2005).

Cuadro 2.1: Crecimiento del PIB en América Latina por países - 2004 y 2005 I

	2004	2005 I
Argentina	9,0	8,0
Brasil	4,9	2,9
Chile	6,1	5,8
Colombia	4,5	3,6
México	4,9	2,4
Venezuela	17,9	7,9
América Latina	6.1	3.6

Brasil, a su vez, creció el 4,9% en 2004 y el 2,9% en el primer trimestre de 2005. Al dinamismo de las exportaciones que se exhibe desde 2003 se le sumó la recuperación del mercado interno.

A su vez, México se benefició con la expansión de la demanda norteamericana y, como Brasil, registró una expansión del 4,9% en 2004. Hubo una reactivación de la producción de las “maquiladoras” y un aumento expresivo de las inversiones en máquinas y equipos y en la construcción civil (+10,9%). El consumo (+7%) tomó impulso con la expansión del crédito y con el aumento de los giros de no residentes. En el primer trimestre de 2005, el producto interno bruto mexicano aumentó el 2,4% con relación al mismo período de 2004, con una gran contribución de la inversión (+6,5%) y del consumo (5,4%).

En los países andinos, la expansión de la actividad económica estuvo relacionada a los sectores productores de *commodities* (hidrocarburos, metales y minerales), así como al aumento de la demanda interna, especialmente de las inversiones. Aunque sean cuantitativamente poco relevantes, las exportaciones de manufacturados aumentaron considerablemente (dinamizando a estos sectores), teniendo en vista los acuerdos comerciales que se firmaron con EE.UU.

En el Mercosur, el crecimiento económico estuvo relacionado a la recuperación de la demanda interna de Argentina, Brasil y Uruguay y a la persistente demanda externa por bienes agropecuarios como soja y derivados, carne y lana.

2.3) Comercio entre Brasil y América Latina

El comercio entre Brasil y los países de la Asociación Latinoamericana de Integración³ [Aladi] fue ampliamente favorable para Brasil en 2004 y en el primer semestre de 2005.

El superávit comercial llegó a US\$ 9,68 mil millones en 2004, lo que significó un aumento del 105% con relación al año 2003. En el primer semestre de 2005, el superávit comercial sumó US\$ 6,23 mil millones, lo que significó una expansión del 54,6% con relación al mismo período de 2004, aunque la base de comparación ya sea alta. Con estos resultados, Aladi respondió por aproximadamente el 50% del aumento del saldo comercial brasileño en el período. En 2004 predominó la contribución del Mercosur y en 2005 se destacaron los otros países de Aladi, como Chile y Colombia.

Las exportaciones brasileñas a Aladi aumentaron el 52,5% en 2004 y el 35,7% en el primer semestre de 2005, en comparación con el mismo período del año anterior. En 2005, hasta junio las exportaciones sumaron US\$ 11,7 mil millones. La participación de estos países en el total que Brasil exportó aumentó del 17,7% en 2003 al 20,4% en 2004 y al 21,7% en el primer semestre de 2005. Las ventas a Argentina, México, Venezuela y Chile fueron las que más contribuyeron para esta expansión.

El aumento de las ventas se explica con el comportamiento de los bienes manufacturados, considerando que ellos responden por el 88% de la pauta de exportación brasileña a Aladi. La recuperación económica de la región fue fundamental para este desempeño, principalmente considerando que la demanda por manufacturas aumenta mucho cuando ocurre una expansión en la renta.

Las importaciones de Brasil con origen en Aladi, a su vez, aumentaron el 22% en 2004 y el 19% en el primer semestre de 2005. Ellas sumaron US\$ 10 mil millones en 2004, volviendo al volumen que se registró en 2001. Las importaciones de Argentina y de Chile fueron las que más contribuyeron para este resultado, siendo que Argen-

³ México, Cuba, Venezuela, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, Paraguay, Uruguay, Chile y Argentina son los países que participan de Aladi.

tina contribuyó con aproximadamente el 50% del aumento total en ambos períodos. Este aumento, sin embargo, no evitó que la participación de Aladi en las importaciones brasileñas cayera del 17% en 2003 a poco menos que el 16% el año pasado. Los datos de 2005 mostraron una estabilidad en esta participación.

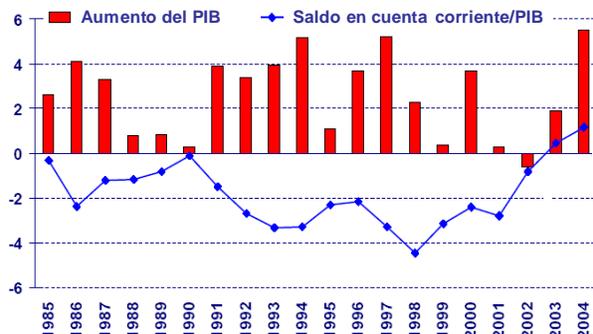
En lo que se refiere a las importaciones oriundas del Mercosur, su tasa de aumento fue del 12,5% en 2004 en comparación con el año anterior y del 15,2% en el primer semestre de 2005. Ambas tasas fueron inferiores a la expansión de las exportaciones totales en las mismas comparaciones. Esto explica la reversión del saldo comercial negativo de US\$ -12,9 millones en 2003 a un superávit expresivo en 2004, de US\$ 2,5 mil millones. En el primer semestre de 2005, el superávit con el Mercosur llegó a casi US\$ 2 mil millones.

2.4) Características del crecimiento en 2004

El Balance Preliminar de las Economías de América Latina y Caribe, publicado en diciembre de 2004, por CEPAL, destacó dos características que distinguen el actual proceso de recuperación económica de los anteriores.

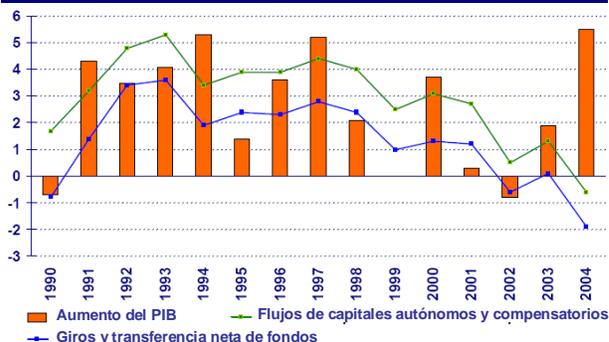
- En los últimos dos años al aumento del PIB le siguió un saldo positivo en la cuenta corriente del balance de pagos (vea el gráfico 2.1); y
- el aumento del PIB ocurrió simultáneamente con la salida de capitales (vea el gráfico 2.2).

Gráfico 2.1: Aumento del PIB y Saldo en cuenta corriente en América Latina 1985-2004



Fuente: CEPAL

Gráfico 2.2: Ingresos de capital y tasas de crecimiento en América Latina 1990-2004



Fuente: CEPAL

El crecimiento en 2004 fue liderado por la expansión de las exportaciones en un 25,1%. El incremento del *quantum* exportado y la mejora de los términos de cambio, que aumentaron el poder de compra de las exportaciones, permitieron aumentar la demanda por importaciones (+19,1%)⁴, manteniendo un significativo superávit comercial. A su vez, las inversiones aumentaron aproximadamente el 15% en el mismo año, debido a la recuperación económica, a la reducción de la capacidad ociosa en la industria y a los bajos niveles de inversión previa. Las inversiones en máquinas y equipos, en su gran mayoría productos importados, también se favorecieron con el cambio, con las menores tasas de intereses y con la mayor disponibilidad de crédito. La inversión como proporción del PIB llegó al 20%, un nivel considerado bajo, pero que repre-

⁴ Las tasas de crecimiento que se presentan se basan en la evolución que se verificó en las seis mayores economías de América Latina, de acuerdo con lo declarado por los bancos centrales de los respectivos países.

senta un significativo aumento con relación al pasado reciente. A su vez, el consumo privado aumentó el 6,44%, un desempeño importante considerando el bajo dinamismo que presentó en los últimos años. Solamente en 1994 y 1997 se superó esta marca. El consumo público se mantuvo y el consumo privado fue estimulado por el aumento del empleo y por la discreta mejora de la remuneración del trabajo.

A partir de 2003, las condiciones externas favorables llevaron a un aumento de los términos de cambio y del poder de compra de las exportaciones. La alta rentabilidad de las ventas externas estimuló su oferta y, de esta forma, las exportaciones se volvieron el impulso inicial para la recuperación económica. De a poco, este impulso se reflejó en un aumento de las inversiones, especialmente en sectores productores de bienes comercializables. A su vez, la reacción del consumo tuvo que esperar el comienzo del aumento del empleo y de los sueldos reales. Muchos analistas consideran que la demanda interna costó a reaccionar, pues solamente en 2004 mostró señales de dinamismo. Las altas tasas de desempleo, los bajos sueldos reales y la baja utilización de la capacidad instalada son factores que contribuyeron para la lentitud de la respuesta.

