



[www.bndes.gov.br/conhecimento/publicacoes/catalogo/sinopse\\_intl.asp](http://www.bndes.gov.br/conhecimento/publicacoes/catalogo/sinopse_intl.asp)

Ana Claudia Alem  
Fabrício Catermol  
Patricia Zendron  
Bruno Galvão  
Thais Krutman

**BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL Nº 06 – MAYO DE 2006**

## 1) PANORAMA MUNDIAL

A pesar de las turbulencias de los mercados mundiales a fines de mayo – que tuvieron un reflejo principalmente en la expresiva caída de las bolsas internacionales y en el aumento del riesgo país de los mercados emergentes –, los principales indicadores son hacia el mantenimiento de la trayectoria de crecimiento de la economía global a lo largo de 2006 y 2007.

Estimativas del Banco Mundial, del Fondo Monetario Internacional [FMI], de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE] y de Economist Intelligence Unit [EIU] muestran que el PIB mundial ha crecido en términos reales a una tasa anualizada de más del 4,0% por 11 trimestres seguidos. Lo mejor de eso es que este crecimiento mundial ha sido acompañado por una inflación bajo control, aunque los precios del petróleo hayan prácticamente triplicado desde 2003. Sin embargo, el mantenimiento de las altas cotizaciones del petróleo y la conducción de la política monetaria por el nuevo presidente de FED de EE.UU. permanecen como factores potencialmente desestabilizadores.

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

## ÍNDICE

Panorama mundial .....	1
Box: Un “rayo X” de la Inversión Externa Directa en China .....	3
La economía latinoamericana .....	5
Argentina .....	6
Uruguay .....	7
Paraguay .....	7
Box: Desempeño diferenciado de América del Sur y Central.....	8
Venezuela .....	9
Chile .....	10
Colombia .....	11
México .....	12
El sector externo brasileño.....	14
Box: Brasil es el 23 <sup>er</sup> exportador mundial.....	15
Box: Exportaciones de mineral de hierro llegan a US\$ 2 mil millones en el trimestre.....	16
Box: Las ciudades brasileñas exportadoras .....	17
Materia especial: CCR: historial y desempeño reciente.....	20
Proyecciones e indicadores económicos.....	31

Sinopsis Internacional es una publicación trimestral de Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social. Este trabajo es total responsabilidad de sus autores, sin que refleje, necesariamente, el punto de vista de BNDES.

Cierre de la edición: 31/05/2006

Teléfono: 55 - 21 - 2172-7369

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

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

De acuerdo a la segunda estimativa de Bureau of Economic Analysis [BEA] de EE.UU., el PIB de aquel país creció en términos reales el 5,3% en el primer trimestre de 2006, arriba del 4,8% que se había previsto inicialmente. Aunque sea superior a la primera estimativa, el número quedó abajo del promedio de las previsiones de 23 economistas que se consultaron, que era del 5,8%. Para 2006 y 2007, las proyecciones indican hacia una continuidad de la trayectoria de crecimiento, presentando el PIB de EE.UU. una expansión del orden del 3,3% – 3,6% y del 3,2%, respectivamente – vea las proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. La tasa de desempleo, a su vez, deberá mantener la trayectoria de caída, llegando aproximadamente al 4,7% en 2006 y 2007.

En relación a la inflación, el núcleo del índice de precios de los gastos con consumo personal que excluye los precios de energía y alimentos presentó una variación del 2,1%, acumulada en 12 meses hasta abril, ligeramente superior al 2,0% que se registró en marzo. Como éste fue el mayor aumento acumulado en 12 meses desde marzo de 2005 y quedó arriba del 2,0% que el FED considerada “cómodo”, alimentó, en cierta medida, el clima de inseguridad en relación a la próxima decisión del banco central de EE.UU. sobre los intereses, a fines de junio. La gran duda es si el FED hará una pausa en el aumento de las tasas de intereses que actualmente están en el 5,0%, tras 16 aumentos consecutivos de 0,25 punto porcentual desde mediados de 2004. Resta esperar la divulgación de los próximos indicadores de nivel de actividad. Cabe resaltar que, aunque el crecimiento real del PIB en el primer trimestre se haya revisado a más en relación a la previsión anterior, las proyecciones son de que en el segundo trimestre de 2006 la tasa de expansión del producto tenga una desaceleración a algo alrededor del 3,0% al 3,5%, es decir, no hay señales de un sobrecalentamiento del nivel de actividad que justifique una mayor presión sobre los precios de la economía y, consecuentemente, requiera en el futuro nuevos aumentos de los intereses por parte del FED. Se espera que el núcleo de la inflación permanezca estable, alrededor del 2%, en los próximos dos años.

En lo que dice respecto al continente asiático, según la Oficina Nacional de Estadísticas de China, hubo un crecimiento real del 10,2% en el PIB en el primer trimestre de 2006, ante el mismo período del año anterior. El destaque de crecimiento fue el PIB de la industria, con un aumento del 12,5% en el período. Los indicadores más recientes muestran el mantenimiento de las altas tasas de crecimiento. En abril, la producción industrial presentó una expansión del 16,6% en relación al mismo mes de 2005. Estimativas indican hacia un aumento del 30% de las inversiones en máquinas y equipos en el primer cuatrimestre de 2006, ante enero/abril de 2005. En 2006 y 2007, el promedio de las estimativas indica hacia el mantenimiento del crecimiento real del PIB chino en altos niveles, del orden del 9%, acompañado por tasas de inflación bajo control, de alrededor del 3,0% - vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Según el Banco de Japón, el PIB presentó un aumento real del 3,1% en el primer trimestre de 2006, ante el mismo período de 2005. Aunque el número haya sido

inferior al aumento del 3,7% que se registró en el cuarto trimestre de 2005, permanece el optimismo en relación al desempeño de la economía japonesa. Tras haber crecido el 2,7% en 2005, el promedio de las proyecciones indica hacia una tasa de crecimiento real del PIB del orden del 2,6% y del 2,2% en 2006 y 2007, respectivamente – vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Las decisiones de la última reunión del Comité de Política Monetaria de Japón, del 19 de mayo, confirmaron que la política monetaria expansionista se mantendrá hasta que se eliminen definitivamente los riesgos de un nuevo período de deflación. Con la confirmación de la continuidad de una trayectoria de crecimiento, las proyecciones son de que la tasa de desempleo japonesa siga bajando, aproximadamente al 4,0% en 2006 y al 3,5% en 2007. En 2002, la tasa de desempleo fue del 5,4%.

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

En relación a la Unión Europea, en la zona del euro, las proyecciones son más optimistas en relación al desempeño en 2006 y 2007, tras la tasa de crecimiento del 1,5% en 2005. Las instituciones que se consultaron indican tasas de crecimiento del 2,0% en 2006 y 2007 – vea la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Según la OCDE, el mejor desempeño del PIB llevará a una reducción de las tasas de desempleo de la región, pasando del 8,6%, que se registró en 2005, al 8,2% en 2006 y al 7,9% en 2007.

El mayor crecimiento lo deberán liderar Alemania y Francia, las dos mayores economías del bloque. En relación a Alemania, OCDE espera tasas de expansión del PIB del 1,8% y del 1,7%, respectivamente, en 2006 y 2007 – vea otras proyecciones menos optimistas en los cuadros de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. La OCDE también proyecta tasas de desempleo menores para Alemania, del 8,5% y del 8,1%, respectivamente, en 2006 y 2007, ante el 9,1% que se registró en 2005. En lo que se refiere a Francia, la OCDE proyecta una expansión del PIB del 2,1% y del 2,2% en 2006 y 2007, respectivamente.

En lo que dice respecto a las economías de América Latina y Caribe, para 2006 y 2007, las proyecciones indican hacia un crecimiento real promedio del 4,2% y del 3,7%, respectivamente – vea los Cuadros 1 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Para un análisis detallado de esa región, vea la sección “La economía latinoamericana”.

### **Un “rayo X” de la Inversión Externa Directa [IED] en China**

La entrada de las inversiones externas directas [IED] a China ocurre principalmente en la forma de joint ventures con firmas locales, la gran mayoría empresas estatales.

Estas empresas, con participación de capital extranjero, son responsables por más del 30% del producto industrial y por más del 50% del total de las exportaciones chinas, empleando alrededor del 3% de la fuerza de trabajo del país. La principal motivación para la entrada de IED en China es la

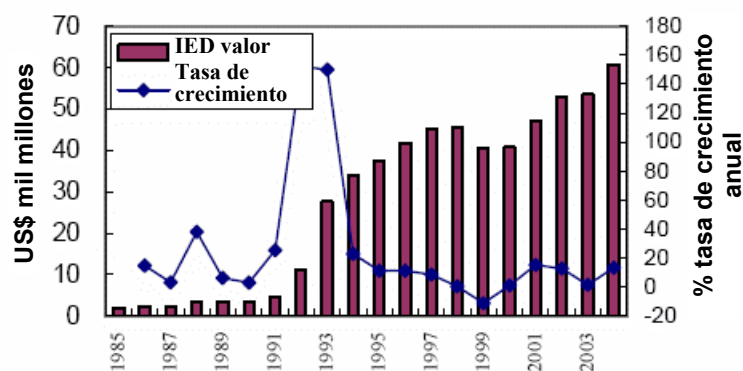
explotación de su mercado doméstico combinada a la utilización del país como plataforma de exportación a otros países (explotando la ventaja de costos de producción más bajos).

La entrada de IED a China sufrió una aceleración expresiva en las dos últimas décadas. Antes de 1979, las IED estaban prohibidas y a partir de esta fecha empezó un proceso de progresiva flexibilización de la entrada de las mismas (obviamente para los estándares chinos). En las primeras etapas, la entrada de IED se restringía a zonas económicas especiales y se concentraba en la construcción hotelera y en los sectores de energía. Después de 1992, los flujos de entrada aumentaron expresivamente, reflejando la reacción positiva de los inversionistas internacionales a un mayor comprometimiento de China con reformas de mercado. Otro momento importante ocurrió tras la entrada de China a la Organización Mundial de Comercio [OMC], en noviembre de 2001.

Los números son impresionantes: a mediados de los años 1980, los flujos anuales estaban abajo de US\$ 2 mil millones y se estima que hayan llegado a US\$ 60 mil millones en 2005 (proyecciones de UNCTAD – vea la nota al final de la página). En 2004, las IED llegaron a US\$ 61 mil millones – dados definitivos –, vea el gráfico que figura a continuación.

Antes de 2002, los principales países de origen de las IED en China eran asiáticos. A partir de ese momento, las fuentes de IED empezaron a diversificarse, con una participación creciente de IED de EE.UU. y de otros países de la OCDE. Tras la entrada de China a la OMC en 2002, la participación de las IED en el sector industrial aumentó sensiblemente: de menos del 60% a más del 70% del total de flujos de entrada. Según UNCTAD (2005), la existencia de una inversión externa directa en China creció de los US\$ 20,7 mil millones en 1990 a US\$ 245,5 mil millones en 2004.

La tasa de crecimiento de las exportaciones de las empresas con capital extranjero después de 1991 en varias ocasiones quedó arriba del 30% - 40% anual, lo que explica el alto crecimiento de su participación en el total de las ventas externas de China: de menos del 2% en 1985, a algo entre el 50% y el 60% en los últimos tres años – vea el cuadro que figura a continuación.



Fuente: Whalley e Xin (2006).

**Evolución de las Exportaciones de Empresas con Participación Extranjera**

	<i>Tasa de crecimiento de las exportaciones totales</i>	<i>Crecimiento de las exportaciones de empresas con participación extranjera</i>	<i>Exportación de empresas con participación extranjera/ exportaciones totales</i>
	(1)	(2)	(2)
1991	15,80	53,90	16,70
1992	18,10	45,00	20,50
1993	8,00	44,90	27,50
1994	31,90	36,40	28,40
1995	22,90	36,40	31,50
1996	1,50	31,10	40,70
1997	21,00	21,90	41,00
1998	0,50	8,00	44,10
1999	6,10	9,50	45,50
2000	27,80	34,70	47,90
2001	6,80	11,60	50,10
2002	22,40	27,50	52,20
2003	34,60	41,40	54,80
2004	35,40	41,10	57,10

Fuente: Whalley e Xin (2006).

Teniendo en vista que las políticas chinas en relación a las IED y que el marco regulador todavía están muy lejos de lo que los inversionistas internacionales consideran ideal, el éxito chino en la atracción de IED comprueba que la búsqueda por nuevos mercados sigue siendo la máxima en el mundo capitalista, y que la perspectiva de tasas de crecimiento sostenidas es la mejor forma de atraer nuevas inversiones. Ante el fantástico desempeño económico en las dos últimas décadas, ¿qué agente económico dejaría de invertir en China?

Nota: El texto anteriormente citado tuvo como referencias el World Investment Report de UNCTAD, de 2005 ([www.unctad.org](http://www.unctad.org)), informaciones diversas del sitio de la Oficina Nacional de Estadísticas de China ([www.stats.gov.cn/english/](http://www.stats.gov.cn/english/)) y el texto "Chinas's FDI and Non-FDI economies and the sustainability of future high chinese growth", de Whalley y Xin (NBER working paper 12249, de marzo de 2006).

## 2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

Las economías latinoamericanas siguen presentando un buen desempeño. Los países que más se destacaron fueron Venezuela y Argentina, con tasas de expansión que superaron el 9% en 2005. Paraguay y México fueron los países con las menores tasas de crecimiento entre los países que se analizaron, el 2,7% al año y el 3% al año en 2005.

En casi todos los países que se analizaron, la inversión y la formación bruta de capital fijo crecieron a tasas de dos dígitos. El crecimiento de las exportaciones también siguió siendo alto, en la mayor parte de los países. Por fin, el consumo privado también mostró vitalidad. Debido al gran crecimiento del PIB, Argentina y Venezuela presentaron una sustancial disminución de la tasa de desempleo en los últimos años. En los otros países, la tasa de desempleo es razonablemente estable.

Como resultado del crecimiento del PIB, hubo un aumento significativo de las importaciones. Sin embargo, debido al aumento del valor exportado, la inflación se ha

mantenido bajo control, con una tendencia de desaceleración en los primeros meses del año.

## 2.1) Argentina

La economía argentina creció el 9,2% en 2005, superando el ya excelente desempeño que se había obtenido en el año anterior (9,0%). El componente de la demanda agregada con el mayor dinamismo en la recuperación económica fue la inversión, que llegó a tasas de crecimiento superiores al 30% en 2003 y 2004. En 2005, siguió siendo el componente con la mayor expansión en la economía argentina, creciendo el 26,9%. La inversión es, actualmente, el segundo principal componente en el PIB de Argentina. La expansión de las inversiones fue una consecuencia de los gastos en construcción y principalmente de la adquisición de máquinas y equipos. Sin embargo, el crecimiento de las inversiones ocurrió, en gran medida, debido a la recuperación de los niveles que ya se habían registrado. Entre 1998 y 2002, las inversiones acumularon una retracción del 56%.

La recuperación de la economía tuvo reflejos importantes sobre los indicadores de empleo y renta en Argentina. La tasa de desempleo cayó del 20,4% de la población económicamente activa en el primer trimestre de 2003 al 10,1% en el último trimestre del año pasado. En 2005, el desempleo declinó 2 puntos porcentuales en relación al año anterior. Los principales sectores que crearon empleo fueron la industria manufacturera, el comercio y el sector de construcción. Ocurrió, sin embargo, en el primer trimestre de 2006, un pequeño aumento en la tasa de desempleo, que pasó al 11,4%.

Después que el Índice de Precios al Consumidor [IPC] llegó al 41% en 2002, las tasas de inflación declinaron bastante en los dos años siguientes. En 2003 y 2004, las tasas fueron, respectivamente, del 3,7% y del 6,1%. Sin embargo, la inflación aumentó a lo largo de los meses de 2005, llegando al 12,3%. Las tasas mensuales superaron el valor del 1%, lo que no ocurría desde enero de 2003. La inflación que se acumuló en el año 2005 fue el doble que la que se verificó en el año anterior, que fue del 6,1%. Al comparar abril de 2006 al mismo mes del año anterior, ocurrió una variación del 11,6% en el nivel de precios, al paso que la variación acumulada en el primer cuatrimestre de 2006 fue del 3,9%.

Las mayores altas ocurrieron en los segmentos de alimentos y bebidas (el 15,7% en relación a diciembre de 2004), educación (15,7%) y servicios básicos (14,9%). Los precios regulados contribuyeron bastante para la contención de la inflación argentina en el año. Estos precios aumentaron apenas el 3,7%, al paso que los precios de los demás bienes presentaron un alta del 14,2%. Los bienes y servicios con precios regulados representan el 20,0% del IPC y están compuestos por combustibles, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, mantenimiento de vehículos, correo, tarifas de telefonía y cigarrillos. A su vez, en relación al primer cuatrimestre de 2006, los segmentos que presentaron el mayor aumento en relación a diciembre de 2005 fueron: educación (10,7%), vestuario (7,0%) y recreación (4,3%).