El crecimiento actual posee dos aspectos positivos. En primer lugar, está asociado a la formación bruta de capital. Esta característica es deseable, porque traduce los riesgos de interrupción de la expansión debido a limitaciones de la oferta agregada. Además, el superávit comercial que caracteriza este ciclo no es una consecuencia de la contracción de las importaciones (como en episodios anteriores), sino del dinamismo de las exportaciones. De esa forma, disminuye el riesgo de que el crecimiento económico lleve a una rápida deterioración de las cuentas externas, considerando que hay un margen para la expansión de las importaciones y que éstas no parten de niveles deprimidos.

2.5) Perspectivas para 2005

Las previsiones indican que el contexto externo debe seguir siendo positivo, pero con una pequeña desaceleración del crecimiento de economías clave como China, Estados Unidos, Japón y la Zona del Euro⁵. Para América Latina y Caribe, la perspectiva es de continuidad de la expansión económica que empezó hace dos años, aunque en un ritmo menor (aproximadamente el 4,3% de acuerdo con las proyecciones de la sección “Proyecciones e indicadores macroeconómicos”).

La gran duda de los analistas es en qué medida el crecimiento latinoamericano se puede considerar sólido y capaz de mantenerse más allá del corto plazo y de las condiciones extremadamente favorables del mercado internacional. CEPAL, en el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y Caribe, citó los siguientes motivos para creer que el ciclo de crecimiento sea sostenible: (i) el contexto macroeconómico interno saludable; (ii) el efecto multiplicador y la existencia de consumo reprimido, debido a los bajos sueldos y al desempleo, pudiendo desencadenar un nuevo aumento de la demanda; (iii) el superávit en cuenta corriente, que permite un mayor crecimiento sin presionar las cuentas externas.

Para CEPAL, América Latina y Caribe deben aprovechar la coyuntura de altos precios internacionales que viabilizó el excedente en cuenta corriente, para hacer cambios estructurales en su economía y modificar su estándar de inserción internacional. La propuesta es reducir la dependencia de recursos naturales, con bajo valor agregado.

⁵ Para obtener más detalles sobre las proyecciones, vea la sección “Panorama mundial”.

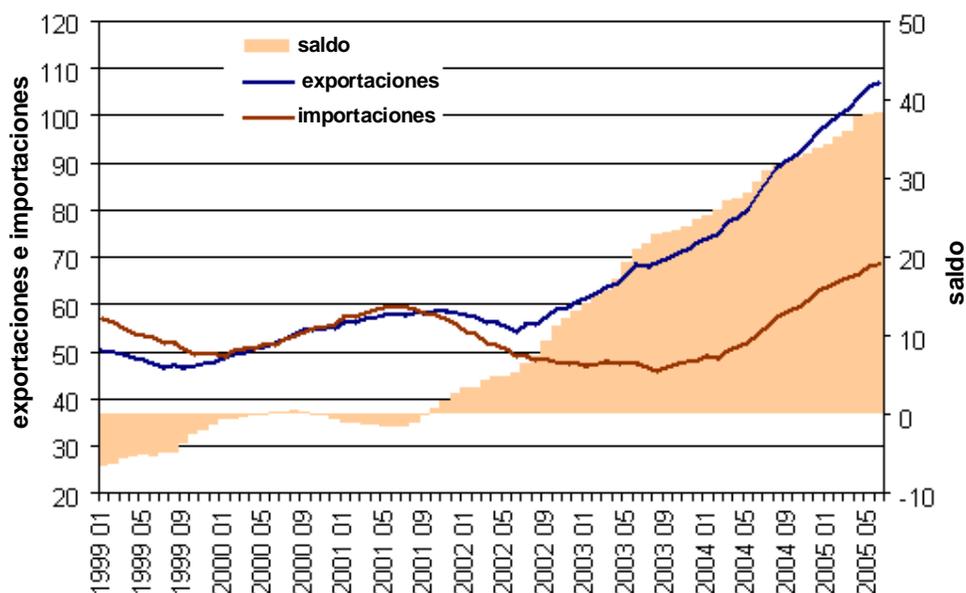
3) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

3.1) Evolución del comercio exterior

La balanza comercial brasileña presentó un excelente desempeño en el primer semestre de 2005. Las exportaciones, de US\$ 53.677 millones, constituyeron un valor récord, con un aumento del 23,9% con relación a 2004. Las exportaciones brasileñas registraron, por primera vez, un valor superior a US\$ 106 mil millones en el acumulado de doce meses. El saldo comercial también fue un récord histórico, tanto en el semestre (US\$ 19.667 millones) como en doce meses (US\$ 38.330 millones). El buen desempeño permaneció durante todo el período, sin perder aliento en ningún mes – vea el Gráfico 3.1. Como en meses anteriores, las exportaciones registraron un valor récord también en junio, sumando US\$ 10.206 millones. Este valor representó un aumento del 4,4% por el promedio diario con relación al mismo mes de 2004.

Gráfico 3.1

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



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior / Secretaría de Comercio Exterior (MDIC/Secex)

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas en el semestre fueron Estados Unidos, Argentina y China. Las exportaciones a Argentina aumentaron el 25,4%. El año pasado, las ventas a aquel país ya habían aumentado más del 60%, habiendo una recuperación del intercambio comercial que existía anteriormente a los años de crisis.

Cuadro 3.1

	Exportaciones		Var. %	Importaciones		Var. %
	2005	2004	2005/04	2005	2004	2005/04
	Balanza Comercial Brasileña por Bloques Económicos: primeros semestres de 2005 y 2004 (en US\$)					
Unión Europea	12.760	11.199	13,9	8.865	7.280	21,8
Holanda	2.455	2.373	3,5	286	256	11,8
Alemania	2.378	1.974	20,4	2.953	2.319	27,3
Italia	1.636	1.475	10,9	1.152	926	24,4
EE.UU*;	10.871	8.812	23,4	6.113	5.471	11,7
ALADI	11.659	8.592	35,7	5.433	4.564	19,0
MERCOSUR	5.358	3.981	34,6	3.397	2.949	15,2
Argentina	4.548	3.281	38,6	2.984	2.552	16,9
Uruguay	415	305	36,3	241	239	0,8
Paraguay	395	396	-0,3	173	159	9,2
Bolivia	270	243	11,4	402	302	33,2
Venezuela	1.017	588	73,0	110	72	52,4
Perú	450	265	69,3	231	162	42,7
Ecuador	340	202	68,5	42	38	10,0
Colombia	673	466	44,3	72	56	28,5
Chile	1.486	1.120	32,7	759	631	20,3
México	1.955	1.667	17,3	397	330	20,1
Cuba	109	61	79,2	23	24	-3,6
Asia	7.916	6.786	16,7	7.479	5.262	42,1
China	2.709	2.901	-6,6	2.272	1.492	52,3
Japón	1.633	1.220	33,9	1.629	1.284	26,9
India	546	169	223,2	550	206	167,3
África	2.652	1.845	43,7	3.126	2.766	13,0
África del Sur	625	409	53,0	152	123	23,9
Nigeria	410	215	90,7	1.549	1.659	-6,6
Oriente Medio	1.827	1.730	5,6	899	943	-4,7
Irán	507	532	-4,8	1	1	59,5
Arabia Saudita	470	355	32,4	570	430	32,5
Europa Oriental	1.832	1.083	69,2	465	533	-12,7
Rusia	1.424	690	106,4	282	346	-18,7
Rumania	125	195	-36,0	11	2	364,9
Demás	4.160	3.260	27,6	1.630	1.485	9,8
Total	53.677	43.307	23,9	34.010	28.304	20,2

Fuente: MDIC/Secex

*Incluye Puerto Rico

El aumento de las exportaciones brasileñas ocurrió en todos los principales bloques económicos y permanece el movimiento de diversificación de destinos de las exportaciones. En el mes de junio de 2005 ocurrieron aumentos superiores al 100% en las ventas a varios países con exportaciones brasileñas mensuales inferiores a US\$ 10 millones, como Somalia, Irak, Tanzania, Gabaón, Vietnam y Burkina Faso.

Las exportaciones a países de América Latina aumentaron el 36% en el primer semestre de 2005, con relación al mismo período del año pasado – vea el Cuadro 3.1. Las ventas a países de ALADI sumaron US\$ 11,7 mil millones y quedaron en segundo lugar en el semestre, superando las ventas a Estados Unidos (US\$ 10,9 mil millones).

El principal bloque de países en el destino de las exportaciones brasileñas fue la Unión Europea, con US\$ 12,8 mil millones.

La participación de las exportaciones al Mercosur sobre el total de la pauta brasileña aumentó del 9,2% en 2004 al 10,0% en 2005. Las exportaciones brasileñas a Argentina representaron el 85% del total que se vendió al Mercosur.

En los primeros seis meses de 2005, las exportaciones brasileñas presentaron un desempeño récord en las tres categorías de valor agregado. Los mayores aumentos relativos ocurrieron en las categorías de productos manufacturados (30,4%) y semimanufacturados (31,3%), al paso que los básicos aumentaron el 8,4%.