La recuperación de la economía llevó a un gran aumento en las importaciones. En los últimos dos años también ocurrieron superávits elevados, de aproximadamente US\$ 13 mil millones, pero las importaciones han crecido a tasas elevadas: el 61,0% en 2004 y el 29,0% en 2005. Asimismo, todavía no se recuperaron los niveles anteriores a la crisis. Las importaciones en 2005 fueron inferiores a las que se verificaron en 1998. Las exportaciones presentaron, en los últimos años, crecimientos relativos menores que las importaciones, pero suficientes para que alcanzaran récords sucesivos en ese período, duplicando en relación a hace diez años. En 2005, las exportaciones

argentinas fueron de US\$ 40 mil millones. En el primer trimestre de 2006, las exportaciones llegaron a US\$ 9,7 mil millones, lo que significó un crecimiento del 16,0% cuando se compara al mismo período de 2005.

El Balance de Pagos de Argentina registra superávits desde 2003. En 2005, el saldo fue positivo, de US\$ 8,9 mil millones. El resultado de la cuenta corriente es el principal responsable por este comportamiento, con US\$ 5,4 mil millones. A su vez, es bastante sostenido por los altos saldos en la balanza comercial de mercaderías. Las balanzas de servicios y de rentas presentan déficits recurrentes. El déficit en la balanza de rentas fue un récord en 2004, llegando a US\$ 8,9 mil millones, siguiendo alto en 2005 (US\$ 6,3 mil millones), aunque los expresivos déficits en la balanza de servicios hayan disminuido en los últimos años.

## 2.2) Uruguay

Después de un período de gran retracción económica, el PIB de Uruguay ha crecido a altas tasas. Tras expandirse el 11,8% en 2004, el PIB creció el 6,5% en 2005. Sin embargo, apenas en 2005 el PIB del país pasó el valor que había alcanzado en 1998.

Las exportaciones fueron el componente de la demanda agregada que más creció. En 2005, ellas crecieron el 16,8%, en términos reales, tras un crecimiento del 27,6% en 2004. La inversión también tuvo una expansión considerablemente: el 22,0% en 2004 y el 10,1% en 2005. Por otro lado, los gastos del gobierno siguen creciendo lentamente: el 2,5% en 2004 y en 2005. Los gastos en consumo privado crecieron apenas el 2,5%, muy inferior al resultado de 2004 (11,8%).

En 2005, el índice de precios al consumidor fue del 4,9%, lo que significó una caída substancial en relación al 7,6% de 2004. Sin embargo, en abril de 2006, la inflación acumulada en los últimos 12 meses sufrió una aceleración y llegó al 6,0%.

Hubo una pequeña aceleración del desempleo en 2006. En febrero de 2006, la tasa de desempleo fue del 12,4%, al paso que en el primer trimestre del año pasado se situó en el 12,1%.

En 2005, las exportaciones uruguayas aumentaron el 16,2%, en dólares, llegando a US\$ 3.405 millones. El crecimiento de las exportaciones tradicionales (16,7%) estuvo muy cerca del de las no tradicionales (16,4%). Las importaciones crecieron de una forma más acelerada (24,6%), llegando a US\$ 3.879 millones. Eso provocó un fuerte aumento del déficit comercial del país, de US\$ 192 millones a US\$ 474 millones, y provocó un déficit en la balanza en transacciones corrientes.

## 2.3) Paraguay

El gobierno paraguayo estima que la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,7% en 2005, lo que significa una disminución razonable en relación al 4,1% de 2004. Este crecimiento fue liderado por el sector de servicios, al paso que el sector agrícola sufrió con las disminuciones de producción de los dos principales productos paraguayos: algodón y soja.

En 2005, el Índice de Precios al Consumidor acumuló un alza del 9,9%. A principios de 2006, la inflación aumentó un poco y el índice acumulado en 12 meses hasta abril de 2006 fue del 10,6%. Eso correspondió a una inflación significativamente más alta que la meta anual de inflación que estableció el Banco Central, del 5% (con una tolerancia de 2,5 puntos porcentuales). El precio del petróleo y la desvalorización cambiaria se indican como responsables por la aceleración de la inflación.

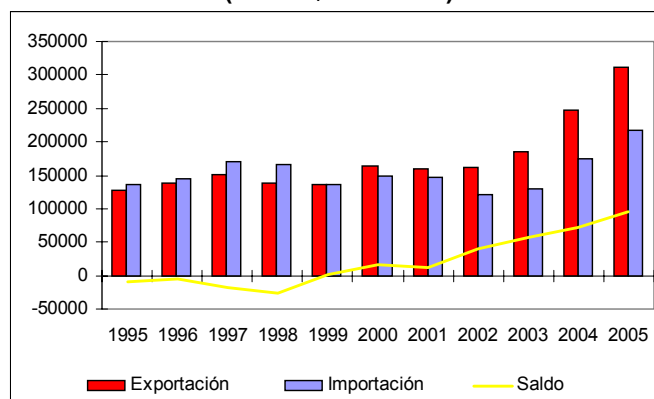
Las exportaciones paraguayas en 2005 aumentaron apenas el 3,8% en relación a 2004. A su vez, las importaciones que se registraron crecieron el 9,7% en el acumulado en el año y sumaron US\$ 2,11 mil millones. Brasil y Argentina son los mayores exportadores a Paraguay, con el 29% y el 22% de las ventas, respectivamente.

### Desempeño diferenciado de América del Sur y Central

En los últimos 3 años, las exportaciones de América del Sur se han beneficiado mucho con el alto crecimiento del comercio mundial. Mientras la tasa de crecimiento de las exportaciones de esa región, entre 1995 y 2002, fue de apenas el 3,2%, la tasa de crecimiento en los últimos tres años fue del 15,7% en 2003, del 32,6% en 2004 y del 26,3% en 2005.

El crecimiento de las exportaciones impidió que la reanudación del PIB y de las importaciones de esos países, a partir de 2003, provocara una reducción del saldo comercial y en cuenta corriente de América del Sur. Eso reducirá el riesgo del suceso de crisis cambiarias en el futuro, que son fenómenos muy comunes en esa región. Al contrario, el saldo comercial y en cuenta corriente de esa región ha roto sucesivos récords.

**Gráfico 2.1: Balanza comercial de América del Sur: 1995 a 2005 (en US\$ millones)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de OMC.

Las exportaciones sudamericanas, además de presentar una alta tasa de crecimiento, ganaron una substancial participación en el total de las exportaciones mundiales, pasando del 2,37% en 2003 al 2,90% del total mundial en 2005.

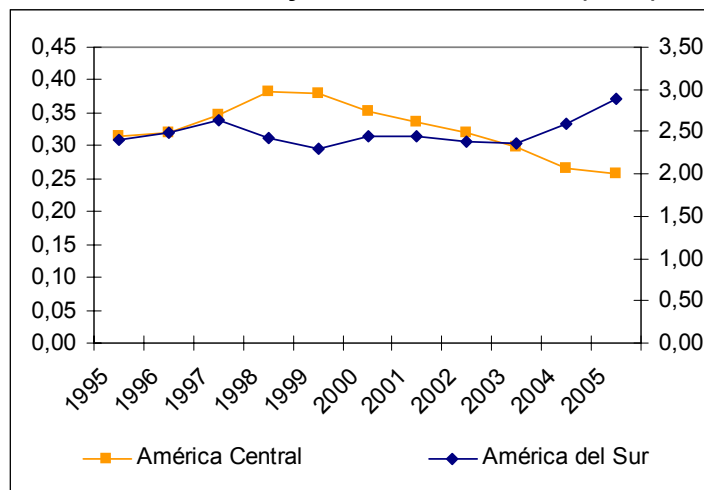
Ese desempeño contrasta con la evolución de las exportaciones de América Central. Desde 2000, la participación de los países centroamericanos en las exportaciones mundiales cayó el 32%, pasando del 0,38% del total mundial en 2000 al 0,26% en 2005.

El principal motivo para ese resultado es que los países sudamericanos se beneficiaron con aumentos de precios de sus principales commodities y/o consiguieron expandir la cantidad vendida de sus productos exportados. Commodities, como petróleo, cobre y mineral de hierro, presentan un gran aumento de precios, debido a restricciones al aumento de la oferta y a la gran expansión del consumo, principalmente en China. Por otro lado, al-



gunos países, principalmente Brasil, consiguieron expandir la cantidad exportada de una diversidad de bienes industriales y algunos agrícolas, además de beneficiarse con el aumento de los precios. De todas formas, ese aumento expresivo de las exportaciones fue bastante generalizado en América del Sur. En todos los países, el valor de las exportaciones en 2005 fue mayor que en 2003. Y, con excepción de Paraguay y Guayana, todos presentaron un crecimiento entre el 35,4% (Argentina) y el 106,8% (Venezuela) de las exportaciones entre 2003 y 2005.

**Gráfico 2.2: Participación sobre el total mundial de las exportaciones de América del Sur y Central: 1995 a 2005 (en %)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de OMC.

### 2.4) Venezuela

La economía venezolana sigue presentando un gran crecimiento económico. En 2005, su PIB creció el 9,3%, debido principalmente al desempeño del sector no petrolífero, que tuvo una expansión del 10,3%. En el primer trimestre de 2006, el PIB venezolano creció el 9,4% en relación al mismo período del año anterior y las actividades que no están relacionadas a la producción de petróleo tuvieron una expansión del 10,9%. Las actividades asociadas a la extracción de petróleo crecieron el 1,7%, en términos reales, en 2005, al paso que en el primer trimestre de este año hubo una disminución del 0,2% en relación al mismo período del año anterior.

En 2004, la economía venezolana presentó una gran recuperación. El PIB creció el 17,7%. Sin embargo, se debe resaltar que ese crecimiento fue bajo bases muy depreciadas. El PIB venezolano declinó el 7,7% en 2003 y el 8,9% en 2002.

La recuperación de la economía venezolana, en 2004 y 2005, es resultado de la expansión de los tres componentes de la demanda interna (inversión, consumo privado y gasto del gobierno). La inversión creció el 89,8% en 2004 y el 20,5% en 2005. En el primer trimestre de 2006, la inversión tuvo una expansión de apenas el 0,5% en relación al mismo período del año anterior. Eso sucedió debido a una acentuada disminución de la variación de existencias (-68,8%). La formación bruta de capital fijo creció el 20,3%. Sin embargo, a pesar de ese crecimiento, la inversión en 2005 fue el 0,3% menor que en 2001. La inversión fue el componente del PIB que presentó la mayor caída durante la crisis: cayó del 30,9% del PIB en 2001 al 16% en 2003. El consumo privado también creció bastante. En 2004 y 2005, la tasa de crecimiento promedia

anual del consumo privado fue del 16,5%. En el primer trimestre de 2006, el consumo tuvo una expansión del 19,3% en comparación al mismo trimestre del año pasado.

El gasto público presentó una trayectoria más estable. Su crecimiento promedio en los últimos 2 años fue del 10,7%. En el primer trimestre de este año, los gastos públicos aumentaron el 9,2% en comparación al mismo trimestre del año pasado.

Ese crecimiento económico ha provocado una disminución substancial en el desempleo. La tasa de desempleo cayó del 20% en febrero de 2003 al 10,2% en abril de 2006. El sueldo real promedio aumentó el 5% entre el cuarto trimestre de 2003 y el de 2005.

La recuperación económica en Venezuela no provocó una aceleración de la tasa de inflación. Al contrario, en ese período hubo una substancial disminución de la inflación. En 2005, la inflación al consumidor fue del 14,4%. Y, en marzo de 2006, la inflación acumulada en 12 meses fue del 12,1%. Con excepción de abril de 2001, ese fue el menor valor de la inflación en 12 meses desde 1986.

Las importaciones han sido una importante salida para la contención de precios dada la demanda interna creciente. El uso de la capacidad instalada está alto debido al rápido crecimiento económico. Las importaciones fueron de alrededor del 30% del PIB en 2005, el mayor número que ya se verificó desde que existe la serie trimestral de PIB en Venezuela.

La alta del precio del petróleo permitió un aumento de la renta que el gobierno venezolano obtuvo – tanto directamente por Petróleos de Venezuela S/A [PDVSA], como por los impuestos provenientes de ese sector –, generando una holgura en la disponibilidad de divisas. Las exportaciones de petróleo aumentaron de US\$ 22 mil millones en 2003 a US\$ 48 mil millones en 2005. En el mismo período, las otras exportaciones de bienes aumentaron de US\$ 5,1 mil millones a US\$ 7,4 mil millones. Eso hizo con que las exportaciones de bienes aumentaran de US\$ 27,2 mil millones a US\$ 55,5 mil millones, permitiendo un aumento del saldo comercial de US\$ 10,7 mil millones en 2003 a US\$ 31,5 mil millones el año pasado, a pesar del aumento de las importaciones.

Debido a los estructurales déficits en el saldo de servicios no factores (US\$ 4,1 mil millones) y de renta (US\$ 2 mil millones), el superávit en cuenta corriente de Venezuela en 2005 fue de US\$ 25,4 mil millones, un poco inferior al saldo comercial.

En el primer trimestre de 2006, Venezuela tuvo un superávit en cuenta corriente de US\$ 7,5 mil millones, un aumento del 59,3% en comparación al mismo trimestre del año pasado. Las exportaciones del país en el primer trimestre de 2006 fueron de US\$ 9,8 mil millones y las importaciones de US\$ 5,9 mil millones.

## 2.5) Chile

A comienzos de este año, la economía chilena tuvo una pequeña desaceleración. En el primer trimestre de 2006, el PIB creció el 4,6% en relación al mismo período del año anterior. En 2004, el crecimiento fue del 6,2% y en 2005 fue del 6,3%. Por la serie desestacionalizada, el PIB registró pequeñas disminuciones en relación al mes inmediatamente anterior a febrero (-0,2%) y marzo (-0,4%).

En 2005, los principales responsables por el desempeño del PIB fueron los sectores de comunicación (9,9%), construcción (9,8%) y comercio (8,8%). Las indus-

trias manufacturera y agropecuaria también presentaron un buen desempeño, con un crecimiento del 5,2% y del 5,7%, respectivamente. En contraste con esos sectores, la minería presentó un crecimiento nulo. Se debe destacar que la minería es una importante actividad económica para el país, generando un valor casi igual al de la industria manufacturera.

La formación bruta de capital fijo creció el 24,7% en 2005, en relación a 2004, lo que hizo con que la inversión llegara al 29% del PIB, un número similar al que se verificó durante la década de 1990. El consumo privado también presentó un crecimiento apreciable (8,2%) en 2005 y en el gasto del gobierno, del 4,5%.

Debido al aumento de los precios de los bienes que el país exporta, en los últimos años el valor de las exportaciones chilenas ha presentado un gran crecimiento: el 48% en 2004 y el 26% en 2005, llegando a US\$ 41 mil millones. En los tres primeros meses de 2006, el crecimiento fue del 30% en relación al período anterior. Ese aumento se debió principalmente al aumento de los precios de los commodities minerales. Esas exportaciones aumentaron su participación en la pauta de exportaciones chilenas del 38% en el primer trimestre de 2003 al 59% en el primer trimestre de 2006. De acuerdo al Banco Central de Chile, el precio del cobre aumentó de US\$ 75 por libra-peso en enero de 2003 a US\$ 290 en abril de 2006. Este año, el cobre representó el 86% de las exportaciones chilenas de minerales.

Por otro lado, las importaciones también aumentaron bastante en ese período, probablemente como resultado de la valorización cambiaria y del crecimiento económico. El crecimiento de las importaciones en 2004 fue del 28,6%, en 2005 del 30,7% y en el primer trimestre de 2006 del 21,8% en relación al mismo período del año anterior. De todas formas, Chile amplió significativamente los saldos comerciales y en cuenta corriente en relación a 2003. El saldo de la balanza comercial aumentó de US\$ 3 mil millones a US\$ 9,6 mil millones. La cuenta de transacciones corrientes pasó de una posición deficitaria de US\$ 964 millones a un superávit de US\$ 702 millones.

Debido a una política de limitadas intervenciones en el cambio, la mejora de las cuentas externas provocó una substancial valorización de la tasa de cambio. Por la tasa de cambio promedia de enero de 2003, un dólar compraba 722 pesos. En abril de 2006, ese valor había caído a 517 pesos.

La inflación se mantiene en un nivel bajo. En abril de 2006, la inflación al consumidor en el acumulado de 12 meses fue del 3,8%. En el mismo período de 2004, el índice fue de apenas el 2,9%.

La tasa de desempleo está razonablemente estabilizada. En marzo de 2006 llegó al 7,9%, el mismo valor que en el mismo mes del año pasado. Sin embargo, de acuerdo a la serie desestacionalizada, el desempleo ha aumentado lentamente desde octubre. Por otro lado, se debe destacar que la estabilidad de la tasa de desempleo viene acompañada del aumento del número absoluto de empleos.