Los manufacturados aumentaron su participación en la pauta, llegando al 55,9% del total que se exportó en 2005. En los segmentos de bienes manufacturados, los principales productos que se exportaron fueron: automóviles de pasajeros (US\$ 2.028 millones), aparatos transmisores y receptores (US\$ 1.334 millones), aviones (US\$ 1.180 millones), autopartes (US\$ 1.167 millones), laminados planos (US\$ 1.120 millones), motores para vehículos (US\$ 1.117 millones) y calzados (US\$ 968 millones).

Cuadro 3.2

Exportaciones brasileñas por factor agregado: primeros semestres de 2005 y 2004 (en US\$ millones)					
	2005	2004	Var. % 2005/04	Participación %	
				2005	2004
Básicos	14.816	13.663	8,4	27,6	31,5
Mineral de hierro	3.073	2.080	47,7	5,7	4,8
Soja en grano	2.419	3.032	-20,2	4,5	7,0
Carne de pollo	1.445	1.175	23,0	2,7	2,7
Salvado de soja	1.354	1.737	-22,0	2,5	4,0
Café en grano	1.261	742	69,9	2,3	1,7
Industrializados	37.836	28.974	30,6	70,5	66,9
Semimanufacturados	7.815	5.951	31,3	14,6	13,7
Hierro y acero	1.347	922	46,1	2,5	2,1
Azúcar bruto	1.072	519	106,6	2,0	1,2
Celulosa	964	832	15,9	1,8	1,9
Hierro fundido	890	316	181,6	1,7	0,7
Cueros y pieles	673	629	7,0	1,3	1,5
Manufacturados	30.021	23.023	30,4	55,9	53,2
Automóviles	2.028	1.454	39,5	3,8	3,4
Apar. transm./recep.	1.334	595	124,2	2,5	1,4
Aviones	1.180	1.552	-24,0	2,2	3,6
Autopartes	1.167	877	33,1	2,2	2,0
Laminados planos	1.120	890	25,8	2,1	2,1
Operaciones especiales	1.025	670	53,0	1,9	1,5
Total	53.677	43.307	23,9	100,0	100,0

Fuente: MDIC/Secex

Además del aumento de las exportaciones en los principales productos de la pauta brasileña, también existe un continuo movimiento de diversificación de productos en las ventas brasileñas. En el primer semestre de 2005 se exportaron 130 tipos de productos más que en el mismo período del año pasado.

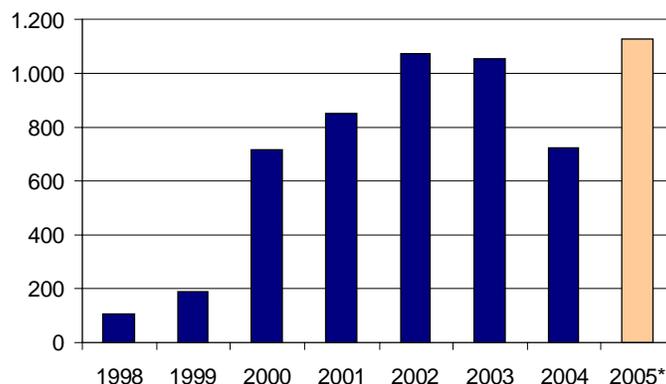
**Box Especial:
Exportación de US\$ 1,1 mil millón en teléfonos celulares**

Uno de los principales destaques de la pauta de exportaciones brasileñas fue la telefonía celular, haciendo que el segmento de aparatos transmisores y receptores quedara en segundo lugar entre los manufacturados. De enero a junio de 2005, se exportaron US\$ 1.125 millones de teléfonos celulares, con un aumento del 330% con relación al mismo período del año pasado. El valor que se exportó en el primer semestre de 2005 ya supera el que se exportó en todo el año 2004, superando aun el valor que se verificó en 2002, que fue un récord anual.

Los principales destinos de las exportaciones del producto en el semestre fueron Estados Unidos (US\$ 338,6 millones), Argentina (US\$ 245,9 millones) y Venezuela (US\$ 134,1 millones). La pauta de países de destino es diversificada, abarcando 36 países en total. Las ventas a países de América del Sur son responsables por el 53% del total. Después de Estados Unidos y países sudamericanos, el principal destino son los europeos, con una participación del 14% en las exportaciones de enero a junio de 2005.

Gráfico 3.2

**Exportación de teléfonos celulares – 1998 a 2005
(en US\$ millones)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del MDIC/Secex.
* hasta junio

A pesar del crecimiento con relación al año pasado, la participación de la categoría de productos básicos en la pauta de exportaciones sufrió una reducción, en detrimento de los segmentos de industrializados. Con relación a 2004, los básicos pasaron del 31,5% al 27,6%.

Parte de la causa de la reducción de la participación de básicos en la pauta fue el fuerte desempeño de los industrializados, pero también se debió a la caída de los valo-

res vendidos en algunas categorías importantes. Hubo una reducción en el valor exportado de soja en grano (-20,2%), salvado (-22,0%) y petróleo bruto (10,8%). Juntos, esos productos suman una disminución en valores absolutos de US\$ 1,1 mil millón.

Sin embargo, los precios de los principales *commodities* brasileños exportados permanecieron en alta. Los mayores aumentos ocurrieron en los segmentos de café en grano (57,2%), mineral de hierro (56,2%), maíz (49,7%), aceites combustibles (46,0%) y carne porcina (31,7%). El precio del petróleo que Brasil exportó aumentó el 31% con relación a junio de 2004. En este caso, la reducción del valor que se exportó se debió apenas a menores cantidades embarcadas.

Según cálculos de la Fundación Centro de Estudios de Comercio Exterior [Fundex], las variaciones de precios influenciaron poco el saldo comercial brasileño reciente. El aumento de precios en las importaciones compensó el de las exportaciones. El aumento del saldo comercial brasileño se debió principalmente al aumento del *quantum* exportado. En 2004, el *quantum* exportado de productos brasileños aumentó casi el doble que el comercio mundial. El aumento de los precios internacionales es importante, pero no es determinante en el valor total de las exportaciones brasileñas. A fines de 2004, el nivel de los términos de cambio estaba el 13,5% abajo del que se verificó en enero de 1998. En los últimos años, los términos de cambio permanecieron abajo de los que se verificaron entre 1995 y 1998. En los años 2003 y 2004 hubo un gran aumento en los precios de exportaciones, generando un aumento total del 4% en los términos de cambio, pero no se recuperaron los niveles de 1998. En el primer semestre de 2005, el cuadro es semejante: el índice de precios de las importaciones aumentó más que el de las exportaciones.

Si el saldo brasileño no se obtiene por una variación favorable de precios, tampoco se obtiene debido a una caída en las importaciones. En 2005, las importaciones también presentan un fuerte aumento, del 20,2% con relación al año anterior. Las importaciones en el período fueron de US\$ 34.010 millones, representando un récord histórico para los mismos períodos. El récord anterior se había obtenido en el primer semestre de 2001, en el cual se importaron US\$ 28.994 millones. De enero a junio de 2005 hubo un aumento de las importaciones en todas las categorías de uso: bienes de capital (27,1%), bienes de consumo (20,5%), materias primas e intermediarios (18,6%) y combustibles y lubricantes (16,8%).

El buen desempeño de las exportaciones e importaciones proporcionó una corriente de comercio que nunca se había visto en la economía brasileña. La corriente de comercio superó por primera vez el valor semestral arriba de US\$ 87 mil millones y anual arriba de US\$ 175 mil millones.

La participación del segmento de bienes de capital en el total de la pauta de importaciones aumentó 1 punto porcentual con relación al primer semestre de 2004. La categoría de bienes de capital también presentó el mayor aumento de importaciones del año.

Las importaciones de bienes de capital están en una trayectoria creciente, a pesar de no haber recuperado los niveles de 2001. Los bienes intermediarios también presentaron mayores valores absolutos con relación a los años recientes – ya superiores a los niveles de 2000/2001.