## 2.6) Colombia

Colombia ha mantenido una tasa de crecimiento moderada del PIB. En 2005, el PIB de Colombia creció el 5,1%, un número levemente superior al 4,8% de 2004. Los sectores que presentaron las mayores tasas de crecimiento fueron construcción (12,6%), comercio (9,2%) y servicios financieros (8,5%). La industria manufacturera tuvo una expansión del 4,0% y la agropecuaria del 2,1%.

La demanda interna aumentó el 9,4% en relación a 2004. La inversión sostuvo su excelente desempeño, creciendo el 29,0% en relación al año anterior en consecuencia de las bajas tasas de intereses y de las condiciones económicas y sociopolíticas favorables. Los gastos en consumo (público y privado) crecieron el 4,9%. Hay una tendencia de caída de la tasa de desempleo. En marzo de 2006, la tasa de desempleo fue del 11,3%, significativamente inferior al 13,1% del año pasado.

En 2005, la inflación al consumidor en Colombia fue del 4,9%, estando dentro de la meta que estableció el Banco Central, entre el 4,5% y el 5,5%. La inflación siguió cayendo a comienzos de 2006. En abril, la inflación acumulada en los últimos 12 meses fue del 4,1%, lo que hace que sea bastante factible que el país llegue en 2006 a la meta de inflación. En 2006, el intervalo de la meta de inflación es del 4% al 5%.

En 2005, las exportaciones colombianas tuvieron un buen desempeño, creciendo el 26,6%. Las exportaciones de bienes tradicionales fueron un destaque, con una expansión del 35,3%, al paso que las no tradicionales aumentaron el 19,3%. En enero de 2006, la tendencia de crecimiento de las exportaciones persistió (20,3% en relación al mismo mes del año pasado). Las importaciones de bienes presentaron la misma tasa de crecimiento que las exportaciones (26,6%). Eso hizo con que Colombia siguiera presentando un pequeño déficit comercial de US\$ 17 millones en 2005. El déficit en cuenta corriente aumentó de US\$ 938 millones en 2004 a US\$ 1.930 millones en 2005, debido principalmente al aumento de la renta neta que se envió al extranjero.

## 2.7) México

En 2005, el producto interno bruto mexicano tuvo una expansión del 3,0%, lo que significa una pequeña reducción en relación al crecimiento del 4,2% en 2004. La producción industrial presentó una desaceleración mayor que el resto de la economía. La tasa de crecimiento de la producción industrial cayó del 4,2% en 2004 al 1,6% en 2005. Sin embargo, en los dos primeros meses de 2006, la expansión de la producción industrial tuvo una aceleración al 5,7% en relación al mismo período del año pasado.

La expansión económica en 2005 fue liderada por la formación bruta de capital fijo (+7,6%), seguida por las exportaciones (+6,9%) y el consumo privado (+5,4%). Los principales responsables por el bajo crecimiento económico del país el año pasado fueron el crecimiento nulo del gasto del gobierno (0,0%) y la fuerte reducción de acumulación de existencias (-78,3%). Los gastos en máquinas y equipos aumentaron el 11,5%, siendo que el 3,4% con nacionales y el 15,9% con bienes importados. Hay una substancial tendencia de aumento de la penetración de las importaciones en las ventas internas de bienes de capital en los últimos años en México. Entre 1998 y 2005, el crecimiento de las ventas de bienes de capital nacional fue de apenas el 6,1%, al paso que el de importados fue del 62,3%.

Entre los ramos de la actividad de la economía, en 2005, el sector de servicios se destacó, presentando un crecimiento del 4,1%. El PIB industrial creció apenas el 1,6% y el agropecuario cayó el 2,4% en consecuencia de condiciones climáticas adversas. En el sector industrial, la construcción civil creció el 3,3%, la minería el 1,2%, las manufacturas el 1,2% y la generación de electricidad, gas y agua el 1,4%.

A pesar del crecimiento económico moderado, la tasa de desempleo en México ha declinado. En marzo de 2006, el desempleo fue del 3,4%, al paso que en mismo mes del año pasado fue del 3,6%. La disminución del desempleo entre las mujeres fue

bastante substancial, del 4,2% en marzo de 2005 al 3,4% en el mismo mes de este año. Entre los hombres hubo un pequeño aumento del 3,2% al 3,4%.

La inflación al consumidor cayó del 5,1% en 2004 al 3,3% en 2005. Y, en abril de 2006, la inflación acumulada en los últimos doce meses fue del 3,2%.

En 2005, las exportaciones mexicanas fueron de US\$ 214 mil millones, lo que significa un crecimiento del 13,7% en relación a 2004. En el primer trimestre de 2006, las exportaciones del país crecieron el 25,8% en relación al mismo período del año anterior. En ambos períodos, las exportaciones de petróleo fueron las que más contribuyeron para la expansión de las exportaciones. Ellas aumentaron el 34,8% en 2005, llegando a US\$ 28 mil millones. En el primer trimestre de 2006, el crecimiento fue del 52,3%. En 2005, las exportaciones de maquiladoras crecieron el 11,3%, llegando a US\$ 96,8 mil millones, y las demás exportaciones tuvieron una expansión del 11,1%, llegando a US\$ 88,6 mil millones. En el primer trimestre de 2006, las exportaciones de maquiladoras y otras exportaciones crecieron, respectivamente, el 17,3% y el 26,4%.

En 2005, las importaciones fueron de US\$ 221 mil millones, es decir, una expansión del 12,4%. En el primer trimestre de 2006, el crecimiento de las importaciones fue del 19,2%. En ambos períodos, las importaciones que más crecieron fueron las de bienes de consumo, el 24,0% y el 25,7%, respectivamente. Las importaciones de bienes de capital también tuvieron un buen desempeño, con una expansión del 16,0% en 2005 y del 19,5% en el primer trimestre de 2006.

México presenta un déficit en la balanza comercial desde 1997. En 2005, el déficit comercial presentó una pequeña disminución, variando de US\$ 8,8 mil millones en 2004 a US\$ 7,6 mil millones. En el primer trimestre de 2006, México registró un superávit comercial de US\$ 882 millones, debido al aumento del 25,8% de las exportaciones en ese período.

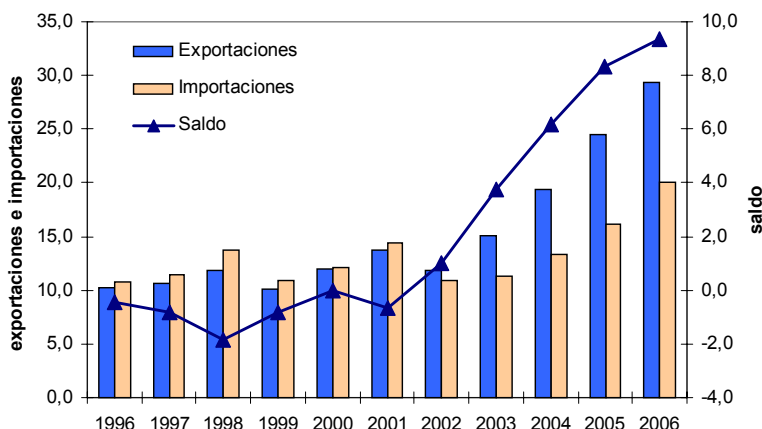
Se debe resaltar la importancia del superávit comercial de las maquiladoras. Ese superávit aumentó de US\$ 19,2 mil millones en 2004 a US\$ 21,6 mil millones en 2005. En el primer trimestre de 2006, ese superávit fue de US\$ 5,8 mil millones, un aumento del 17,9% en relación al mismo período del año pasado.

#### 4) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

En el primer trimestre de 2006, las exportaciones brasileñas fueron de US\$ 29,4 mil millones, el mayor valor en todo el historial de la balanza comercial del país para los mismos períodos. Las importaciones también fueron un récord en los tres primeros meses del año, US\$ 20,0 mil millones, así como el saldo comercial, de US\$ 9,3 mil millones. La corriente de comercio presentó un crecimiento del 17,9% en relación al mismo período del año pasado.

Desde 2003 han ocurrido sucesivos crecimientos en las exportaciones brasileñas – vea el gráfico 3.1. En el primer trimestre de 2006 ocurrió el cuarto crecimiento seguido de las exportaciones superior al 20%. Sin embargo, por primera vez desde 2001, las importaciones crecieron más que las exportaciones, a una diferencia de cuatro puntos porcentuales.

**Gráfico 3.1 Balanza comercial brasileña:  
primeros trimestres de 1996 a 2006  
(en US\$ mil millones)**



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

El buen desempeño en el trimestre mantiene la trayectoria de expansión de las cuentas externas comerciales brasileñas en los últimos años.

En el acumulado de 12 meses hasta marzo de 2006, las exportaciones sumaron US\$ 123,2 mil millones, con un crecimiento del 20,5% en relación a abril de 2004 a marzo de 2005. Las importaciones fueron de US\$ 77,5 mil millones, con un crecimiento del 17,0% en relación al mismo período del año anterior. Hubo un expresivo crecimiento del 26,8% en el superávit de la balanza comercial, en el valor de US\$ 45,8 mil millones. El saldo aumentó US\$ 10 mil millones en valores absolutos.

La corriente de comercio superó por primera vez el valor de US\$ 200 mil millones en períodos de 12 meses. Este valor es el doble del flujo comercial que existe hace cuatro años.

Las exportaciones brasileñas presentan también valores récords históricos en todas las categorías de valor agregado. Pero el principal destaque fue el segmento de manufacturados, que respondió por casi la mitad del incremento total de las exportaciones brasileñas en el acumulado de 12 meses. Se destacan las exportaciones de automóviles, aviones, teléfonos celulares, autopartes y laminados planos de hierro y acero.

### Brasil es el 23<sup>er</sup> exportador mundial

En 2005, Brasil fue el vigésimo tercer país exportador en el mundo. El mayor exportador fue Alemania, seguida por Estados Unidos y China – vea el cuadro 3.1. En América Latina, Brasil todavía es el segundo mayor exportador, superándolo apenas México.

En los últimos cuatro años, Brasil subió tres posiciones en el ranking mundial de países exportadores. Las exportaciones brasileñas crecieron casi 36 puntos porcentuales arriba del promedio mundial. Brasil presentó una de las mayores tasas de crecimiento de exportaciones en ese período, quedando atrás apenas de China, Rusia, Arabia Saudita y Emiratos Árabes, entre los 25 mayores exportadores mundiales. Excluidas las exportaciones de petróleo, Brasil presentó la segunda mayor tasa de crecimiento en ese grupo.

**Cuadro 3.1: Mayores exportadores mundiales: 2002 a 2005**  
(en US\$ millones)

País	2002	2003	2004	2005	2005/2004	2005/2002
1 Alemania	615,8	751,6	909,9	970,7	6,7%	57,6%
2 Estados Unidos	693,1	724,8	818,8	904,3	10,4%	30,5%
3 China	325,6	438,2	593,3	762,0	28,4%	134,0%
4 Japón	416,7	471,8	565,7	595,8	5,3%	43,0%
5 Francia	331,7	392,0	452,1	459,2	1,6%	38,4%
6 Holanda	244,1	296,0	357,4	401,3	12,3%	64,4%
7 Reino Unido	280,2	305,6	347,5	377,9	8,7%	34,9%
8 Italia	254,4	299,3	353,8	366,8	3,7%	44,2%
9 Canadá	252,4	272,7	316,5	359,6	13,6%	42,5%
10 Bélgica	216,1	255,6	306,9	329,7	7,4%	52,5%
11 Hong Kong	201,9	228,7	265,5	292,3	10,1%	44,8%
12 Corea del Sur	162,5	193,8	253,8	284,7	12,2%	75,3%
13 Rusia	107,3	135,9	183,2	245,3	33,9%	128,6%
14 Singapur	125,2	159,9	198,6	229,6	15,6%	83,4%
15 México	160,7	165,4	188,0	213,7	13,7%	33,0%
16 Taiwán	135,1	150,6	182,4	196,6	7,7%	45,5%
17 España	125,7	156,1	182,6	186,1	1,9%	48,1%
18 Arabia Saudita	72,5	93,2	125,7	178,8	42,2%	146,7%
19 Malasia	94,1	104,7	126,5	140,9	11,4%	49,9%
20 Suecia	81,5	102,1	123,2	129,9	5,4%	59,4%
21 Suiza	87,9	100,7	118,5	125,9	6,2%	43,3%
22 Austria	78,7	97,1	118,4	123,3	4,2%	56,7%
23 Brasil	60,4	73,1	96,5	118,3	22,6%	96,0%
24 Emiratos Árabes	52,2	67,1	82,8	112,5	36,0%	115,7%
25 Tailandia	68,1	80,3	96,2	110,1	14,4%	61,7%
Demás	1.240,3	1.455,3	1.827,0	2.177,7	19,2%	75,6%
<b>Mundo</b>	<b>6.484,0</b>	<b>7.572,0</b>	<b>9.191,0</b>	<b>10.393,0</b>	<b>13,1%</b>	<b>60,3%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de OMC.

De la misma manera, en el trimestre, las tres categorías de productos presentaron valores récords: manufacturados (US\$ 16.622 millones), básicos (US\$ 7.987 millones) y semimanufacturados (US\$ 4.054 millones). Los básicos fueron los que presentaron el mayor crecimiento ante el mismo trimestre del año anterior (30,9%), segui-

dos por los manufacturados (12,8%) y por los semimanufacturados (3,2%). En los manufacturados, las ventas de los tres principales productos de la pauta brasileña presentaron crecimientos expresivos en relación al mismo período de 2005: automóviles (+21,2%, en el total de US\$ 424,0 millones), aparatos transmisores y receptores (+16,9%, US\$ 303,8 millones) y aviones (+62,3%, US\$ 267,7 millones).

El aumento en las exportaciones ocurrió tanto debido al aumento de los precios como al volumen embarcado. Según los indicadores que calculó la Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior [Funcex], hubo un aumento del 12,1% en el *quantum* y del 7,2% en los precios. Los productos básicos presentaron los mayores aumentos en los precios de los productos (19,9%) y en las cantidades embarcadas (12,6%).

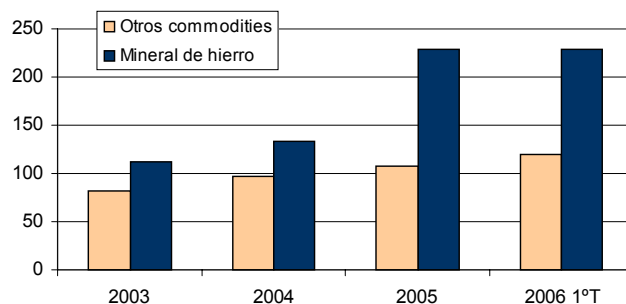
### Exportaciones de mineral de hierro llegaron a US\$ 2 mil millones en el trimestre

Las exportaciones brasileñas de mineral de hierro fueron de US\$ 2 mil millones en el primer trimestre de 2006, un resultado el 65% superior al que se verificó en el mismo período del año pasado. El aumento de las ventas de mineral ocurre a partir de bases ya altas. En 2005, Brasil exportó US\$ 7,3 mil millones del producto (+52,1% en relación a 2004).

Además de Brasil, los mayores exportadores mundiales de mineral de hierro son Australia (US\$ 4,5 mil millones en 2004), India (US\$ 3,1 mil millones), Canadá (US\$ 726 millones) y Suecia (US\$ 667 millones). Ase año, Brasil ya había exportado US\$ 4,8 mil millones.

En el mercado internacional hubo una gran alta del precio de los commodities. El índice de precios que verificó el FMI registra la duplicación del precio internacional de producto en los últimos dos años. El crecimiento fue muy superior a la mayoría de los otros commodities no combustibles – vea el gráfico 3.2. Los precios en el primer trimestre de 2006 se han mantenido estables en relación a fines del año anterior. En relación a marzo de 2005, el precio del mineral brasileño exportado creció el 50,5%. En Brasil también hubo un aumento de las cantidades embarcadas, con un crecimiento del 27,5% en relación al mismo mes del año pasado. En el mes de marzo, las ventas externas del producto crecieron el 91,8%.

**Gráfico 3.2: Precios internacionales del mineral y commodities no combustibles: 2003 a 2006 (1995 = 100)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI.



### Las ciudades brasileñas exportadoras

São Paulo fue la principal ciudad brasileña exportadora en 2005, pero sus exportaciones cayeron el 4,5% en relación al año anterior. De las 20 principales ciudades exportadoras, 6 quedan en el estado de São Paulo. La región Sudeste posee más de la mitad de las ciudades entre las veinte primeras en el ranking nacional – vea el cuadro 3.2. En 2005, se registraron más de 1.900 ciudades brasileñas con ventas al extranjero y las veinte principales respondieron por el 40% de las exportaciones totales del país.

La ciudad de Duque de Caxias presentó el mayor crecimiento en las exportaciones el año pasado: el 233% o US\$ 2,7 millones en relación a 2004, principalmente por las ventas de la industria del petróleo. São Bernardo do Campo y Manaus también presentaron un expresivo aumento de las exportaciones en 2005, alrededor de US\$ 1 mil millón en relación al año anterior.

**Cuadro 3.2: Las veinte principales ciudades brasileñas exportadoras: 2004 y 2005 (en US\$ millones)**

	Ciudad	Estado	2004	2005	2005/2004
1	São Paulo	São Paulo	5.874,6	5.607,9	-4,5%
2	São José dos Campos	São Paulo	4.725,5	4.913,3	4,0%
3	Duque de Caxias	Rio de Janeiro	1.177,8	3.918,1	232,7%
4	São Bernardo do Campo	São Paulo	2.791,9	3.673,7	31,6%
5	Rio de Janeiro	Rio de Janeiro	3.617,6	3.021,0	-16,5%
6	Santos	São Paulo	1.681,7	2.378,7	41,4%
7	Paranaguá	Paraná	2.738,5	2.121,0	-22,5%
8	Manaus	Amazonas	1.136,3	2.111,2	85,8%
9	Itajaí	Santa Catarina	1.418,4	2.088,6	47,2%
10	Camaçari	Bahia	1.545,2	1.967,2	27,3%
11	Vitória	Espírito Santo	1.625,1	1.954,8	20,3%
12	Curitiba	Paraná	1.311,2	1.667,5	27,2%
13	Piracicaba	São Paulo	1.185,7	1.637,1	38,1%
14	Guarulhos	São Paulo	1.287,5	1.604,0	24,6%
15	São José dos Pinhais	Paraná	975,5	1.600,7	64,1%
16	Parauapebas	Pará	1.007,5	1.442,9	43,2%
17	Barcarena	Pará	1.272,5	1.435,6	12,8%
18	Serra	Espírito Santo	1.230,5	1.426,4	15,9%
19	São Francisco do Conde	Bahia	761,1	1.412,0	85,5%
20	Itabira	Minas Gerais	929,3	1.355,2	45,8%
	Demás		58.181,9	70.971,3	22,0%
	<b>Total</b>		<b>96.475,2</b>	<b>118.308,3</b>	<b>22,6%</b>

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

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas en el primer trimestre de 2006 fueron los países de ALADI. Las exportaciones y las importaciones presentaron aumentos relativos semejantes en ese período. Las exportaciones brasileñas a aquellos países aumentaron en términos absolutos casi US\$ 1,4 mil millón en relación a los primeros tres meses del año pasado. En 2005, el primer lugar en el ranking de bloques de destino lo ocupaba la Unión Europea – vea el cuadro 3.3.

Argentina fue el principal destino de las ventas brasileñas a América Latina, llegando a un total de US\$ 2.480 millones en ese trimestre (+18,2% en relación al primer trimestre de 2005). Brasil presentó un superávit de US\$ 859 millones con aquel país.

Brasil también posee un gran saldo comercial con Estados Unidos y los países de la Unión Europea. Pero el comportamiento de los flujos comerciales en el primer trimestre fue distinto entre esos países. Las importaciones aumentaron más que las exportaciones en el caso de Estados Unidos y las exportaciones más que las importaciones en el caso de la Unión Europea.

Estados Unidos fueron el principal destino de las exportaciones brasileñas en el trimestre, pero ellas presentaron un aumento de apenas el 2% en relación al mismo período del año anterior, un resultado muy inferior al promedio general. La participación del país en la pauta total brasileña declinó 3 puntos porcentuales entre los primeros trimestres de 2005 y 2006. La reducción en las exportaciones a aquel país ocurrió principalmente debido a la disminución en las ventas de petróleo, motores para vehículos y laminados planos.

**Cuadro 3.3. Balanza comercial brasileña según bloques económicos: primeros trimestres de 2005 y 2006 (US\$ millones y variación %)**

	Exportaciones		Var. %	Importaciones		Var. %	Saldo	
	2006	2005	2006/05	2006	2005	2006/05	2006	2005
ALADI	6.721	5.344	25,8%	3.246	2.557	26,9%	3.475	2.787
Unión Europea	6.483	5.810	11,6%	4.597	4.288	7,2%	1.886	1.522
EE.UU.*	5.569	5.303	5,0%	3.421	2.908	17,6%	2.148	2.395
Asia	4.315	3.415	26,4%	5.184	3.398	52,6%	(869)	17
África	1.535	1.204	27,5%	1.565	1.554	0,7%	(30)	(350)
Oriente Medio	1.091	890	22,6%	767	440	74,3%	324	450
Europa Oriental	832	604	37,7%	281	213	31,9%	551	391
Demás	2.841	1.881	51,0%	985	788	25,0%	1.856	1.093
<b>Total</b>	<b>29.387</b>	<b>24.451</b>	<b>20,2%</b>	<b>20.046</b>	<b>16.146</b>	<b>24,2%</b>	<b>9.341</b>	<b>8.305</b>

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

\*Incluye Puerto Rico

El mayor déficit comercial de Brasil ocurre con los países de Asia. Las ventas de productos brasileños a aquellos países aumentaron significativamente en ese período, pero el aumento de las importaciones suplantó el buen desempeño de las exportaciones. Las cuentas comerciales con los países asiáticos estuvieron prácticamente equilibradas en el primer trimestre de 2005 y presentaron un déficit de US\$ 869 millones en 2006.

China es el principal destino de los productos brasileños en aquel continente, siendo responsable por US\$ 1.558 millones en importaciones en el primer trimestre de 2006. Las exportaciones de Brasil a China aumentaron el 35,3% en relación al mismo período del año pasado, las importaciones aumentaron el 48,7% y hubo un pequeño déficit de Brasil, de US\$ 62 millones. En el primer trimestre de 2005 hubo un superávit, aunque también fue pequeño, de US\$ 60 millones.

La categoría que presentó el mayor aumento en las importaciones del trimestre fue la de bienes de consumo durables (37,8%), con destaque a las compras de automóviles (53,4%). También presentaron expresivos aumentos las compras de máqui-

nas y aparatos de uso doméstico (85,4%), utensilios domésticos (40,1%) y muebles (35,4%). Sin embargo, los bienes de consumo durables representaron una pequeña parte de las importaciones totales, apenas el 5,7%.

Los bienes de consumo no durables representaron una parte un poco mayor: el 6,5%. Las mayores tasas de crecimiento en el trimestre ocurrieron en las compras de artículos de vestuario y confecciones (57,2%), bebidas y tabacos (48,6%), productos alimenticios (28,9%) y farmacéuticos (21,0%).

Al contrario de las categorías de bienes de consumo, la de materias primas y bienes intermediarios fue muy significativa en la pauta de importaciones de Brasil, respondiendo por el 49,9% de las importaciones totales. La categoría de intermediarios fue la que presentó el menor crecimiento en relación al primer trimestre de 2005 (13,3%), haciendo con que su participación declinara tres puntos porcentuales en las importaciones totales.

La categoría de bienes de capital también es relevante en la pauta brasileña de importaciones, habiendo sido responsable por el 21,2% del total en el primer trimestre. Los mayores incrementos ocurrieron en las compras de equipos fijos de transporte (100,2%), equipos móviles de transporte (40,0%), máquinas y aparatos de oficina (38,2%) y máquinas industriales (34,5%).

**MATERIA ESPECIAL:****Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos:  
historial y desempeño reciente**Patricia Zendron<sup>2</sup>

El Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos [CCR] es un mecanismo que combina la compensación multilateral de pagos a un sistema de garantías y de financiación transitoria de los saldos compensados entre doce bancos centrales. Participan del CCR los países miembros de ALADI, excepto Cuba (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela) y República Dominicana.

El acuerdo se firmó el 25 de agosto de 1982 y sustituye el Acuerdo de Pagos y Créditos Recíprocos de los países de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio [ALALC], del 22/09/1965, llamado "Acuerdo de México". El CCR está insertado en una agenda más amplia, de integración de las economías latinoamericanas, pero su función primordial en el momento de la creación era disminuir la transferencia de divisas entre los países participantes, por medio de la compensación multilateral periódica de los débitos y créditos recíprocos. En aquella ocasión, a comienzos de los años 80, había una cierta dificultad en obtener garantías externas, la liquidez internacional era baja y los países de América Latina enfrentaban problemas de escasez de reservas internacionales.

Los objetivos del CCR son estimular las relaciones financieras entre los países de esa región, facilitar la expansión del comercio recíproco y sistematizar las consultas mutuas en asuntos monetarios, cambiarios y de pagos. Se buscan aun la intensificación de las relaciones económicas entre sus países miembros, la reducción de los flujos internacionales de divisas y el estímulo a las relaciones entre las instituciones financieras de esa región.

El curso en el CCR es voluntario y se restringe a operaciones comerciales entre los países miembros, sean pagos derivados del comercio de bienes y servicios o distintos documentos de crédito asociados a operaciones comerciales, independiente del origen y del plazo<sup>3</sup>. De esta forma, el CCR permite un respaldo a operaciones de financiación de comercio exterior, incluyendo también los intereses de financiaciones al comercio, así como gastos y comisiones bancarias asociadas a estas operaciones.

El funcionamiento del CCR está reglamentado internamente por los bancos centrales de cada país, que poseen autonomía para definir las garantías que se ofrecen en el ámbito del convenio, las operaciones canalizadas y los instrumentos que se deberán utilizar de acuerdo a sus necesidades.<sup>4</sup>

**Funcionamiento**

El curso de operaciones en el CCR está marcado por la facilidad de operación y la flexibilidad de instrumentos disponibles. Primero, el banco central de cada país concede autorización a determinados bancos comerciales para que operen en el CCR y presten garantías en su nombre. Si el exportador lo desea, debe solicitarle a un banco

<sup>2</sup> La autora agradece los comentarios de Luciene Monteiro Machado, Ângela Carvalho, Luiz Filipe Castro Neves y Leonardo Botelho Ferreira. Eventuales errores remanentes son responsabilidad de la autora.

<sup>3</sup> Existe la exigencia de reglas de origen para las mercaderías y los servicios cuyas operaciones se cursen en el CCR.

<sup>4</sup> La reglamentación en Brasil se discutirá más adelante.

comercial que curse su exportación de bienes y/o servicios por el CCR. A su vez, el banco comercial del país importador debe inscribir un código de reembolso, que el banco central debe confirmar. El banco comercial del exportador, teniendo en manos este código, demanda el registro del débito, con las debidas cuotas, ante el banco central del país exportador que, a su vez, encamina este registro al banco central del país importador.

En la fecha de vencimiento de las obligaciones que se registraron, el exportador presenta los documentos necesarios y recibe el pago por medio de su banco comercial. Éste, a su vez, obtiene el reembolso del banco central del país exportador, que registra simultáneamente un crédito a su favor contra el banco central del país de destino de las exportaciones. El banco central del país importador le cobra al banco del importador de acuerdo a sus normas internas.

Solamente en este momento anteriormente descrito las operaciones que se cursan en el CCR se registran en el sistema de ALADI. Es decir, en las estadísticas de las operaciones que se cursan en el CCR, los valores no se registran en el momento de la exportación de los bienes y servicios, sino en la fecha de pago. En el caso de financiaciones, los respectivos valores se registran en el vencimiento de cada una de las cuotas.

La diferencia diaria entre débitos y créditos entre dos países la cubren líneas de crédito bilaterales, hasta el momento de la compensación o del pago anticipado. Para efecto del CCR, el pago anticipado no corresponde al finiquito anticipado de una operación, sino solamente a la transferencia de divisas entre los bancos centrales correspondientes en fecha anterior a la compensación cuatrimestral.

Las líneas de crédito recíprocas poseen límites de endeudamiento *stand by*, pero las operaciones que se cursan que exceden este valor no implican la suspensión del pago. Los créditos son irrevocables. Lo que se exige es que el valor excedente se pague antes de la fecha de compensación o que el país negocie una sustitución de débitos con otro banco central que tenga margen con el banco central del país exportador. Sobre la financiación temporal entre bancos centrales signatarios incide la tasa de intereses del CCR, compuesta por la LIBOR de cuatro meses<sup>5</sup> más el 1% al año.

La compensación se hace a cada cuatro meses, por medio de un sistema que opera el Banco Central de Perú. Los períodos terminan el último día útil de abril, agosto y diciembre y, hasta el octavo día útil del mes siguiente, los bancos centrales pagan o reciben solamente el saldo global de sus operaciones con todos los demás signatarios. Así, la transferencia de divisas se basa en el saldo multilateral y no en los saldos bilaterales. El banco correspondiente que se usa para la compensación multilateral es el Federal Reserve Bank of New York.

El mecanismo del CCR, creado por la red de bancos centrales y descrito anteriormente, sirve para ofrecer garantías a los instrumentos bancarios emitidos por bancos de sus respectivos países en transacciones de comercio exterior. Las garantías que se ofrecen son de tres tipos: convertibilidad, transferencia y reembolso automático<sup>6</sup>.

La garantía de convertibilidad dice respecto a la conversión inmediata a dólares norteamericanos de los pagos que el banco comercial del importador efectúa en moneda local. La garantía de transferencia asegura que el banco central del importador transfe-

<sup>5</sup> Se usa el promedio aritmético simple de los primeros tres meses y quince días de cada período.

<sup>6</sup> En el caso brasileño, el banco central restringió la garantía de reembolso automático a las operaciones con plazo inferior a 360 días.

rirá los dólares que derivan de los pagos anteriores al banco central del exportador. Por fin, la garantía de reembolso automático por el banco central del país exportador deriva de la aceptación irrevocable de los débitos en el ámbito del CCR. Resumiendo, cada banco central garantiza la cobertura de moneda destinada a pagos por medio del sistema y se obliga a los débitos en su cuenta, siempre que ocurra dentro de las normas del convenio y de acuerdo a la reglamentación interna del CCR en cada país.

El CCR permite que el exportador elimine el riesgo comercial y transforme el riesgo soberano del país del importador en riesgo soberano de su propio país. En lo que se refiere al riesgo comercial, si el importador deja de honrar la deuda, el banco comercial del importador pasa a ser responsable. A su vez, el riesgo del banco comercial de no pagar lo asume el banco central del país importador. Por fin, el riesgo soberano de que el banco central del importador no transfiera las divisas lo asume el banco central del país exportador.<sup>7</sup>

Como la compensación es multilateral, este riesgo soberano se diluye, pues las divisas que efectivamente se transfieren representan apenas una parte del total de las operaciones cursadas<sup>8</sup>. El no pago en el CCR es históricamente bajo y los países buscan priorizar los pagos del convenio ante los demás compromisos externos. El Cuadro 1 presenta las situaciones de atraso de pago en el CCR, destacándose que estos atrasos no excedieron la fecha de compensación siguiente. En hasta cuatro meses tras el registro de atraso, la situación ya se había normalizado.

**Cuadro 1: Atrasos de pago en el CCR**

Período	Países
2º Cuatrimestre de 1979	República Dominicana
2º Cuatrimestre de 1981	Bolivia
3º Cuatrimestre de 1982	Argentina
1º Cuatrimestre de 1983	República Dominicana
3º Cuatrimestre de 1983	República Dominicana
1º Cuatrimestre de 1984	Ecuador y República Dominicana
1º Cuatrimestre de 1986	Ecuador
2º Cuatrimestre de 1986	Ecuador
2º Cuatrimestre de 1987	Ecuador
3º Cuatrimestre de 1987	Perú
1º Cuatrimestre de 1989	Ecuador
2º Cuatrimestre de 1989	República Dominicana
3º Cuatrimestre de 1989	República Dominicana
1º Cuatrimestre de 1990	Perú y República Dominicana
2º Cuatrimestre de 1990	República Dominicana

Fuente: ALADI

En el caso de default, la deuda vuelve a ser bilateral, pero la renegociación de débitos que no se pagaron cuenta, desde mayo de 1991, con el Programa Automático de Pago [PAP]. Este mecanismo establece la división del valor debido en hasta cuatro cuotas mensuales, sobre las cuales incide la tasa de intereses del CCR más el 1% al año. El valor que se paga en cada cuota se distribuye *pro rata* entre los acreedores.

<sup>7</sup> Solamente el banco central del país importador puede autorizar el débito de su cuenta en el convenio.

<sup>8</sup> Para la evolución de las divisas que se transfieren, vea el historial de las operaciones del CCR a continuación.

Las garantías que el sistema ofrece facilitan y reducen el costo de operaciones comerciales entre los países participantes, especialmente aquellas que necesitan una financiación. El importador no precisa, necesariamente, una carta de crédito de un banco internacional de primera línea para que el exportador se sienta a gusto para hacer una venta financiada. Basta que el importador obtenga una garantía o carta de crédito de un banco comercial de su país y curse los pagos en el ámbito del CCR para que los bancos centrales de los países involucrados, según sus reglamentaciones internas, garanticen la operación.