Cuadro 3.3

Importaciones brasileñas por categoría de uso: 2005 y 2004

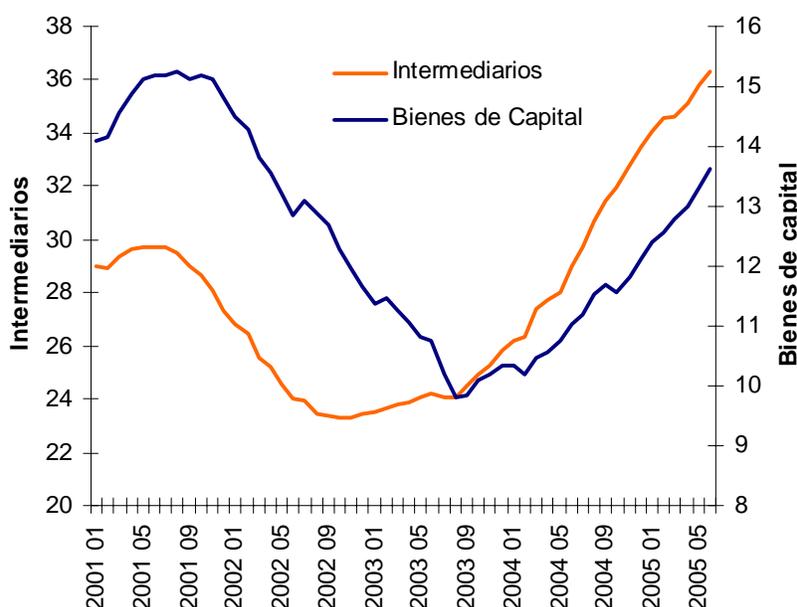
	Enero a junio			Junio		
	2005 US\$ mil	2004 US\$ mil	Var. %	2005 US\$ mil	2004 US\$ mil	Var.* %
Bienes de Capital	7.045	5.544	27,1	1.336	1.013	25,9
Intermediarios	17.973	15.160	18,6	3.407	2.957	9,6
Bienes de Consumo	3.816	3.167	20,5	738	580	21,5
No durables	2.114	1.672	26,4	418	296	34,8
Durables	1.703	1.495	13,9	320	284	7,6
Automóviles	340	289	17,6	62	59	0,3
Combustibles	5.175	4.432	16,8	694	976	-31,4
Total	34.010	28.303	20,2	6.176	5.529	6,6

* por el promedio diario
Fuente: MDIC/Secex

Las compras de bienes de capital tuvieron un aumento aún más robusto cuando se consideran sus peculiaridades. Los bienes de capital también sufren influencia del cambio, pero se determinan en última instancia por las expectativas empresariales. Las importaciones de estos bienes ocurren no sólo para atender la actual demanda, sino también la futura. El cambio favorable es una condición necesaria para la compra de bienes de capital, pero puede no ser suficiente. Los bienes de capital se utilizan en la producción y su compra está condicionada a la posibilidad de escurrimiento de los bienes que ellos producen. Debe haber una expectativa favorable a la inversión para la compra de los bienes de capital. La disposición de las industrias a la compra de bienes de capital es, en general, más cautelosa que de otros bienes, por depender de expectativas de largo plazo.

Gráfico 3.3

Importaciones de bienes de capital e intermediarios: enero de 2001 a diciembre de 2004 (acumulado 12 meses en US\$ mil millones)



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

La necesidad de bienes de capital para atender la demanda creciente aparece en los indicadores de uso de capacidad. En la serie de Sondeo Coyuntural, la utilización de la capacidad instalada (86%) que se verificó a fines de 2004 fue la mayor desde 1977. Los mayores usos de capacidad instalada estaban en los segmentos de bienes intermediarios (el 89% en octubre de 2004), seguidos por los materiales de construcción (86%), bienes de consumo (82%) y bienes de capital (81%). En los primeros meses del año, la utilización de la capacidad instalada normalmente baja, pero este año no se verificó una caída acentuada. En la serie con ajuste estacional, durante todo el primer semestre de 2005 el uso de la capacidad instalada fue similar al de fines de 2004. La utilización de capacidad en julio era prácticamente igual a la de fines de 2004. El mayor índice de ocupación seguía en los segmentos de bienes intermediarios (87,1%), seguido por los bienes de capital (82,5%) y de consumo (82,3%). El índice de julio es 0,2 p.p. superior al de abril, mes anterior a la investigación.

En el primer semestre de 2005, el principal origen de las compras de bienes de capital por parte de Brasil fueron los países de la Unión Europea (US\$ 2.542 millones), Asia (US\$ 2.214 millones) y Estados Unidos (US\$ 1.531 millones).

En el total de mercaderías compradas, los principales orígenes fueron Estados Unidos (US\$ 6.113 millones) y Argentina (US\$ 2.984 millones), ambos con aumentos superiores al 10% con relación al año anterior. Sin embargo, la composición del incremento de las compras provenientes de estos países es muy distinta, lo que ratifica un aumento de las importaciones pertinente a varios sectores de la economía brasileña. En las importaciones de EE.UU. se destacan los segmentos de turborreactores, carbón, partes de avión y productos químicos; mientras que las provenientes de Argentina contaban con una gran presencia de trigo, petroquímicos y vehículos automotores. El valor que se verificó en 2005 en las compras brasileñas provenientes de Argentina superó los que se obtuvieron en 2002, 2003 y 2004, pero todavía no hubo una recuperación a los niveles anteriores a la crisis de Argentina. De enero a junio de 2005, las importaciones de productos argentinos por parte de Brasil fueron el 12% menores con relación al mismo período de 2001.

Cuadro 3.4

**Importaciones por categorías de uso y bloques económicos de origen:
enero a junio de 2005 (en US\$ millones)**

Bloque	Bienes de capital	Bienes de consumo	Combustibles y lubricantes	Intermediarios	Total
Unión Europea	2.542	1.024	165	5.133	8.865
Asia	2.214	1.088	478	3.699	7.479
Estados Unidos	1.531	595	435	3.551	6.113
ALADI	406	783	675	3.569	5.433
África	5	10	2.478	633	3.126
Oriente Medio	42	11	640	206	899
Europa Oriental	6	5	12	443	443
Demás	299	300	292	740	1.653
Total	7.045	3.816	5.175	17.973	34.010

*Incluye Puerto Rico

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

Además de Estados Unidos y Argentina, los principales orígenes de las importaciones brasileñas fueron la Unión Europea y Asia, que respondieron juntos por el

48% de las importaciones totales de Brasil en el primer semestre de 2005. Alemania (US\$ 2.954 millones) y China (US\$ 2.272 millones) fueron, respectivamente, el tercer y el cuarto origen de las importaciones brasileñas en ese período.

Las importaciones provenientes de todos los principales bloques económicos aumentaron en ese período: Asia (42,1%), ALADI (26,1%, excepto Mercosur), Unión Europea (21,8%), Mercosur (15,2%), África (13,0%) y Estados Unidos (11,7%). Y la composición de estos aumentos es amplia. El incremento de las importaciones provenientes de África, Oriente Medio y ALADI derivó de las compras de productos químicos y minerales. El aumento de las compras provenientes de la Unión Europea y de Asia ocurrió en los segmentos de máquinas y equipos, electrónicos, autopartes y productos farmacéuticos.

4) NEGOCIACIONES COMERCIALES

4.1) Brasil - Países Árabes

En mayo pasado se llevó a cabo la Cumbre América del Sur – Países Árabes, en Brasilia. Entre los asuntos que se discutieron se destacó la importancia que la política externa brasileña le da en la actualidad a los siguientes temas: la diversificación del comercio y las relaciones con el Eje del Sur, con EE.UU. y con América del Sur. La cumbre enfatizó la apertura de nuevos mercados, en el aspecto comercial. El gran objetivo es la profundización de las relaciones comerciales entre Brasil y los países árabes, considerando que aproximadamente el 5% de nuestras exportaciones ya tiene como destino dichos países.

4.2) Mercosur

En junio pasado se llevó a cabo una cumbre del Mercosur en Paraguay. Entre los asuntos que se discutieron se destacaron la creación de un fondo estructural para ayudar en el desarrollo de los países menores y en la articulación entre los líderes del continente para solucionar la cuestión energética.

El Fondo Estructural del Mercosur podrá contribuir para solucionar las asimetrías de crecimiento que existen entre los países del bloque. El fondo tendrá, el año que viene, US\$ 50 millones, cuya distribución le dará prioridad a los países menores.

En lo que se refiere a las relaciones fuera del bloque, el Mercosur pretende priorizar las negociaciones comerciales con los siguientes aliados: UE, EE.UU., Canadá, India y África del Sur.

4.3) Mercosur – Unión Europea

Se marcó para septiembre que viene, en Bruselas, una reunión ministerial entre la UE y el Mercosur. La reunión tiene como objetivo impulsar las negociaciones que se desarrollan hace cinco años, pero que se encuentran relativamente paradas desde octubre de 2004, debido a algunas situaciones críticas.

Por un lado, la UE quiere que el Mercosur sea más agresivo en la oferta de apertura de sus mercados en las áreas de industria y servicios. Por otro, los sudafricanos alegan que no hay como liberalizar esas áreas de una sola vez, considerando las desigualdades que existen entre los países que integran el Mercosur. Este último, a su vez, reivindica mayores concesiones por parte de la UE con relación a los mercados para productos agrícolas.

4.4) Mercosur – Corea

En mayo de 2005, el ministro de Comercio Exterior y negociador jefe de Corea mostró interés en negociar un acuerdo de libre comercio con el Mercosur. El país ya cerró un acuerdo con Chile, presentando resultados favorables para ambos países, por medio de un aumento de las exportaciones.

En este contexto, la Agencia de Promoción de las Exportaciones [APEX] contrató a una firma de consultoría para poder estudiar la viabilidad de la exportación de una serie de productos brasileños (carne bovina, pescado, camarón, cosméticos, bebidas, alimentos procesados, frutas *in natura*, granito, mármol, revestimiento de cerámica) al mercado coreano.