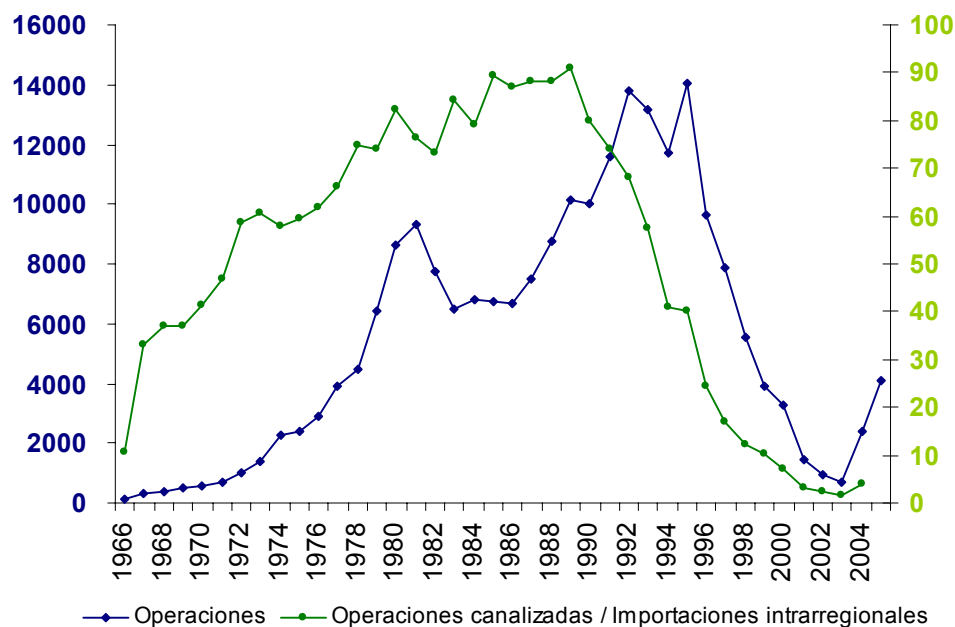
A fines de los años 1990, diversos países adoptaron medidas en el sentido de reducir el riesgo soberano en el cual incurrieron sus bancos centrales. Argentina pasó a exigir un depósito previo para las importaciones cursada en el CCR y Venezuela limitó a 180 días el plazo de las operaciones a cursar. En aquella misma época, como se verá más adelante, Brasil combinó estos dos tipos de medidas<sup>9</sup>. Así mismo, la compensación multilateral reduce riesgos y permite que la contratación de seguros contra riesgos políticos se haga con primas reducidas.

En muchos casos, el curso por medio del CCR es una manera de viabilizar exportaciones de bienes de mayor valor agregado, con destaque a bienes de capital.

### Historial

En los años 1980, la participación de las operaciones cursadas en el CCR en el total del comercio regional era expresiva – vea el Gráfico 1. El convenio era una forma de que los países promovieran el comercio y ahorraran divisas, lo que hizo con que muchos países cursaran su comercio regional por el CCR.

**Gráfico 1: Operaciones cursadas en el CCR (en US\$ mil) y su participación en el comercio regional (%) – 1966 a 2005**



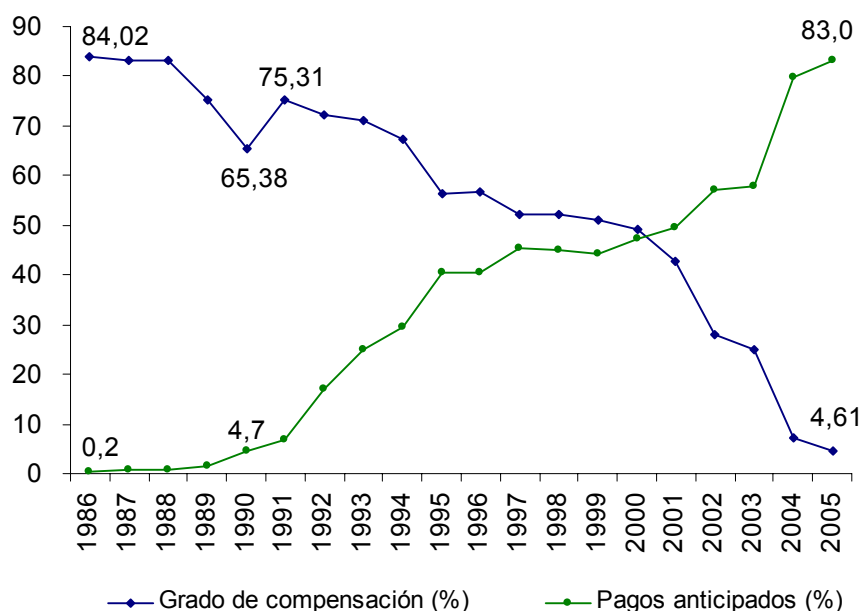
Fuente: ALADI

<sup>9</sup> Posteriormente, las restricciones al CCR en Brasil pasaron por una flexibilización.

A partir de los años 1990, la participación de operaciones comerciales cursadas en el CCR en el total del comercio regional sufrió disminuciones sucesivas. Esta reducción es fruto no apenas del crecimiento del comercio entre los países de ALADI, sino también de la disminución de las operaciones cursadas por medio del CCR. Para ello contribuyeron el fin de la obligatoriedad de cursar las operaciones comerciales y diversas restricciones que impusieron los bancos centrales a las operaciones a cursar, como se discutió anteriormente. A su vez, Chang (2000) agrega otros cuatro factores relevantes a esta disminución: (i) el proceso de liberalización e internacionalización de los mercados financieros, (ii) la dolarización de diversos países de ALADI y la operación de bancos internacionales en el mercado latinoamericano, (iii) la adopción de un régimen de cambio flexible, que reduce la necesidad de reservas internacionales y el beneficio de participar del CCR, y (iv) el hecho de que el CCR es complementario y secundario en relación al objeto de integración de ALADI.

Desde comienzos de la década de 1990, el volumen de pagos anticipados<sup>10</sup> ha aumentado, como forma de reducción de los costos financieros en que incurrieron los bancos centrales. La práctica ganó expresión cuando la tasa que se practicaba en el CCR empezó a alejarse de las tasas de captación aplicables a las reservas. En la década de 1980, el pago anticipado no era común, inexistiendo hasta en algunos años. En la segunda mitad de la década de 1990, ya superaban el 40% de las operaciones cursadas en el convenio. Desde que la tasa de intereses se fijó en Libor de 4 meses más el 1% al año, en 1999, el costo financiero del CCR perdió aun más competitividad y la participación de los pagos anticipados aumentó mucho, llegando al 83% en 2005.

**Gráfico 2: Grado de compensación (%) y participación de pagos anticipados (%) – 1986 a 2005**



Fuente: ALADI

<sup>10</sup> Como se pudo ver anteriormente, para efecto del CCR, pagos anticipados corresponden solamente a transferencias de divisas entre los bancos centrales en fecha anterior a la compensación cuatrimestral.



La combinación de baja utilización y alto índice de anticipación de pagos en el CCR a partir de los años 1990 descaracteriza el convenio y, con ello, deja de alcanzar el objeto de compensar saldo y ahorrar divisas. El Gráfico 2 presenta la economía de divisas medida por el grado de compensación y la participación de los pagos anticipados en relación al total de operaciones cursadas en el CCR entre 1986 y 2005. El grado de compensación es la razón entre el valor efectivamente compensado y el total de débitos cursados, que depende tanto del curso de operaciones hasta la fecha de la compensación multilateral como de la existencia de débitos y créditos que se compensen mutuamente.

### Brasil

A partir del año 2000, el CCR pasó por diversos cambios en su regulación en Brasil. En mayo de aquel año, la Circular 2.982/2000 redujo la asunción de riesgo país y de riesgo bancario por parte del Banco Central de Brasil [BCB]. Esta reducción se obtuvo por medio de dos medidas. Las operaciones pasibles de curso por el CCR se limitaron a las importaciones y exportaciones para pago/cobro hasta 360 días y se exigió el pago anticipado de los valores de exportaciones (con excepción de importaciones inferiores a US\$ 100 mil con origen en países del Mercosur, Bolivia o Chile).

En consecuencia de estas restricciones, el número y el valor de las operaciones cursadas disminuyó. Muchas de las exportaciones brasileñas de bienes de capital y servicios a América Latina acabaron perjudicadas con la decisión de limitar el CCR a pagos a plazos inferiores a un año. En lo que se refiere a las importaciones, cuando el BCB pasó a exigir depósitos de los bancos brasileños en la base del 100% de las transacciones cursadas en el CCR, el resultado fue cohibir las importaciones brasileñas de países de la región.

En octubre de 2002, por medio de la Circular 3.160/2002, BCB volvió a admitir el curso de operaciones con plazo superior a 360 días. Hoy, por lo tanto, no hay restricciones de plazo o valor impuestas al curso de operaciones. Sin embargo, solamente las exportaciones con plazo hasta 360 días reciben el pago en el vencimiento que informa el banco comercial. Las operaciones con plazos superiores deben aguardar la compensación cuatrimestral y la confirmación de que el banco central del importador efectuó el pago. Los valores se remuneran a la tasa LIBOR de 2 meses menos el 0,125% al año.<sup>11</sup> *pro rata* entre la fecha de vencimiento y el efectivo pago. En otras palabras, en las operaciones con plazo superior a un año no hay garantía de reembolso automático por parte del Banco Central de Brasil.

Aproximadamente un año después, la Circular 3.211/2003, de diciembre de 2003, retiró la restricción sobre las importaciones. A partir de ese momento, se eliminó el pago anticipado en las importaciones cursadas por el CCR.<sup>12</sup>

El Cuadro 2 presenta el historial de participación de Brasil en el CCR. Los valores cursados llegaron a su máximo en 1992, con US\$ 5,0 mil millones. En 2003, se cursaron apenas US\$ 384 millones y en el año siguiente hubo una pequeña recuperación a US\$ 665 millones.

<sup>11</sup> Generalmente, la tasa se denomina LIBOR menos un octavo.

<sup>12</sup> Adicionalmente, aun en diciembre de 2003, la Medida Provisoria 142/2003, posteriormente promulgada Ley 10.844/2004, retiró los créditos del BCB contra el banco habilitado de la masa en la quiebra, en el caso de liquidación extrajudicial o quiebra de la institución financiera.

Como los valores cursados también abarcan las cuotas de financiaci3nes de exportaciones que se hicieron en períodos anteriores, la participaci3n de los valores cursados en el CCR sobre el total de exportaciones a los pa3ses signatarios puede superar el 100%, como ocurri3 con Brasil en 1988 y 1989. En 1989, los valores cursados llegaron al 107,5% de las exportaciones a los pa3ses signatarios y desde entonces disminuyeron al nivel actual, aproximadamente el 3%.

En relaci3n a las exportaciones totales de Brasil, los valores cursados en el CCR llegaron al 14%, una participaci3n que se registr3 en 1992. Desde 2002, su participaci3n en las exportaciones brasileñas no super3 el 1%.

**Cuadro 2: Valores cursados en el CCR (en US\$ millones) y su participaci3n en la pauta de exportaciones (en %) – 1980 a 2005**

Año	Valores cursados en el CCR (1)	Exportaciones a pa3ses del CCR (2)	(1)/(2)	Exportaciones brasileñas (3)	(1)/(3)
1980	2.134	3.475	61,42%	20.134	10,60%
1981	2.442	4.232	57,71%	23.295	10,48%
1982	1.654	2.879	57,46%	20.181	8,20%
1983	1.964	2.079	94,46%	21.903	8,97%
1984	1.974	2.851	69,25%	27.007	7,31%
1985	2.208	2.258	97,81%	25.639	8,61%
1986	2.065	2.553	80,92%	22.349	9,24%
1987	2.459	3.011	81,76%	26.224	9,38%
1988	3.963	3.781	105,44%	33.790	11,73%
1989	3.813	3.623	107,52%	34.383	11,09%
1990	2.714	3.308	84,20%	31.414	8,64%
1991	3.277	5.032	65,98%	31.620	10,36%
1992	5.034	7.675	65,74%	35.793	14,07%
1993	4.016	9.225	43,62%	38.555	10,42%
1994	3.324	9.835	33,88%	43.545	7,63%
1995	2.870	10.084	28,58%	46.506	6,17%
1996	2.271	11.044	20,64%	47.747	4,76%
1997	1.856	13.722	13,57%	52.994	3,50%
1998	1.448	13.528	10,75%	51.140	2,83%
1999	987	10.698	9,29%	48.011	2,06%
2000	876	13.033	6,77%	55.086	1,59%
2001	674	12.357	5,50%	58.223	1,16%
2002	495	10.075	4,92%	60.362	0,82%
2003	384	13.147	2,92%	73.084	0,53%
2004	665	19.967	3,33%	96.475	0,69%
2005	nd	25.760	nd	118.309	nd

Fuente: SAIN-MF, SECEX-MDIC y ALADI

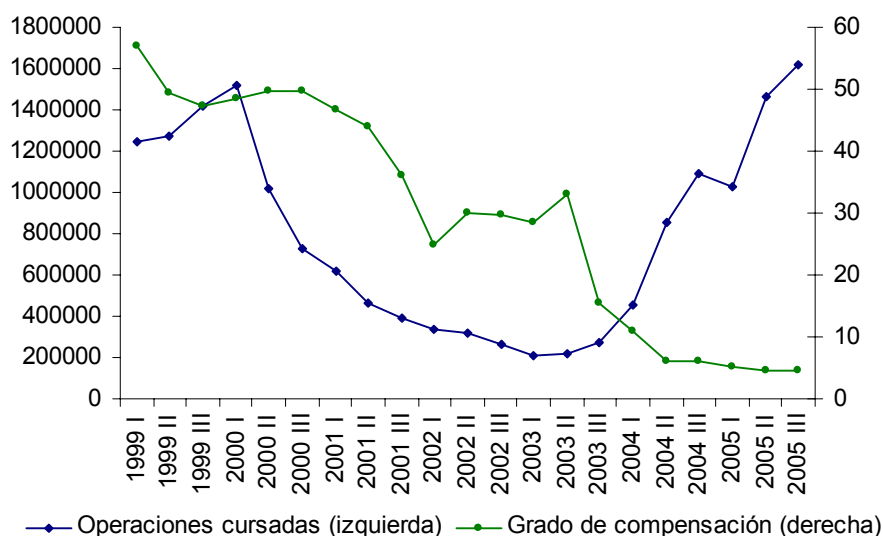
### Desempeño reciente

Según datos de ALADI, el volumen total de operaciones cursadas en el CCR, medido por el total de débitos que se registr3, sigue la trayectoria de expansi3n que empez3 en el segundo cuatrimestre de 2003. En el tercer cuatrimestre de 2005 se registraron

valores en el total de US\$ 1,62 mil millón, lo que representó una variación del 48% en relación al mismo período de 2004.

Lo acumulado en 2005 superó en un 71% el total que se cursó en 2004. Sin embargo, esta evolución está condicionada a la participación de Venezuela y no se traduce en un alto grado de compensación multilateral (ALADI, 2006). Además, la reciente alta expresiva en los valores totales cursados todavía no recuperó los valores de mediados de la década de 1990, como se mostró anteriormente, en el Gráfico 1.

**Gráfico 3: Operaciones cursadas por el CCR<sup>(1)</sup> (en US\$ mil) y grado de compensación<sup>(2)</sup> (en %) – 1999 I a 2005 III**

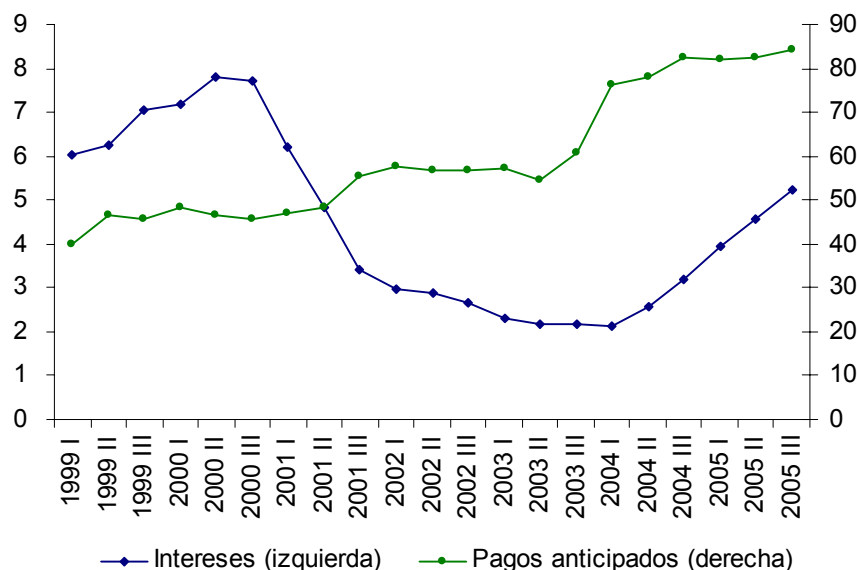


Fuente: elaboración propia a partir de datos de ALADI.  
 Nota: (1) Total de débitos registrados (2) Valor efectivamente compensado / Total de débitos cursados.

A pesar del aumento de las operaciones cursadas, el grado de compensación no revertió su trayectoria de disminución. Entre septiembre y diciembre de 2005, el ahorro de divisas por medio de la compensación multilateral quedó en US\$ 71,5 millones o en el 4,4% del total cursado, la menor participación que ya se registró. Este es el valor de divisas que los países deberían transferir teniendo en vista sus débitos y que no transfieren debido a la compensación. La compensación multilateral potencial en el cuatrimestre fue de US\$ 201 millones o aproximadamente el 12%.

La disparidad entre el valor de divisas efectivamente compensadas y el total de débitos cursados en el CCR se debe en gran parte a los pagos anticipados. La participación de transferencias anticipadas se mantuvo superior al 80% en los últimos 12 meses. Los pagos anticipados sumaron US\$ 1,37 mil millones o el 84,4% del total de las operaciones cursadas en el tercer cuatrimestre de 2005. A su vez, la tasa de intereses aplicada sobre los débitos aumentó del 4,55% al año en el segundo cuatrimestre de 2005 al 5,24% en el tercer cuatrimestre.

**Gráfico 4: Intereses incidentes en las operaciones cursadas por el CCR (en % al año) y participación de los pagos anticipados en el total de débitos (en %) – 1999 I a 2005 III**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ALADI.

En la evaluación de la participación de los diversos países en el CCR se destaca la posición de Venezuela, con el 86% del total de débitos (ajustados para pagos anticipados) – vea el Cuadro 3. La creciente utilización del CCR por parte de Venezuela desde 2003 es determinante para la expansión del volumen total de las operaciones cursadas. Sin embargo, este país prácticamente no se beneficia con la compensación multilateral, debido al bajo volumen de créditos que cursa por medio del CCR. Esto se traduce en el bajo índice de equilibrio (-0,1%), que mide la relación entre débitos y crédito en el CCR<sup>13</sup>, y bajo grado de compensación (0,1%).

En relación a los índices de equilibrio, Bolivia y Ecuador son los países que tienen la participación más equilibrada en el CCR, ambos llegando a índices de casi el 78%, seguidos por Paraguay (64,8%) y Perú (62,5%). Entre los mayores acreedores del CCR, los índices de equilibrio son bajos: Colombia (1,1%), Brasil (3,9%) y México (0,2%).

El bajo grado de compensación general del CCR tiene reflejos en la posición de la mayoría de los países y hasta porcentuales altos pueden no indicar un gran volumen de ahorro de divisas. Aunque Brasil y México posean el 100% de compensación en el tercer cuatrimestre de 2005, esto resulta de la baja relación de débitos en relación a los créditos y no de un uso expresivo de la compensación multilateral. Estos países también fueron los únicos que no hicieron pagos anticipados en el período considerado.

<sup>13</sup> Se considera la razón entre el menor y el mayor volumen y, cuanto más cerca esté esta razón del 100%, más equilibrada estará la situación del país en el CCR.

**Cuadro 3: Evolución de la utilización del CCR por países (en US\$ mil y %) - Tercer cuatrimestre de 2005**

Pais	Débitos ajustados	Participación en los débitos	Saldo ajustado (1)	Índice de equilibrio (2)	Grado de compensación (3)
Argentina	39.074,9	2,4%	54.758,9	41,6%	42,2%
Bolivia	7.015,6	0,4%	1.996,5	77,8%	13,1%
Brasil	18.208,4	1,1%	452.468,2	3,9%	100,0%
Colombia	6.752,5	0,4%	602.952,2	1,1%	41,5%
Chile	39.621,2	2,4%	58.820,8	40,2%	41,8%
Ecuador	37.347,9	2,3%	10.743,4	77,7%	19,2%
México	340,2	0,0%	214.894,5	0,2%	100,0%
Paraguay	20.572,3	1,3%	-7.245,5	-64,8%	4,8%
Perú	33.640,7	2,1%	20.200,9	62,5%	16,0%
Uruguay	14.301,7	0,9%	-9.318,4	-34,8%	11,5%
Venezuela	1.390.616,8	85,9%	-1.389.615,2	-0,1%	0,1%
Rep. Dominicana	10.656,5	0,7%	-10.656,5	0,0%	0,0%
TOTAL	1.618.148,9	100,0%	0,0	100,0%	4,4%

(1) Saldo en el CCR ajustado por los pagos anticipados efectuados y cobrados.

(2) Total de débitos / Total de créditos cursados en el CCR

(3) Valor efectivamente compensado / Total de débitos cursados en el CCR

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ALADI.

Las líneas de crédito recíproco vigentes entre los bancos centrales participantes no sufrieron modificaciones entre septiembre y diciembre de 2005. El volumen total de líneas de crédito fue de US\$ 3,36 mil millones, de los cuales US\$ 536 millones en líneas extraordinarias.

Los instrumentos que más se usaron fueron órdenes de pago (56,3%), debido a la alta utilización por parte de Venezuela (el 99% de estos débitos), y cartas de crédito (29,8%). Órdenes de pago son instrucciones a un banco para que pague o transfiera una suma de dinero a un beneficiario designado. Se usan generalmente para pagos al contado o para realizar cobranzas simples (instrumento no previsto directamente por el convenio), una vez que el importador haya depositado el respectivo contravalor en moneda nacional.

**Cuadro 4: Evolución del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos - Tercer cuatrimestre de 2005**

	Valor	Variación (%)	
		Cuatrimestre anterior	Mismo cuatrimestre del año anterior
Operaciones Cursadas (US\$ mil)	1.618.149	10,5	48,3
Transferencias anticipadas (US\$ mil)	1.366.332	13,4	52,2
Divisas transferidas (US\$ mil) (1)	1.546.662	10,6	50,9
Saldo multilateral (US\$ mil)	180.330	-6,9	41,8
Tasa de intereses (% al año)	5,24	15,2	63,8
Grado de compensación (%) (2)	4,42	-1,2	-27,0
Pagos anticipados (%)	84,44	2,6	2,6

(1) Pagos anticipados y liquidación cuatrimestral de saldos

(2) Valor efectivamente compensado / Total de débitos cursados en el CCR

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ALADI.

**Bibliografía**

ALADI (2006). “Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos - Compensación Multilateral de Saldos: Tercer cuatrimestre de 2005”, ALADI/SEC/di 1915.2, [www.aladi.org](http://www.aladi.org)

ALADI, “Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos”, [www.aladi.org](http://www.aladi.org)

Banco Central do Brasil (2005). “Informativo CCR nº 4 (maio-agosto 2005)”, [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br)

Banco Central do Brasil. Resoluções do Conselho Monetário Nacional, circulares e regulamentação acessória emitidas pelo Banco Central do Brasil, [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br)

Chang, Roberto (2000). “Regional Monetary Arrangements for Developing Countries”, G24 Research Papers, [www.g24.org](http://www.g24.org)

Secretaria de Assuntos Internacionais SAIN-MF, [www.fazenda.gov.br/sain/](http://www.fazenda.gov.br/sain/)

Secretaria de Comércio Exterior - SECEX/MDIC, “Balança Comercial”, [www.desenvolvimento.gov.br](http://www.desenvolvimento.gov.br)

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 – Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones  
 (1) World Economic Outlook 2006 (Abril/2006) y Informes de países.  
 (2) Serie estudios estadísticos y prospectivos: América Latina y el Caribe: proyecciones 2006-2007 (Abril/2006)  
 (3) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)  
 (4) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a AEN/Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank y UBS.

Cuadro 2 – Proyecciones

	Índice de precios al consumidor - variación %															
	FMI (1)		CEPAL (2)		OCDE (3)		BBVA		Citigroup		Economist (4)		Santander		ONU	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
<b>Países Desarrollados</b>	2,3	2,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	2,1	2,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	0,3	0,6	-	-	0,7	0,8	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	3,2	2,5	-	-	3,3	2,4	-	-	2,8	2,1	0,2	0,2	0,5	0,6	0,4	0,1
Canadá	1,8	2,0	-	-	2,0	2,3	-	-	-	-	-	-	3,3	2,3	3,1	2,4
Reino Unido	1,9	1,9	-	-	2,3	1,7	-	-	2,0	2,3	-	-	2,7	2,5	2,2	2,1
Zona del Euro	2,1	2,2	-	-	2,2	2,1	-	-	2,0	1,9	2,0	1,7	2,0	1,7	2,0	1,9
Alemania	1,8	2,5	-	-	2,2	2,1	-	-	2,0	1,9	2,0	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
Francia	1,7	1,8	-	-	1,6	2,1	-	-	1,8	2,3	1,7	2,7	1,6	2,3	1,6	2,3
Italia	2,5	2,1	-	-	1,7	1,4	-	-	1,5	1,7	1,4	1,4	1,8	1,5	1,8	1,5
Otros	2,1	2,1	-	-	2,4	2,1	-	-	1,8	1,6	1,5	1,7	2,3	1,8	2,1	1,8
<b>Países en Desarrollo</b>	5,4	4,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	4,5	-	-
África	9,1	7,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Argentina	12,9	15,0	-	-	6,0	-	-	-	5,7	5,5	5,4	5,2	-	-	5,8	5,5
Bolivia	3,4	3,1	4,1	-	-	-	-	-	12,0	8,0	12,3	12,6	-	-	13,0	12,0
Brasil	4,9	4,4	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	3,8	3,0	3,0	-	-	-	-	-	4,5	4,5	5,5	4,5	-	-	4,5	4,3
Colombia	4,7	4,2	4,1	-	-	-	-	-	3,5	3,5	3,2	3,2	-	-	3,2	3,6
Ecuador	4,7	4,2	4,1	-	-	-	-	-	4,5	4,5	4,2	4,4	-	-	4,1	4,0
México	3,4	3,0	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
Paraguay	3,5	3,0	3,7	-	-	-	-	-	3,7	3,0	3,5	3,2	-	-	3,6	3,7
Perú	7,4	4,4	9,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uruguay	2,7	2,2	2,8	-	-	-	-	-	2,5	2,5	2,7	2,9	-	-	2,5	2,5
Venezuela	5,5	4,9	6,2	-	-	-	-	-	-	-	5,8	5,8	-	-	-	-
República Dominicana	11,7	17,3	12,5	-	-	-	-	-	15,3	-	12,4	12,8	-	-	13,4	12,1
Asia y Pacífico	8,5	5,0	11,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	3,9	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	2,0	2,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indonesia	2,5	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tailandia	14,2	6,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	3,6	2,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,8	4,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa Central y Leste Europeo	4,1	3,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	10,4	9,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mundo</b>	3,8	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones  
 (1) World Economic Outlook (Abril/2006) y Informes de países.  
 (2) Serie estadísticas y prospectivas: América Latina y el Caribe: proyecciones 2005-2007 (Abril/2006)  
 (3) OECD Economic Outlook No. 79 (Mayo/2006)  
 (4) Media de las proyecciones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Societabank y UBS.



Cuadro 3 – Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

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

Cuadro 4 – Proyecciones

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones								
	OCDE (1)		BBVA		Citigroup		Santander	
	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P	2006 P	2007 P
<b>Países Desarrollados</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-	-
Japón	62,3	85,6	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-757,7	-803,3	-828,4	-887,5	-	-	-	-
Canadá	50,3	57,2	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-99,8	-114,3	-	-	-	-	-	-
Zona del Euro	119,5	135,8	-	-	-	-	-	-
Alemania	148,8	168,0	-	-	-	-	-	-
Francia	-18,4	-13,3	-	-	-	-	-	-
Italia	-10,9	-17,3	-	-	-	-	-	-
<b>Países en Desarrollo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	-	-	-	-	-
América Latina y Caribe	-	-	-	-	-	-	90,5	74,3
Argentina	-	-	9,1	-	-	-	8,7	8,0
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	35,0	-	40,3	36,9	40,3	35,7
Chile	-	-	12,0	-	-	-	16,8	13,2
Colombia	-	-	1,0	-	-	-	0,2	1,1
Ecuador	-	-	-	-	-	-	0,5	-
México	-18,7	-22,6	-6,7	-12,4	-	-	-8,3	-13,7
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	4,5	3,5	-	-	2,2	-
Uruguay	-	-	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	23,8	-	-	-	32,8	30,0
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	109,3	107,0	-	-
Corea del Sul	14,0	14,0	-	-	32,3	36,7	-	-
Indonesia	-	-	-	-	27,0	23,6	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-10,7	-11,4	-	-
India	-	-	-	-	-57,9	-61,3	-	-
Europa Central y Leste Europeo	-	-	-	-	-	-	-	-
Rusia	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mundo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

Cuadro 5 – Proyecciones

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

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

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

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

(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											
	Sinopsis Internacional <sup>(1)</sup>											Banco Central de Brasil <sup>(2)</sup>
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 P	2007 P	2007 P	2006 P	2007 P
PIB (Variación %)	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	2,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7
Índice de Precios al Consumidor (%)	9,1	6,2	7,9	12,2	8,9	6,3	4,9	4,9	4,4	4,4	4,3	4,5
Tasa de intereses Nominal (Selic final del período)	25,6	17,4	17,3	19,2	23,4	16,3	18,0	-	-	-	14,2	13,1
Déficit Público (% del PIB)	5,8	3,6	3,6	4,6	5,1	2,7	3,3	3,0	2,5	2,5	4,3	4,3
Deuda Pública (% del PIB)	49,7	48,8	52,6	55,5	57,2	51,7	51,5	-	-	-	50,5	49,1
Exportación (US\$ Mil Milliones)	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5	118,3	-	-	-	129,3	135,3
Importación (US\$ Mil Milliones)	49,2	55,8	55,6	47,2	48,3	62,8	73,6	-	-	-	88,5	100,0
Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Milliones)	-1,2	-0,7	2,7	13,1	24,8	33,7	44,7	38,5	36,3	36,3	40,8	35,4
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-4,0	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,8	0,9	0,3	0,3	9,4	4,3
Inversión Externa Directa (US\$ Mil Milliones)	26,9	30,5	24,7	14,1	9,9	8,7	15,2	-	-	-	15,7	16,5

Fuente: Banco Central de Brasil

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

(2) Promedio de las expectativas del mercado por el Banco Central el 19/05/2006.

## INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 7 - Indicadores macroeconómicos

Producto Interno Bruto - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Países Desarrollados</b>	<b>24.944,90</b>	<b>25.287,34</b>	<b>25.017,47</b>	<b>26.111,43</b>	<b>29.268,25</b>	<b>32.428,35</b>	<b>34.012,21</b>
Unión Europea	9.011,81	8.361,77	8.470,02	9.264,16	11.251,91	12.946,07	13.446,05
Japón	4.363,11	4.650,95	4.090,19	3.911,58	4.237,07	4.587,07	4.571,31
Estados Unidos	9.268,43	9.816,98	10.127,95	10.469,60	10.971,25	11.734,30	12.485,73
Canadá	661,35	725,16	715,63	735,60	870,48	993,44	1.130,21
Reino Unido	1.465,20	1.445,72	1.435,30	1.574,00	1.807,49	2.133,21	2.201,47
Zona del Euro	6.795,18	6.199,99	6.270,36	6.845,37	8.420,61	9.602,31	9.926,62
Alemania	2.146,43	1.905,80	1.892,60	2.025,80	2.446,43	2.754,73	2.797,34
Francia	1.456,83	1.332,72	1.341,56	1.464,20	1.794,39	2.045,58	2.105,86
Italia	1.182,05	1.077,94	1.118,34	1.223,27	1.511,14	1.724,95	1.766,16
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>5.814,87</b>	<b>6.336,18</b>	<b>6.444,00</b>	<b>6.617,18</b>	<b>7.489,49</b>	<b>8.824,81</b>	<b>10.420,79</b>
África	433,69	445,89	443,65	469,62	570,54	689,70	802,45
América Latina y Caribe	1.797,90	1.991,30	1.918,40	1.478,00	1.543,00	-	-
Argentina	283,52	284,20	268,70	97,73	127,64	151,96	181,66
Bolivia	8,30	8,41	8,15	7,94	8,10	8,78	9,65
Brasil	536,69	601,55	510,38	460,61	505,54	603,78	792,68
Chile	73,00	75,21	68,57	67,27	73,37	94,10	113,96
Colombia	86,19	83,79	81,99	81,12	79,46	96,79	122,27
Ecuador	16,67	15,93	21,02	24,31	27,20	30,28	33,06
México	481,20	581,43	622,08	649,08	639,11	683,49	768,44
Paraguay	7,32	7,11	6,46	5,13	5,52	6,92	7,25
Perú	51,39	53,12	53,68	56,54	60,79	68,64	78,58
Uruguay	20,91	20,09	18,56	12,09	11,21	13,27	15,93
Venezuela	97,98	117,15	122,87	92,89	83,44	110,10	132,85
República Dominicana	17,58	19,89	21,94	21,63	16,46	18,44	29,21
Asia y Pacífico	2.147,65	2.312,07	2.428,61	2.651,91	3.010,61	3.474,81	3.958,29
China	1.083,28	1.198,48	1.324,81	1.453,84	1.640,97	1.931,64	2.224,81
India	442,29	462,64	474,10	493,34	575,33	665,87	775,41
Europa Central y Leste Europeo	602,17	615,86	598,70	693,92	853,92	1.036,31	1.213,99
Rusia	195,91	259,70	306,58	345,07	431,43	590,71	766,18
<b>Total</b>	<b>30.759,77</b>	<b>31.623,51</b>	<b>31.461,47</b>	<b>32.728,61</b>	<b>36.757,73</b>	<b>41.253,16</b>	<b>44.433,00</b>

Fuente: FMI

Nota: Producto Interno Bruto al cambio vigente.