A fines de ese mismo mes, el presidente viajó con un grupo de empresarios a Corea y Japón. Petrobras, Eletrobrás, Vale do Rio Doce, Etesco y BNDES cerraron negocios y contratos de financiación que sumaron US\$ 3,850 mil millones. En el viaje también se desarrollaron otros contratos, abarcando un valor superior a US\$ 2,750 mil millones.

4.5) ALCA

Habiendo empezado en 1994, las discusiones sobre la constitución del Área de Libre Comercio de las Américas deberían haber terminado en diciembre del año pasado. Sin embargo, las negociaciones disminuyeron su ritmo a partir de septiembre de 2003, debido a algunas cuestiones. Por un lado, EE.UU. desean mayores concesiones en servicios y propiedad intelectual. Por otro, Brasil reivindica una reducción de los subsidios agrícolas. Considerando la lenta evolución de las negociaciones, algunos analistas no creen que las negociaciones terminen antes de 2009.

El hecho más reciente que podría contribuir, según algunos analistas, para impulsar el desarrollo del Alca es la aprobación del Cafta – el acuerdo de libre comercio de EE.UU. con Guatemala, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Costa Rica y República Dominicana. La aprobación del Cafta permitirá que la administración americana concrete su plan de recolocar al Alca en el tope de la pauta hemisférica y de la agenda de la Cumbre de las Américas, prevista para noviembre.

4.6) Organización Mundial de Comercio [OMC]

Brasil ha registrado importantes victorias en el ámbito de las negociaciones comerciales. En abril de 2004, la OMC le dio un plazo a EE.UU. para que retirara los subsidios a las exportaciones agrícolas que Brasil contesta, una vez que causan serios perjuicios a los intereses brasileños. Esta decisión de la OMC fue histórica, pues por primera vez en la historia del sistema multilateral ésta tomó una decisión sobre subsidios domésticos a la agricultura. Con relación a la UE, Brasil consiguió que la OMC declarara ilegal el subsidio al azúcar europeo.

Sobre la discusión de tarifas industriales en la OMC hay importantes divergencias. Los países de la Cooperación Económica de Asia y del Pacífico [Apec] decidieron soportar la propuesta que EE.UU. y UE defienden, la cual podrá promover un agresivo corte en las tarifas de importación, la llamada fórmula “Suiza”. La propuesta que Brasil hizo, junto con Argentina e India, cuenta, hasta ahora, con el apoyo apenas de los países del Caribe.

La fórmula “Suiza”, presentada durante la Ronda Tokio (1973-1979), corta proporcionalmente más las tarifas más altas. Brasil, Argentina e India luchan por una variación de esa fórmula, que consideraría la tarifa promedia que los países consolidaron en la OMC, de tal forma que países con tarifas más altas no fueran tan afectados.

Se especula que los países del sudeste asiático pueden apoyar la fórmula “Suiza”, pues sus mercados ya están suficientemente abiertos de forma a soportar cortes en las tarifas de importación de bienes industriales.

La estagnación de la Ronda Doha ocurrió por diversos motivos; sin embargo, la gran mayoría de los negociadores concuerda que el más importante de ellos es el rechazo de la UE en aceptar la fórmula que se propuso, que debe cortar las tarifas de importación para productos agrícolas.

La cuestión que se presenta es que los países en desarrollo no se deberán comprometer con una apertura para productos industriales y servicios, como desean los americanos y europeos, sin la contrapartida en la agricultura. Con la resistencia de los países desarrollados en lo que se refiere a las concesiones durante la ronda de la OMC, es probable que la Ronda de Doha, que se deberá finalizar en la reunión de diciembre, en Hong Kong, alcance resultados menos ambiciosos que lo inicialmente deseado.

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 – Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

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

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

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

Cuadro 2 - Proyecciones

Índice de precios al consumidor - variación %												
	FMI ⁽¹⁾		OCDE ⁽²⁾		BBVA		Citigroup		Economist ⁽³⁾		Santander	
	2005 P.	2006 P.	2005 P.	2006 P.	2005 P.	2006 P.	2005 P.	2006 P.	2005 P.	2006 P.	2005 P.	2006 P.
Países Desarrollados	2,0	1,9	-	-	-	-	-	2,1	1,9	-	-	-
Unión Europea	2,0	1,9	-	-	2,1	1,6	-	-	-	-	-	-
Japón	-0,2	0	-0,2	0,1	0,0	0,3	-0,1	0,2	-0,1	0,2	-	-
Estados Unidos	2,7	2,4	2,8	2,6	2,7	2,6	3,0	2,4	2,9	2,5	-	-
Canadá	2,1	1,9	1,9	1,9	-	-	2,2	2,4	2,1	2,2	-	-
Reino Unido	1,7	2	2,0	2,1	1,8	1,6	2,1	2,3	1,9	1,9	-	-
Zona del Euro	1,9	1,7	1,8	1,3	1,7	1,5	2,1	1,8	1,9	1,5	-	-
Alemania	1,5	1,2	1,2	0,8	1,3	1,0	1,7	1,9	1,4	1,1	-	-
Francia	2,0	1,9	1,6	1,7	1,5	1,3	1,9	1,7	1,7	1,6	-	-
Italia	1,8	1,8	2,0	2,0	1,7	1,8	1,9	1,8	2,0	1,9	-	-
Países en Desarrollo	5,5	4,6	-	-	-	-	5,3	5,2	-	-	-	-
África	7,7	5,9	-	-	-	-	5,5	6,1	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	6,5	6,0	6,2	5,8	-	-	5,9	5,9
Argentina	7,7	6,7	-	-	10,9	10,0	9,4	9,6	-	-	11,0	8,0
Bolivia	3,7	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	6,5	4,6	6,3	5,0	6,0	5,0	6,9	5,5	-	-	6,3	5,0
Chile	2,5	3,1	-	-	3,4	3,0	2,6	2,9	-	-	2,8	3,1
Colombia	5,2	4,8	-	-	5,0	4,7	5,0	4,9	-	-	5,1	4,7
Equador	2,0	2,0	-	-	-	-	1,0	0,7	-	-	-	-
México	4,6	3,7	4,4	3,7	4,0	3,9	4,3	3,8	-	-	3,8	4,0
Paraguay	5,3	5,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	2,1	2,4	-	-	2,3	2,5	1,8	2,3	-	-	2,0	2,5
Uruguay	7,0	6,2	-	-	5,5	-	4,9	6,7	-	-	-	-
Venezuela	18,2	25	-	-	20,6	23,5	17,1	19,2	-	-	17,3	23,0
Asia y Pacífico	8,9	8,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
República Dominicana	3,9	3,4	-	-	-	-	3,4	3,5	-	-	-	-
China	3,0	2,5	4,0	4,0	4,5	4,5	2,5	3,0	-	-	-	-
Corea del Sul	2,9	3,0	3,2	3,0	-	-	3,0	3,2	-	-	-	-
Indonesia	7,0	6,5	-	-	-	-	7,9	7,1	-	-	-	-
India	2,9	2,1	-	-	-	-	3,6	3,3	-	-	-	-
Tailandia	4,0	3,6	-	-	-	-	5,0	4,0	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	5,2	4,0	-	-	-	-	8,4	6,8	-	-	-	-
Rusia	11,8	9,7	13,0	12,0	-	-	13,0	9,5	-	-	-	-
Mundo	3,6	3,1	-	-	-	-	2,8	2,5	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones
 (1) World Economic Outlook 2005 (Abril/2005) y Informes de países
 (2) OECD Economic Outlook No. 77 (Junio/2005)
 (3) Medias de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN-Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP-Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank y UBS.

Cuadro 3 - Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones
 (1) World Economic Outlook 2005 (Abril/2005) y Informes de países.
 (2) OECD Economic Outlook No. 77 (Junho/2005)

Cuadro 4 - Proyecciones

	OCDE (1)		BBVA		Citigroup		Santander	
	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P	2005 P	2006 P
Países Desarrollados								
Unión Europea								
Japón	79,0	97,0	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-710,5	-761,7	-	-	-	-	-	-
Canadá	39,4	49,7	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-77,4	-83,5	-	-	-	-	-	-
Zona del Euro	151,2	166,3	-	-	-	-	-	-
Alemania	150,3	166,9	-	-	-	-	-	-
Francia	-8,0	-0,7	-	-	-	-	-	-
Italia	-9,6	-14,8	-	-	-	-	-	-
Países en Desarrollo								
África								
América Latina y Caribe								
Argentina	-	-	9,5	8,1	-	-	72,8	47,7
Bolivia	-	-	-	-	-	-	9,0	4,6
Brasil	-	-	35,0	22,0	-	-	34,2	26,1
Chile	-	-	7,5	3,1	-	-	9,1	7,3
Colombia	-	-	2,2	-1,0	-	-	0,2	-1,4
Equador	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-19,4	-21,5	-10,0	-12,0	-	-	-11,8	-15,6
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	3,0	2,5	-	-	2,8	2,2
Uruguay	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-
Venezuela	-	-	20,4	15,3	-	-	29,3	24,6
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico								
China	-	-	-	-	66,4	90,9	-	-
Corea del Sul	26,5	16,8	-	-	39,6	40,3	-	-
Indonesia	-	-	-	-	17,3	14,7	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-9,9	-19,3	-	-
India	-	-	-	-	-34,2	-35,9	-	-
Rusia	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo								
Mundo								

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

Cuadro 5 – Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

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

(3) 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.