Cuadro 8 - Indicadores macroeconómicos

Crecimiento del Producto Interno Bruto (%)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 P	2007 P
<b>Países Desarrollados</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Unión Europea	3,0	3,9	2,0	1,3	1,3	2,5	1,8	2,4	2,3
Japón	-0,2	2,9	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7	2,5	2,2
Estados Unidos	4,4	3,7	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5	3,4	3,2
Canadá	5,5	5,2	1,8	3,1	2,0	2,9	2,9	3,0	2,9
Reino Unido	3,0	4,0	2,2	2,0	2,5	3,1	1,8	2,3	2,5
Zona del Euro	2,9	3,8	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3	2,0	2,0
Alemania	1,9	3,1	1,2	0,1	-0,2	1,6	0,9	1,5	1,4
Francia	3,2	4,1	2,1	1,3	0,9	2,1	1,4	2,0	2,1
Italia	1,7	3,0	1,8	0,3	0,1	0,9	0,1	1,2	1,3
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>4,1</b>	<b>6,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>
África	2,6	3,1	4,2	3,6	4,6	5,5	5,2	5,3	5,1
América Latina y Caribe	0,5	3,7	0,4	-0,6	1,7	5,9	4,5	4,2	3,7
Argentina	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	7,0	4,6
Bolivia	0,4	2,5	1,7	2,4	2,8	3,6	3,9	3,7	3,5
Brasil	0,8	4,4	1,3	1,9	0,5	4,9	2,3	3,5	3,6
Chile	-0,8	4,5	3,4	2,2	3,7	6,1	6,3	5,7	5,3
Colombia	-4,2	2,9	1,5	1,9	3,9	4,8	5,1	4,5	4,1
Ecuador	-6,3	2,8	5,1	3,3	2,7	6,9	3,3	3,2	2,8
México	3,8	6,6	0,0	0,8	1,4	4,2	3,0	3,7	3,4
Paraguay	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	3,0	3,3	3,5
Perú	0,9	2,9	0,2	4,9	4,0	4,8	6,7	4,8	4,4
Uruguay	-2,8	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	12,3	6,0	4,2	3,7
Venezuela	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,7	17,9	9,3	6,0	4,2
República Dominicana	8,1	8,1	3,6	4,4	-1,9	2,0	9,0	5,7	5,0
Asia y Pacífico	6,3	7,0	6,1	7,0	8,4	8,8	8,6	7,8	7,7
China	7,1	8,4	8,3	9,1	10,0	10,1	9,9	9,1	9,0
Corea del Sur	9,5	8,5	3,8	7,0	3,1	4,6	4,0	5,2	4,7
Indonesia	0,8	5,4	3,8	4,4	4,7	5,1	5,6	5,2	5,9
Tailandia	4,4	4,8	2,2	5,3	7,0	6,2	4,4	4,9	5,0
India	7,0	5,3	4,1	4,2	7,2	8,1	8,3	7,3	7,5
Europa Central y Leste Europeo	0,6	5,0	0,3	4,4	4,7	6,5	5,3	5,3	5,1
Rusia	6,3	10,0	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	6,1	6,1

Fuente: FMI, CEPAL

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

Cuadro 9 - Indicadores macroeconómicos

Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor									
Inflación - %									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006P	2007P
<b>Países Desarrollados</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
Unión Europea	1,7	2,5	2,5	2,2	2	2,2	2,2	2,4	2,2
Japón	-0,3	-0,9	-0,7	-0,9	-0,3	0	-0,3	0,3	0,6
Estados Unidos	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	2,9	2,3
Canadá	1,7	2,7	2,5	2,3	2,7	1,8	2,2	2,2	2,1
Reino Unido	1,4	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	2,1	2,3	1,8
Zona del Euro	1,1	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2	2,0	1,9
Alemania	0,7	1,4	1,8	1,4	1	1,8	1,9	1,7	2,2
Francia	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,9	1,8	1,5
Italia	1,7	2,6	2,3	2,6	2,8	2,3	2,3	2,2	1,9
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>10,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>
África	11,9	13,6	12,7	9,9	10,8	8,1	8,5	7,9	5,7
América Latina y Caribe	9,5	8,6	5,9	12,2	8,5	7,4	6,1	5,6	5,4
Argentina	-1,2	-0,9	-1,1	25,9	13,4	4,4	9,6	11,1	11,9
Bolivia	2,2	4,6	1,6	0,9	3,3	4,4	5,4	3,4	3,1
Brasil <sup>(1)</sup>	4,9	7,1	6,8	8,4	14,8	6,6	6,9	4,3	4,5
Chile	3,3	3,8	3,6	2,5	2,8	1,1	3,1	3,5	3,3
Colombia	10,9	9,2	8	6,3	7,1	5,9	5	4,5	4,2
Ecuador	52,2	96,1	37,7	12,6	7,9	2,7	2,4	3,1	3,1
México	16,6	9,5	6,4	5	4,5	4,7	4	3,7	3,4
Paraguay	6,8	9	7,3	10,5	14,2	4,3	6,8	7,4	4,4
Perú	3,5	3,8	2	0,2	2,3	3,7	1,6	2,4	2,5
Uruguay	5,7	4,8	4,4	25,9	10,2	7,6	5,9	5,7	5,4
Venezuela	23,6	16,2	12,5	22,4	31,1	21,7	15,9	13,6	14,1
República Dominicana	6,5	7,7	8,9	5,2	27,4	51,5	4,2	8,5	5,0
Asia y Pacífico	2,4	1,8	2,6	2	2,5	4,2	3,6	4,1	3,5
China	-1,4	0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	1,8	3,0	2,6
India	4,7	4	3,8	4,3	3,8	3,8	4,2	4,6	5,0
Europa Central y Leste Europeo	23	22,8	19,4	14,7	9,2	6,1	4,8	5,7	5,0
Rusia	85,7	20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,6	10,9	9,5

Fuente: FMI y Banco Central do Brasil

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

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

Cuadro 10 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de las Cuentas Públicas - % del PIB									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006P	2007P
<b>Países Desarrollados</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,6</b>
Unión Europea	-1,2	0,1	-1,5	-2,5	-3,1	-2,9	-2,6	-2,6	-2,3
Japón	-7,5	-7,7	-6,4	-8,2	-8,1	-6,6	-5,8	-5,3	-5,0
Estados Unidos	0,6	1,3	-0,7	-4,0	-5,0	-4,7	-4,1	-3,4	-3,1
Canadá	1,6	2,9	0,7	-0,1	0,0	0,7	1,7	0,8	0,6
Reino Unido	1,1	1,5	0,9	-1,5	-3,2	-3,2	-3,6	-3,0	-3,0
Zona del Euro	-1,3	-1,0	-1,9	-2,6	-3,0	-2,7	-2,3	-2,7	-2,4
Alemania	-1,5	1,3	-2,8	-3,7	-4,0	-3,7	-3,3	-3,4	-2,5
Francia	-2,5	-1,5	-1,5	-3,1	-4,2	-3,7	-2,9	-3,2	-3,1
Italia	-1,7	-0,8	-3,1	-2,7	-3,4	-3,4	-4,1	-4,3	-4,4
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>
África	-3,4	-1,3	-1,9	-2,5	-1,5	-0,8	-0,5	1,1	0,4
América Latina y Caribe	-2,9	-2,7	-3,2	-2,6	-2,5	-	-0,8	-1,1	-0,8
Argentina	-1,7	-2,4	-3,2	-1,5	0,5	0,9	1,9	1,9	1,9
Bolivia	-3,9	-3,7	-6,9	-9,0	-7,9	-6,0	-	-	-
Brasil	-10,5	-4,5	-5,2	-4,6	-5,2	-1,9	-3,5	-3,0	-2,5
Chile	-1,4	0,1	-0,3	-0,8	-0,8	2,5	4,1	4,5	2,8
Colombia	-5,5	-5,9	-5,9	-3,6	-2,8	-2,5	-1,2	-1,5	-2,1
Ecuador	-3,9	1,5	0,4	0,6	1,2	-	1,0	0,5	-1,0
México	-1,5	-1,3	-0,7	-1,2	-0,6	-1,3	-0,2	0,0	0,0
Paraguay	-3,3	-4,4	-0,4	-2,1	-2,3	0,3	-	-	-
Perú	-3,1	-3,2	-3,2	-2,5	-1,8	-1,4	-0,7	-1,0	-1,2
Uruguay	-4,0	-4,1	-4,3	-4,0	-3,2	-2,5	-2,0	-1,0	-0,5
Venezuela	-1,6	-1,8	-4,4	-6,3	-7,4	-1,9	2,7	-1,6	0,0
República Dominicana	-4,0	-4,1	-4,3	-4,0	-3,2	-	-	-	-
Asia y Pacífico	-4,3	-4,4	-4,2	-4,1	-3,6	-3,2	-1,3	-1,2	-1,6
China	-4,0	-3,6	-3,1	-3,3	-2,8	-2,2	-0,7	-0,6	-2,5
India	-5,5	-5,7	-6,2	-6,1	-5,3	-5,5	-4,3	-3,8	-3,5
Europa Central y Leste Europeo	-5,0	-4,6	-6,8	-6,5	-4,8	-5,2	1,0	0,7	0,4
Rusia	-4,2	0,8	2,7	1,3	1,5	3,7	5,3	4,0	4,6

Fuente: FMI

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



Cuadro 11 - Indicadores macroeconómicos

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

Fuente: FMI, CEPAL

(1) Deuda Pública Neta

Cuadro 12 - Indicadores macroeconómicos

Deuda Externa - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 E
América Latina y Caribe	762,7	738,4	744,1	733,1	758,1	760,4	679,2
Argentina	152,6	155,0	166,3	156,7	164,9	171,1	118,7
Bolivia	4,6	4,5	4,4	4,3	5,0	5,0	4,8
Brasil	225,6	216,9	209,9	210,7	214,9	201,4	191,3
Chile	34,8	37,2	38,5	40,7	43,4	43,3	44,3
Colombia	36,7	36,1	39,1	37,3	38,1	39,5	37,0
Ecuador	16,3	13,6	14,4	16,3	16,6	17,0	17,6
México	166,4	148,7	144,5	134,7	132,0	130,5	131,7
Paraguay	2,7	2,8	2,7	2,9	3,1	3,0	2,9
Perú	28,6	28,0	27,2	27,9	29,6	31,1	30,1
Uruguay	8,3	8,9	8,9	10,5	11,0	11,6	11,2
Venezuela	37,0	36,4	35,4	35,5	39,7	44,5	45,1
República Dominicana	3,7	3,7	4,2	4,5	6,0	6,4	6,4

Fuente: CEPAL

Cuadro 13 - Indicadores macroeconómicos

Exportación - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Países Desarrollados</b>	<b>5.491,1</b>	<b>5.927,3</b>	<b>5.692,4</b>	<b>5.904,4</b>	<b>6.773,3</b>	<b>7.985,2</b>	-
Unión Europea	2.237,0	2.316,0	2.315,0	2.449,0	2.901,0	-	-
Japón	417,6	479,2	403,5	416,7	471,8	565,7	595,8
Estados Unidos	695,8	781,9	729,1	693,1	724,8	818,8	904,3
Canadá	238,4	276,6	259,9	252,4	272,7	316,5	359,6
Reino Unido	272,2	285,4	272,7	280,2	305,6	347,5	377,9
Zona del Euro	2.232,3	2.268,1	2.305,6	2.457,2	2.948,7	3.491,5	-
Alemania	543,5	551,8	571,6	615,8	751,6	909,9	970,7
Francia	325,5	327,6	323,4	331,7	392,0	452,1	459,2
Italia	235,6	240,5	244,5	254,4	299,3	353,8	366,8
<b>Países en Desarrollo</b>	-	-	-	<b>1.618,8</b>	<b>2.178,0</b>	-	-
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	26,3	26,5	25,7	29,6	34,6	40,0
Bolivia	1,1	1,2	1,3	1,3	1,6	2,1	2,7
Brasil	48,0	55,1	58,2	60,4	73,1	96,5	118,3
Chile	17,2	19,2	18,3	18,2	21,5	32,0	39,5
Colombia	11,6	13,0	12,3	11,9	13,1	16,2	21,2
Ecuador	4,5	4,9	4,7	5,0	6,2	7,8	9,8
México	136,4	166,4	158,5	160,7	165,4	188,0	213,7
Paraguay	0,7	0,9	1,0	1,0	1,2	1,6	1,5
Perú	6,1	7,0	7,0	7,7	9,1	12,6	17,2
Uruguay	2,2	2,3	2,1	1,9	2,2	3,0	3,4
Venezuela	21,0	33,5	26,7	26,8	27,2	38,7	56,2
República Dominicana	5,1	5,7	5,3	5,2	5,5	5,8	5,9
Asia y Pacífico	1.546,0	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	762,0
India	35,7	42,4	43,4	49,3	57,1	75,6	89,8
Europa Central y Leste Europeo	101,6	116,0	129,4	148,1	192,0	-	-
Rusia	75,7	105,6	101,9	107,3	135,9	183,2	245,3
<b>Total</b>	<b>7.038,4</b>	<b>7.826,9</b>	<b>7.565,3</b>	<b>7.938,3</b>	<b>9.234,8</b>	<b>11.149,7</b>	-

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Cuadro 14 - Indicadores macroeconómicos

Importación - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Países Desarrollados</b>	<b>5492,8</b>	<b>6085,5</b>	<b>5825,6</b>	<b>6013,1</b>	<b>6897,3</b>	<b>8186,2</b>	-
Unión Europea	2263,0	2405,0	2358,0	2447,0	2920,0	-	-
Japón	310,0	379,5	349,1	337,2	382,9	454,5	516,1
Estados Unidos	1059,4	1259,3	1179,2	1200,2	1303,1	1525,5	1732,7
Canadá	220,2	244,8	227,3	227,5	245,0	279,8	320,1
Reino Unido	324,9	343,8	333,0	346,3	392,0	470,6	501,2
Zona del Euro	2131,6	2230,7	2215,0	2301,6	2782,3	3304,3	-
Alemania	474,0	497,2	486,1	490,3	604,6	715,7	774,1
Francia	315,7	338,9	328,6	329,3	398,8	470,9	495,8
Italia	220,6	238,8	236,2	247,0	297,5	355,3	379,7
<b>Países en Desarrollo</b>	-	-	-	<b>1441,5</b>	<b>1963,0</b>	-	-
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	9,0	13,8	22,4	28,7
Bolivia	1,8	1,8	1,7	1,8	1,6	1,8	2,2
Brasil	49,3	55,1	55,6	47,2	48,3	62,8	73,5
Chile	16,0	18,5	17,4	17,1	19,4	24,9	32,5
Colombia	10,7	11,5	12,8	12,7	13,9	16,7	21,2
Ecuador	3,0	3,7	5,4	6,4	6,6	7,9	9,6
México	146,1	182,7	176,2	176,6	178,5	206,1	231,7
Paraguay	1,9	2,2	2,2	1,7	2,1	3,1	2,9
Perú	7,4	7,4	7,3	7,5	8,4	10,1	12,5
Uruguay	3,4	3,5	3,1	2,0	2,2	3,1	3,4
Venezuela	14,1	16,2	18,3	13,0	9,3	16,8	24,9
República Dominicana	8,0	9,5	8,8	8,8	7,6	7,8	9,2
Asia y Pacífico	1354,4	1662,9	1544,8	1640,9	1739,0	-	-
China	165,7	225,1	243,6	295,2	412,8	561,2	660,1
India	47,0	51,5	50,4	56,5	71,2	97,3	131,6
Europa Central y Leste Europeo	130,2	146,7	159,4	177,2	226,0	-	-
Rusia	39,5	44,7	53,8	61,0	76,1	97,4	125,1
<b>Total</b>	<b>6990,3</b>	<b>7830,4</b>	<b>7596,8</b>	<b>7911,5</b>	<b>9177,0</b>	<b>11087,5</b>	-