INDICADORES MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES PARA BRASIL

Cuadro 6 - Indicadores macroeconómicos

	Principales Indicadores Macroeconómicos de Brasil y Proyecciones											
											Sinopse	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Internacional (1)		Banco Central de Brasil (2)			
							2005 P	2006P	2005 P	2006P		
PIB (Variación %)	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	3,4	3,4	3,0	3,5		
Índice de Precios al Consumidor (%)	9,1	6,2	7,9	12,2	8,9	6,3	6,4	5,0	5,5	4,9		
Tasa de intereses Nominal (Selic final del período)	25,6	17,4	17,3	19,2	23,4	16,3	-	-	17,9	15,7		
Déficit Público (% del PIB)	5,8	3,6	3,6	4,6	5,1	2,7	-3,7	-3,4	2,7	2,3		
Deuda Pública (% del PIB)	49,7	48,8	52,6	55,5	57,2	51,7	-	-	51,2	49,9		
Exportación (US\$ Mil Millones)	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5	-	-	113,2	117,2		
Importación (US\$ Mil Millones)	49,2	55,8	55,6	47,2	48,3	62,8	-	-	74,9	85,5		
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Millones)	-1,2	-0,7	2,7	13,1	24,8	33,7	32,7	24,4	38,1	31,4		
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,2	0,4	-	-		
Inversión Externa Directa (US\$ Mil Millones)	26,9	30,5	24,7	14,1	9,9	8,7	-	-	15,3	15,1		

Fuente: Banco Central de Brasil

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

(2) Promedio de las expectativas del mercado por el Banco Central el 06/08/2004.

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 7 - Indicadores macroeconómicos

Producto Interno Bruto - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004 E
Países Desarrollados	24.939,4	25.264,3	24.918,2	26.003,1	29.115,5	32.228,1
Unión Europea	8.923,1	8.264,4	8.320,3	9.091,1	11.030,5	12.694,6
Japón	4.472,6	4.751,2	4.165,4	3.978,9	4.299,7	4.668,4
Estados Unidos	9.268,4	9.817,0	10.128,0	10.487,0	11.004,1	11.733,5
Canadá	661,3	725,2	715,7	738,0	872,3	995,8
Reino Unido	1.461,5	1.441,2	1.431,8	1.567,5	1.799,7	2.125,5
Zona del Euro	6.682,6	6.081,8	6.135,3	6.691,7	8.222,9	9.397,7
Alemania	2.110,8	1.875,8	1.857,5	1.990,2	2.406,6	2.706,7
Francia	1.444,7	1.313,6	1.321,7	1.443,3	1.762,6	2.018,1
Italia	1.182,0	1.077,9	1.091,3	1.190,4	1.471,1	1.680,7
Países en Desarrollo	5.699,0	6.190,9	6.277,1	6.406,9	7.211,9	8.442,5
África	428,9	440,4	438,9	464,2	561,5	679,8
América Latina y Caribe	1.797,9	1.991,3	1.918,4	1.478,0	1.543,0	-
Argentina	283,5	284,2	268,7	101,5	127,3	151,9
Bolivia	8,2	8,4	8,1	8,2	8,6	9,4
Brasil	524,1	599,8	508,9	460,6	505,4	599,7
Chile	73,0	75,2	68,4	67,4	72,1	93,7
Colombia	86,2	83,8	82,0	81,6	79,3	95,2
Ecuador	16,7	15,9	21,0	24,3	27,2	29,9
México	480,5	580,8	623,9	648,5	639,1	676,5
Paraguay	7,8	7,7	6,9	5,6	6,0	7,0
Perú	51,4	53,1	53,7	56,5	60,6	67,9
Uruguay	20,9	20,1	18,6	12,3	10,8	12,0
Venezuela	98,0	117,2	122,9	92,9	84,3	107,5
República Dominicana	17,6	19,9	21,9	21,6	16,1	19,4
Asia y Pacífico	2.037,1	2.175,7	2.263,6	2.456,0	2.770,1	3.169,0
China	991,4	1.080,7	1.175,7	1.270,7	1.416,6	1.649,4
India	436,8	458,4	471,3	495,0	576,1	661,0
Europa Central y Leste Europeo	615,8	616,5	603,7	688,3	842,7	1.015,2
Rusia	195,9	259,7	306,6	345,1	430,1	582,7
Total	30.638,4	31.455,2	31.195,3	32.410,0	36.327,4	40.670,5

Fuente: FMI

Nota: Producto Interno Bruto al cambio vigente.

Cuadro 8 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI

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

Cuadro 9 - Indicadores macroeconómicos

Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor								
Inflación - %								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005P	2006P
Países Desarrollados	1,4	2,2	2,1	1,5	1,8	2,0	2,1	1,9
Unión Europea	1,7	2,5	2,5	2,2	2,0	2,2	2,1	1,8
Japón	-0,3	-0,9	-0,7	-1,0	-0,2	0,0	-0,1	0,2
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	2,8	2,5
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,7	1,8	2,1	2,1
Reino Unido	1,4	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	1,9	2,0
Zona del Euro	1,1	2,1	2,4	2,3	2,1	2,2	1,9	1,6
Alemania	0,6	1,4	1,9	1,3	1,0	1,8	1,4	1,2
Francia	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,7	1,6
Italia	1,7	2,6	2,3	2,6	2,8	2,3	1,9	1,9
Países en Desarrollo	10,2	7,1	6,7	6,0	6,0	5,7	5,4	4,9
África	11,6	13,0	12,1	9,8	10,6	7,7	6,6	6,0
América Latina y Caribe	9,5	8,6	5,9	11,4	7,1	6,8	6,2	5,9
Argentina	-1,2	-0,9	-1,1	25,9	13,4	4,4	9,8	8,6
Bolivia	2,2	4,6	1,6	0,9	3,3	4,4	3,7	3,2
Brasil	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,5	4,9
Chile	3,3	3,8	3,6	2,5	2,8	1,1	2,8	3,0
Colombia	10,9	9,2	8,0	6,3	7,1	5,9	5,1	4,8
Ecuador	-29,2	-7,7	37,7	12,6	7,9	2,7	1,5	1,4
México	16,6	9,5	6,4	5,0	4,5	4,7	4,2	3,8
Paraguay	6,8	9,0	7,3	10,5	14,2	5,2	5,3	5,3
Perú	3,5	3,8	2,0	0,2	2,3	3,7	2,1	2,4
Uruguay	5,7	4,8	4,4	14,0	19,4	9,2	5,8	6,5
Venezuela	23,6	16,2	12,5	22,4	31,1	21,7	18,3	22,7
República Dominicana	6,5	7,7	8,9	5,2	27,4	51,5	8,9	8,4
Asia y Pacífico	2,6	1,9	2,7	2,1	2,6	4,2	3,7	3,5
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	3,5	3,5
India	4,7	4,0	3,8	4,3	3,8	3,8	4,5	3,8
Europa Central y Leste Europeo	22,9	22,7	19,4	14,7	9,2	6,6	6,8	5,4
Rusia	85,7	20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,6	10,4

Fuente: FMI, IBGE y Banco Central do Brasil

(1) IPCA y expectativa de mercado divulgada pelo Banco Central do Brasil em 05/08/2005

Cuadro 10 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI

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

Cuadro 11 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI, Economist, BBVA, CEPAL, OECD

Cuadro 12 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: CEPAL

Cuadro 13 - Indicadores macroeconómicos

Exportación - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	5.482,4	5.926,6	5.693,5	5.904,4	6.762,7	7.944,8
Unión Europea	2.237,0	2.316,0	2.315,0	2.449,0	2.901,0	-
Japón	419,4	479,2	403,5	416,7	472,0	538,8
Estados Unidos	702,1	781,1	730,8	683,9	723,6	817,9
Canadá	238,5	276,6	259,9	252,4	272,1	316,5
Reino Unido	272,2	285,4	272,7	280,2	320,1	348,4
Zona del Euro	2.225,7	2.268,9	2.308,4	2.460,1	2.945,2	3.445,3
Alemania	543,5	551,8	571,7	615,8	748,5	911,7
Francia	325,5	327,6	323,4	331,7	358,1	410,7
Italia	235,6	240,5	244,5	254,4	299,5	349,1
Países en Desarrollo	-	-	-	1.618,8	2.178,0	-
África	116,6	146,7	137,7	140,1	173,0	-
América Latina y Caribe	299,4	359,1	343,3	346,8	377,3	463,6
Argentina	23,3	26,4	26,7	25,7	29,6	34,5
Bolivia	1,1	1,2	1,3	1,3	1,6	2,1
Brasil	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5
Chile	17,2	19,2	18,5	18,2	21,5	32,0
Colombia	11,6	13,0	12,3	12,3	13,8	17,2
Ecuador	4,5	4,9	4,7	5,2	6,2	7,8
México	136,4	166,4	158,5	161,0	164,8	188,0
Paraguay	0,7	0,9	1,0	1,9	2,2	2,7
Perú	6,1	7,0	7,1	7,7	9,1	12,6
Uruguay	2,2	2,3	2,1	1,9	2,3	3,0
Venezuela	20,2	31,8	27,4	26,8	27,2	38,7
República Dominicana	5,1	5,7	5,3	5,2	5,5	5,8
Asia y Pacífico	1.546,0	1.831,8	1.671,8	1.803,1	1.901,0	-
China	194,9	249,2	266,1	325,6	438,2	593,3
India	36,7	45,2	44,3	52,5	63,0	69,2
Europa Central y Leste Europeo	101,6	116,0	129,4	148,1	192,0	-
Rusia	74,7	103,0	100,7	100,4	133,7	180,9
Total	7.032,3	7.828,3	7.567,0	7.936,3	9.216,1	11.068,9

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Cuadro 14 - Indicadores macroeconómicos

Importación - US\$ Mil Milliones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	5.480,4	6.073,7	5.817,0	5.999,9	6.879,5	8.141,9
Unión Europea	2.263,0	2.405,0	2.358,0	2.447,0	2.920,0	-
Japón	311,3	379,5	349,1	337,6	383,0	401,8
Estados Unidos	1.059,4	1.259,3	1.179,2	1.202,4	1.305,1	1.525,3
Canadá	220,2	244,8	227,3	227,5	240,2	273,4
Reino Unido	324,9	343,8	333,0	346,3	399,5	461,1
Zona del Euro	2.120,2	2.219,4	2.207,0	2.291,0	2.768,3	3.252,7
Alemania	474,3	497,2	486,1	490,3	601,8	718,1
Francia	315,7	338,9	328,6	329,3	362,5	431,0
Italia	220,3	238,8	236,2	247,0	297,5	351,1
Países en Desarrollo	-	-	-	1.441,5	1.963,0	-
África	127,7	129,6	132,1	135,1	166,0	-
América Latina y Caribe	306,2	355,6	347,2	322,8	333,2	405,4
Argentina	25,5	25,2	20,3	8,5	13,1	21,2
Bolivia	1,8	1,8	1,7	1,8	1,6	1,9
Brasil	51,7	58,6	58,4	47,2	48,3	62,8
Chile	16,0	18,5	17,8	15,8	18,0	23,0
Colombia	10,7	11,5	12,8	12,1	13,3	15,9
Ecuador	3,0	3,7	5,4	6,2	6,3	7,5
México	148,6	182,7	176,2	168,7	170,5	196,8
Paraguay	1,9	2,2	2,2	2,1	2,5	3,1
Perú	7,4	7,4	7,3	7,4	8,3	9,8
Uruguay	3,4	3,5	3,1	1,9	2,1	3,0
Venezuela	14,1	16,2	18,0	13,4	10,7	17,3
República Dominicana	8,0	9,5	8,8	8,8	7,6	7,8
Asia y Pacífico	1.354,4	1.662,9	1.544,8	1.640,9	1.739,0	-
China	165,7	225,1	202,0	295,2	412,8	561,2
India	49,7	51,4	51,9	61,1	77,2	89,3
Europa Central y Leste Europeo	130,2	146,7	159,4	177,2	226,0	-
Rusia	40,4	45,5	41,5	42,1	57,4	75,0
Total	6.982,3	7.823,3	7.593,7	7.900,6	9.149,9	10.987,5

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Cuadro 15 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil Millones								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E	2005 P	2006 P
Países Desarrollados	2,0	-147,1	-123,5	-95,5	-116,8	-95,1	-239,4	-228,0
Unión Europea	-26,0	-89,0	-43,0	2,0	-19,0	173,0	-	-
Japón	108,1	99,7	54,4	79,2	89,0	137,0	79,0	97,0
Estados Unidos	-357,3	-478,2	-448,4	-518,6	-581,5	-707,4	-710,5	-761,7
Canadá	18,3	31,9	32,6	24,9	31,9	43,1	39,4	49,7
Reino Unido	-52,7	-58,4	-60,3	-66,1	-79,4	-112,7	-77,4	-83,5
Zona del Euro	105,5	49,5	101,4	169,1	176,9	192,6	172,9	184,0
Alemania	69,2	54,6	85,6	125,5	146,7	193,6	150,3	166,9
Francia	9,8	-11,3	-5,2	2,4	-4,4	-20,3	-8,0	-0,7
Italia	15,3	1,7	8,3	7,4	2,0	-2,0	-9,6	-14,8
Países en Desarrollo	-	-	-	177,3	215,0	-	-	-
África	-11,1	17,1	5,6	5,0	7,0	-	-	-
América Latina y Caribe	-6,8	3,5	-3,9	24,0	44,1	58,2	72,8	47,7
Argentina	-2,2	1,2	6,3	17,2	16,5	13,3	9,8	7,1
Bolivia	-0,7	-0,6	-0,4	-0,5	0,0	0,2	-	-
Brasil	-3,7	-3,5	-0,2	13,2	24,8	33,7	32,7	24,4
Chile	1,2	0,7	0,7	2,4	3,5	9,0	7,9	5,3
Colombia	0,9	1,5	-0,6	0,2	0,5	1,4	1,2	-1,2
Ecuador	1,4	1,2	-0,7	-1,0	-0,1	0,3	-	-
México	-12,3	-16,3	-17,6	-7,6	-5,8	-8,8	-13,0	-15,6
Paraguay	-1,2	-1,3	-1,2	-0,3	-0,3	-0,4	-	-
Perú	-1,3	-0,4	-0,2	0,3	0,8	2,8	2,9	2,6
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Venezuela	6,1	15,6	9,4	13,4	16,5	21,4	22,6	18,6
República Dominicana	-2,9	-3,8	-3,5	-3,7	-2,1	-2,0	-	-
Asia y Pacífico	191,6	168,9	127,0	162,2	162,0	-	-	-
China	29,2	24,1	64,1	30,4	25,4	32,1	66,4	90,9
India	-13,0	-6,2	-7,6	-8,6	-14,2	-20,1	-34,2	-35,9
Europa Central y Leste Europeo	-28,6	-30,7	-30,0	-29,1	-34,0	-	-	-
Rusia	34,3	57,5	59,2	58,3	76,3	105,9	-	-
Total	50,0	5,0	-26,7	35,7	66,2	-	91,2	54,0

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

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

Cuadro 16 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	-108,1	-250,9	-201,6	-218,1	-231,9	-327,8
Unión Europea	-17,1	-73,0	-20,1	24,7	3,0	-6,0
Japón	114,5	119,6	87,8	112,6	136,2	171,8
Estados Unidos	-296,8	-413,5	-385,7	-473,9	-530,7	-665,9
Canadá	1,7	19,7	16,1	14,4	17,0	26,0
Reino Unido	-39,5	-36,5	-32,2	-26,4	-30,6	-47,0
Zona del Euro	30,5	-28,5	13,1	53,5	25,8	35,6
Alemania	-24,0	-25,7	1,6	43,1	51,8	96,4
Francia	42,0	18,0	21,5	14,5	5,0	-5,4
Italia	8,1	-5,8	-0,7	-6,7	-21,9	-24,8
Países en Desarrollo	-17,4	88,2	40,8	85,0	149,1	246,6
África	-15,3	6,5	-1,3	-8,0	-1,7	1,1
América Latina y Caribe	-54,7	-46,3	-51,5	-13,5	7,9	18,0
Argentina	-11,9	-9,0	-3,9	8,7	7,4	3,0
Bolivia	-0,5	-0,4	-0,3	-0,4	0,0	0,3
Brasil	-25,4	-24,2	-23,2	-7,6	4,2	11,7
Chile	0,1	-0,9	-1,1	-0,6	-1,1	1,4
Colombia	0,7	0,7	-1,1	-1,3	-1,0	-1,0
Ecuador	0,8	0,8	0,0	-1,4	-0,5	-0,2
México	-14,0	-18,2	-18,2	-13,3	-8,5	-7,4
Paraguay	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,0
Perú	-1,5	-1,6	-1,2	-1,1	-0,9	0,0
Uruguay	-0,5	-0,6	-0,5	0,4	-0,1	-105,0
Venezuela	2,1	11,9	2,0	7,6	11,4	13,8
República Dominicana	-0,4	-1,0	-0,8	-0,8	1,0	1,4
Asia y Pacífico	48,7	46,3	40,8	72,2	85,8	103,3
China	15,9	20,5	17,4	35,4	45,9	70,0
India	-3,2	-4,6	1,4	7,1	6,9	2,1
Europa Central y Leste Europeo	-26,6	-32,7	-16,6	-24,5	-37,0	-50,6
Rusia	22,2	44,6	33,4	30,9	35,4	59,6
Total	-125,5	-162,7	-160,8	-133,1	-82,8	-81,2

Fuente: FMI

Cuadro 17 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI, Economist, Citigroup.

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

Cuadro 18 - Indicadores macroeconómicos

Inversión Externa Directa - US\$ Mil Millones						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Países Desarrollados	828,4	1.108,0	571,5	489,9	366,6	321,0
Unión Europea	479,4	671,4	357,4	374,0	295,2	165,0
Japón	12,7	8,3	6,2	9,2	6,3	7,0
Estados Unidos	283,4	314,0	159,5	62,9	29,8	121,0
Canadá	24,7	66,8	27,5	21,0	6,6	12,0
Reino Unido	88,0	118,8	52,6	27,8	14,5	55,0
Zona del Euro	-	-	-	-	-	-
Alemania	56,1	198,3	21,1	36,0	12,9	49,0
Francia	46,5	43,3	50,5	48,9	47,0	35,0
Italia	6,9	13,4	14,9	14,5	16,4	15,0
Países en Desarrollo	231,9	252,5	219,7	157,6	172,0	255,0
África	11,6	8,7	19,6	11,8	15,0	20,0
América Latina y Caribe	107,4	97,5	88,1	51,4	49,7	69,0
Argentina	24,0	10,4	2,2	0,8	0,5	-
Bolivia	1,0	0,8	0,8	1,0	0,2	-
Brasil	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1	16,0
Chile	8,8	4,9	4,2	1,9	3,0	6,0
Colombia	1,5	2,4	2,5	2,1	1,8	-
Ecuador	0,6	0,7	1,3	1,3	1,6	-
México	13,2	16,6	26,8	14,7	10,8	18,0
Paraguay	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	-
Perú	1,9	0,8	1,1	2,2	1,4	-
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	0,9	0,3	-
Asia y Pacífico	112,9	146,2	112,0	94,5	107,3	166,0
China	40,3	40,7	46,9	52,7	53,5	62,0
India	2,2	2,3	3,4	3,4	4,3	6,0
Europa Central y Leste Europeo	26,5	27,5	26,4	31,2	21,0	36,0
Rusia	3,3	2,7	2,5	3,5	1,1	10,0
Total	1.086,8	1.388,0	817,6	678,8	559,6	612,0

Fuente: UNCTAD

Cuadro 19 - Indicadores macroeconómicos

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

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

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 20 - Indicadores económicos

Precios Promedios de Commodities: 2002 a 2005										
	Unidad	2002	2003	2004 ¹	04 T3	04 T4	05 T1	05 T2	may/05	jun/05
Alimentos										
Cereales										
Trigo	\$/MT	149	146	157	148	154	152	142	144	142
Maíz	\$/MT	99	105	112	102	94	97	96	95	98
Arroz	\$/MT	192	199	246	248	265	292	294	295	287
Cabada	\$/MT	109	105	99	92	92	91	92	89	93
Aceites vegetales y proteínas										
Soja	\$/MT	189	233	277	241	196	209	239	233	255
Salvado de soja	\$/MT	184	215	257	229	172	187	223	218	241
Aceite de soja	\$/MT	410	500	590	535	457	464	510	501	530
Aceite de palma	\$/MT	357	410	435	394	379	356	372	370	370
Aceite de coco	\$/MT	415	462	673	673	660	679	659	648	645
Harina de pescado	\$/MT	646	650	693	665	683	707	696	696	682
Aceite de girasol	\$/MT	606	650	734	727	823	1116	1158	1161	1152
Aceite de oliva	\$/MT	2.901	3.797	4.631	4630	4681	5525	5493	5487	5371
Maní	\$/MT	655	856	910	910	910	910	762	758	727
Carne										
Bovina	cts/lb	95	90	114	125	118	118	120	121	120
Ovina	cts/lb	146	160	166	165	174	176	164	165	160
Porcina	cts/lb	47	53	71	77	74	70	70	75	67
Aves	cts/lb	63	66	76	80	75	74	74	74	74
Frutos del mar										
Pescado	\$/kg	2,9	3,0	3,3	3,2	3,4	3,9	4,0	4,0	3,9
Camarón	\$/lb	12,1	11,5	10,4	10,0	9,6	10,9	9,8	9,5	9,3
Azúcar										
mercado Libre	cts/lb	6,2	6,9	7,5	8,2	8,8	9,0	8,7	8,5	9,0
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	20	20	21	21	22	21
EU	cts/lb	25	27	30	30	31	31	31	31	30
Bananas	\$/MT	528	375	525	560	496	765	569	613	500
Naranja	\$/MT	565	683	855	944	774	831	1065	1096	935
Bebidas										
Café										
Otros suaves	cts/lb	60	64	80	76	91	121	125	126	120
Robusta	cts/lb	31	38	37	36	35	45	58	59	63
Cacao	\$/MT	1.779	1.753	1.551	1.612	1.607	1.678	1.545	1.509	1.539
Metales										
Cobre	\$/MT	1.560	1.779	2.863	2.855	3.093	3.265	3.387	3.242	3.530
Aluminio	\$/MT	1.351	1.433	1.719	1.710	1.834	1.902	1.788	1.741	1.732
Mineral de hierro	cts/DMTU	29	32	38	38	38	47	65	65	65
Estaño	\$/MT	4.061	4.890	8.481	9.020	8.852	8.085	7.946	8.099	7.604
Níquel	\$/MT	6.783	9.630	13.821	14.030	14.078	15.406	16.418	17.002	16.113
Zinc	\$/MT	779	828	1.048	982	1.116	1.314	1.272	1.246	1.273
Plomo	\$/MT	452	514	882	927	957	976	983	985	983
Uranio	\$/lb	9.8	11.2	18.0	18.1	20.3	21.2	26.8	28.3	29.0
Energía										
Canasta de Petróleo (APSP ²)										
U.K. Brent	\$/bbl	25,0	28,9	37,8	40,6	42,7	46,1	50,8	47,8	53,9
Dubai	\$/bbl	23,7	26,7	33,5	36,1	35,6	41,1	47,7	45,0	51,0
West Texas Intermediate	\$/bbl	26,1	31,1	41,4	43,9	48,3	49,7	53,1	49,8	56,4
Gas natural										
Ruso em Alemania	\$/000M3	96,0	125,5	135,2	137,2	156,2	182,2	198,4	198,4	198,4
Indonés em Japón (LNG)	\$/M3	93,1	104,8	123,9	126,7	141,2	128,9	148,1	148,1	148,1
EE.UU., doméstico	\$/000M3	121,0	197,8	212,7	198,1	229,8	227,3	250,0	233,1	258,6
Carbón										
Australiano	\$/MT	27,1	27,7	54,7	60,4	55,7	53,0	52,9	53,1	52,8
Sulafriicano	\$/MT	26,0	30,0	54,7	64,4	58,2	47,8	46,8	44,9	49,1

¹ Preliminar

² Average Petroleum Spot Price. Media ponderada igualmente de los precios de UK Brent, Dubai y West Texas Intermediate

Fuente: FMI

Cuadro 21 - Indicadores económicos

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

Fuente: Banco Central do Brasil y BNDES.

Cuadro 22 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en u.m./US\$)					
Mes	Peso argentino	Peso chileno	Peso colombiano	Peso mexicano	Peso uruguayo
ene/04	2,87	572,38	2.749	10,93	29,39
feb/04	2,91	584,31	2.718	11,01	29,53
mar/04	2,88	603,91	2.671	11,00	29,65
abr/04	2,81	608,19	2.636	11,25	29,65
may/04	2,90	635,76	2.719	11,51	29,75
jun/04	2,94	643,18	2.717	11,38	29,74
jul/04	2,96	632,39	2.654	11,47	29,43
ago/04	2,99	635,93	2.599	11,40	28,95
sep/04	2,97	616,20	2.552	11,49	28,04
oct/04	2,95	607,28	2.581	11,39	27,17
nov/04	2,93	596,72	2.530	11,39	26,64
dic/04	2,95	576,17	2.417	11,21	26,53
ene/05	2,92	576,17	2.363	11,26	25,53
feb/05	2,90	573,58	2.340	11,15	24,81
mar/05	2,91	586,38	2.354	11,13	25,47
abr/05	2,88	580,61	2.353	11,13	25,18
may/05	2,90	578,64	2.339	10,96	24,45
jun/05	2,89	585,12	2.332	10,82	24,21
jul/05	2,87	574,83	2.323	10,68	24,58

Fuente: BCRP y Mecon

Cuadro 23 - Indicadores económicos

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

Fuente: Banco Central de Brasil y BNDES.

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

Cuadro 24 - Indicadores económicos

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

Fuente: Banco Central do Brasil y Mecon