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

Cuadro 15 - Indicadores macroeconómicos

Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil Millones									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 P	2007 P
<b>Países Desarrollados</b>	<b>-1,7</b>	<b>-158,2</b>	<b>-133,2</b>	<b>-108,7</b>	<b>-124,0</b>	<b>-201,0</b>	-	-	-
Unión Europea	-26,0	-89,0	-43,0	2,0	-19,0	-	-	-	-
Japón	107,6	99,7	54,4	79,5	88,9	111,1	79,7	62,3	85,6
Estados Unidos	-363,6	-477,4	-450,1	-507,1	-578,3	-706,7	-828,4	-793,0	-845,4
Canadá	18,3	31,8	32,6	24,9	27,7	36,8	39,5	50,3	57,2
Reino Unido	-52,7	-58,4	-60,3	-66,1	-86,3	-123,1	-123,4	-99,8	-114,3
Zona del Euro	100,7	37,4	90,6	155,6	166,4	187,2	-	119,5	135,8
Alemania	69,5	54,6	85,5	125,5	146,9	194,1	196,6	148,8	168,0
Francia	9,8	-11,3	-5,2	2,5	-6,8	-18,8	-36,6	-18,4	-13,3
Italia	14,9	1,8	8,3	7,4	1,8	-1,5	-12,9	-10,9	-17,3
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>177,3</b>	<b>215,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	90,5	74,3
Argentina	-2,2	1,2	6,2	16,7	15,7	12,1	11,4	8,9	8,0
Bolivia	-0,7	-0,6	-0,4	-0,5	0,0	0,3	0,5	-	-
Brasil	-1,3	0,0	2,6	13,2	24,8	33,7	44,8	38,5	36,3
Chile	1,2	0,7	0,8	1,1	2,1	7,2	7,0	14,4	13,2
Colombia	0,9	1,5	-0,5	-0,8	-0,8	-0,5	0,0	0,6	1,1
Ecuador	1,4	1,2	-0,7	-1,4	-0,3	-0,1	0,2	0,5	-
México	-9,7	-16,3	-17,6	-15,9	-13,1	-18,1	-18,0	-11,2	-16,2
Paraguay	-1,2	-1,3	-1,2	-0,7	-0,8	-1,5	-1,4	-	-
Perú	-1,3	-0,4	-0,3	0,2	0,7	2,5	4,7	3,4	3,5
Uruguay	-1,1	-1,2	-1,0	-0,1	0,0	-0,2	0,0	-	-
Venezuela	6,9	17,3	8,3	13,8	17,9	21,9	31,3	28,3	30,0
República Dominicana	-2,9	-3,7	-3,5	-3,7	-2,2	-2,1	-3,4	-	-
Asia y Pacífico	191,6	168,9	127,0	162,2	162,0	-	-	-	-
China	29,2	24,1	22,5	30,4	25,5	32,1	101,9	109,3	107,0
India	-11,3	-9,1	-7,0	-7,3	-14,2	-21,8	-41,8	-57,9	-61,3
Europa Central y Leste Europeo	-28,6	-30,7	-30,0	-29,1	-34,0	-	-	-	-
Rusia	36,1	60,9	48,1	46,3	59,9	85,8	120,1	-	-
<b>Total</b>	<b>48,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-31,5</b>	<b>26,8</b>	<b>57,8</b>	<b>62,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fuente: World Trade Organization, CEPAL, Comtrade, CIA

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

Cuadro 16 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Países Desarrollados</b>	<b>-116,50</b>	<b>-268,40</b>	<b>-219,80</b>	<b>-237,40</b>	<b>-217,20</b>	<b>-283,90</b>	<b>-510,70</b>
Unión Europea	-21,60	-87,00	-32,50	11,30	12,40	26,90	-54,00
Japón	114,53	119,61	87,79	112,61	136,24	172,07	163,89
Estados Unidos	-300,06	-416,01	-389,46	-475,20	-519,68	-668,08	-804,95
Canadá	1,73	19,72	16,21	13,46	13,17	22,16	24,97
Reino Unido	-39,26	-37,02	-31,95	-24,75	-26,07	-43,17	-58,05
Zona del Euro	25,60	-41,90	0,20	37,50	31,20	75,20	2,50
Alemania	-26,78	-32,51	0,39	40,80	45,50	101,71	114,83
Francia	42,04	17,98	21,53	14,50	7,94	-8,40	-27,63
Italia	8,11	-5,78	-0,65	-9,37	-19,41	-15,14	-26,65
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>-13,00</b>	<b>91,10</b>	<b>44,20</b>	<b>84,50</b>	<b>148,50</b>	<b>219,80</b>	<b>423,30</b>
África	-15,00	7,20	0,50	-7,50	-2,50	0,90	15,20
América Latina y Caribe	-54,70	-46,30	-51,50	-13,51	7,89	17,97	-
Argentina	-11,94	-8,98	-3,29	8,67	7,98	3,32	3,32
Bolivia	-0,49	-0,45	-0,28	-0,32	0,05	0,28	0,25
Brasil	-25,34	-24,23	-23,22	-7,64	4,18	11,71	14,20
Chile	0,10	-0,90	-1,10	-0,58	-1,10	1,39	-0,45
Colombia	0,67	0,76	-1,09	-1,34	-0,99	-0,95	-2,12
Ecuador	0,77	0,84	-0,69	-1,20	-0,47	-0,35	-0,31
México	-13,92	-18,63	-17,65	-13,52	-8,62	-7,18	-5,71
Paraguay	-0,17	-0,16	-0,27	0,09	0,13	0,01	-0,20
Perú	-1,76	-1,50	-1,27	-1,12	-0,99	-0,01	1,03
Uruguay	-0,50	-0,57	-0,53	0,38	-0,06	-0,09	-0,38
Venezuela	2,11	11,85	1,98	7,60	11,45	13,77	25,40
República Dominicana	-0,43	-1,01	-0,75	-0,80	0,99	1,06	-0,30
Asia y Pacífico	48,40	46,10	40,60	72,20	86,30	94,70	155,40
China	15,67	20,52	17,41	35,42	45,88	68,66	158,62
India	-3,23	-4,60	1,41	7,06	8,77	1,43	-19,04
Europa Central y Leste Europeo	-26,40	-32,40	-16,20	-24,00	-37,10	-59,20	-63,10
Rusia	24,62	46,84	33,94	29,12	35,41	58,56	86,56
<b>Total</b>	<b>-129,50</b>	<b>-177,30</b>	<b>-175,60</b>	<b>-152,90</b>	<b>-68,60</b>	<b>-64,10</b>	<b>-87,50</b>

Fuente: FMI

Cuadro 17 - Indicadores macroeconómicos

Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006P	2007P
<b>Países Desarrollados</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>
Unión Europea	-0,2	-1	-0,4	0,1	0,1	0,2	-0,4	-0,7	-0,5
Japón	2,6	2,6	2,1	2,9	3,2	3,8	3,6	3,6	3,7
Estados Unidos	-3,2	-4,2	-3,8	-4,5	-4,7	-5,7	-6,4	-6,8	-6,9
Canadá	0,3	2,7	2,3	1,8	1,5	2,2	2,2	2,5	2,2
Reino Unido	-2,7	-2,6	-2,2	-1,6	-1,4	-2	-2,6	-2,5	-2,7
Zona del Euro	0,4	-0,7	0	0,5	0,4	0,8	0	-0,3	-0,2
Alemania	-1,2	-1,7	0	2	1,9	3,7	4,1	3,7	4,3
Francia	2,9	1,3	1,6	1	0,4	-0,4	-1,3	-1,9	-1,9
Italia	0,7	-0,5	-0,1	-0,8	-1,3	-0,9	-1,5	-1,7	-1,6
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2</b>	<b>2,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>
África	-3,5	1,6	0,1	-1,6	-0,4	0,1	1,9	1,9	3,4
América Latina y Caribe	-3,2	-2,4	-2,8	-0,9	1,2	0,5	1,5	1,0	0,3
Argentina	-4,2	-3,2	-1,2	8,9	6,3	2,2	1,8	1,7	0,9
Bolivia	-5,9	-5,3	-3,4	-4,1	0,6	3,2	2,6	1,7	1,0
Brasil	-4,7	-4	-4,5	-1,7	0,8	1,9	1,8	0,9	0,3
Chile	0,1	-1,2	-1,6	-0,9	-1,5	1,5	-0,4	0,9	-1,1
Colombia	0,8	0,9	-1,3	-1,7	-1,2	-1	-1,7	-1,6	-2,1
Ecuador	4,6	5,3	-3,3	-4,9	-1,7	-1,1	-0,9	0,1	0,2
México	-2,9	-3,2	-2,8	-2,1	-1,3	-1,1	-0,7	-0,9	-1,3
Paraguay	-2,3	-2,3	-4,1	1,8	2,4	0,2	-2,7	-1,7	-1,8
Perú	-3,4	-2,8	-2,4	-2	-1,6	0	1,3	0,5	-0,4
Uruguay	-2,4	-2,8	-2,9	3,2	-0,5	-0,7	-2,4	-3,7	-1,9
Venezuela	2,2	10,1	1,6	8,2	13,7	12,5	19,1	13,5	12,4
República Dominicana	-2,4	-5,1	-3,4	-3,7	6	5,8	-1	-2,4	-3,0
Asia y Pacífico	2,3	2	1,7	2,7	2,9	2,7	3,9	3,5	3,2
China	1,4	1,7	1,3	2,4	2,8	3,6	7,1	5,4	5,0
India	-0,7	-1	0,3	1,4	1,5	0,2	-2,5	-2,7	-2,5
Europa Central y Leste Europeo	-4,4	-5,3	-2,7	-3,5	-4,3	-5,7	-5,2	-2,2	-2,8
Rusia	12,6	18	11,1	8,4	8,2	9,9	11,3	9,8	7,2

Fuente: FMI

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

Cuadro 18 - Indicadores macroeconómicos

Inversión Externa Directa - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005E
<b>Países Desarrollados</b>	<b>849,1</b>	<b>1.134,3</b>	<b>596,3</b>	<b>547,8</b>	<b>441,7</b>	<b>414,7</b>	<b>573,2</b>
Unión Europea	501,5	696,3	382,6	420,4	340,1	259,1	445,3
Japón	12,7	8,3	6,2	9,2	6,3	7,8	9,4
Estados Unidos	283,4	314,0	159,5	71,3	56,8	95,9	106,0
Canadá	24,7	66,8	27,7	21,5	6,3	6,3	-
Reino Unido	88,0	118,8	52,6	24,0	27,4	77,6	219,1
Zona del Euro	-	-	-	-	-	-	-
Alemania	56,1	198,3	26,4	50,5	27,3	-38,6	-
Francia	46,5	43,3	50,5	49,0	42,5	24,3	-
Italia	6,9	13,4	14,9	14,5	16,4	16,8	-
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>232,5</b>	<b>253,2</b>	<b>217,8</b>	<b>155,5</b>	<b>172,1</b>	<b>243,1</b>	<b>273,5</b>
África	11,9	9,6	20,0	13,0	17,2	18,7	28,9
América Latina y Caribe	108,6	97,5	89,1	50,5	48,0	68,9	72,0
Argentina	24,0	10,4	2,2	2,1	1,7	4,3	4,7
Bolivia	1,0	0,7	0,7	0,7	0,2	0,1	-0,3
Brasil	28,6	32,8	22,5	16,6	10,1	18,2	15,2
Chile	8,8	4,9	4,2	2,5	4,3	7,2	7,2
Colombia	1,5	2,4	2,5	2,1	1,8	3,1	3,9
Ecuador	0,6	0,7	1,3	1,3	1,6	1,2	1,5
México	13,2	16,1	27,7	17,3	12,9	18,2	17,8
Paraguay	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,7
Perú	1,9	0,8	1,1	2,2	1,3	1,8	2,5
Uruguay	0,2	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3	0,3
Venezuela	2,9	4,7	3,7	0,8	2,7	1,5	3,0
República Dominicana	1,3	1,0	1,1	0,9	0,6	0,8	0,9
Asia y Pacífico	112,0	146,0	108,7	92,0	106,9	155,5	172,7
China	40,3	40,7	46,9	52,7	53,5	60,6	60,3
India	2,2	2,3	3,4	3,4	4,3	5,3	6,0
Europa Central y Leste Europeo	10,5	9,1	11,8	12,8	24,0	37,2	49,9
Rusia	3,3	2,7	2,7	3,5	8,0	12,5	26,1
<b>Total</b>	<b>1.092,1</b>	<b>1.396,5</b>	<b>825,9</b>	<b>716,1</b>	<b>637,8</b>	<b>695,0</b>	<b>896,7</b>

Fuente: UNCTAD y CEPAL



Cuadro 19 - Indicadores macroeconómicos

Reservas - US\$ Mil Millones							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Países Desarrollados</b>	-	-	-	-	-	-	-
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Japón	286,9	354,9	395,2	461,2	663,3	829,4	846,9
Estados Unidos	60,5	56,6	57,6	68,0	74,9	87,0	64,5
Canadá	28,1	31,9	34,0	37,0	36,2	36,4	33,0
Reino Unido	35,9	43,9	37,3	39,4	41,9	43,1	79,2
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	101,7
Francia	39,7	37,0	31,7	28,4	30,2	39,4	74,4
Italia	22,4	25,6	24,4	24,5	34,5	31,9	66,0
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>725,9</b>	<b>815,4</b>	<b>910,5</b>	<b>1.088,1</b>	<b>1.412,6</b>	<b>1.711,2</b>	-
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	187,6	211,1
Argentina	26,3	25,1	14,9	10,4	14,1	19,6	28,1
Bolivia	0,9	0,8	0,8	0,5	0,7	0,7	-
Brasil	23,9	31,5	35,8	37,7	49,3	52,9	53,8
Chile	14,4	15,0	14,2	15,4	15,9	16,0	17,0
Colombia	8,0	8,9	10,2	10,8	10,9	13,5	15,0
Ecuador	1,6	0,9	0,8	0,7	0,8	1,1	-
México	31,8	35,5	44,7	48,0	57,4	61,5	68,7
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	13,7
Uruguay	2,1	2,5	2,9	0,8	1,9	2,3	3,1
Venezuela	12,3	13,1	18,5	14,8	21,3	24,2	30,0
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	182,2

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

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 20 - Indicadores económicos

Precios Promedios de Commodities: 2003 a 2006 <sup>1</sup>										
	Unidad	2003	2004	2005	05 T2	05 T3	05 T4	06 T1	mar/06	abr/06
<b>Alimentos</b>										
Cereales										
Trigo	\$/MT	146	157	152	142	151	164	174	174	180
Maiz	\$/MT	105	112	98	96	100	100	105	105	108
Arroz	\$/MT	199	246	288	294	283	282	293	298	299
Cabada	\$/MT	105	99	95	92	98	100	102	100	102
Aceites vegetales y proteínas										
Soja	\$/MT	233	277	223	239	232	213	214	213	209
Salvado de soja	\$/MT	215	257	206	223	217	196	198	192	191
Aceite de soja	\$/MT	500	590	496	510	516	493	499	516	518
Aceite de palma	\$/MT	410	435	368	372	367	376	384	383	386
Aceite de coco	\$/MT	462	673	620	659	569	571	576	572	576
Harina de pescado	\$/MT	650	693	744	696	741	832	909	907	918
Aceite de girasol	\$/MT	650	734	1.145	1158	1152	1152	833	694	673
Aceite de oliva	\$/MT	3.797	4.631	5.519	5493	5500	5559	5772	5745	5583
Maní	\$/MT	856	910	769	762	704	700	717	720	720
Carne										
Bovina	cts/lb	90	114	119	120	121	116	113	112	113
Ovina	cts/lb	160	166	161	164	155	149	145	141	141
Porcina	cts/lb	53	71	68	70	68	62	58	59	56
Aves	cts/lb	66	76	74	74	75	73	69	68	68
Frutos del mar										
Pescado	\$/kg	3.0	3.3	4.1	4.1	4.3	4.0	4.2	4.6	4.8
Camarón	\$/lb	11.5	10.4	9.9	9.8	9.3	9.5	9.8	10.3	10.2
Azúcar										
mercado Libre	cts/lb	6.9	7.5	10.1	8.7	10.1	12.4	17.1	17.1	17.5
Estados Unidos	cts/lb	21	21	21	21	21	22	24	23	24
EU	cts/lb	27	30	30	31	30	29	29	29	29
Bananas	\$/MT	375	525	577	569	463	510	792	881	670
Naranja	\$/MT	683	855	842	1065	752	722	809	809	800
<b>Bebidas</b>										
Café										
Otros suaves	cts/lb	64	80	114	125	105	106	118	112	115
Robusta	cts/lb	38	37	53	58	55	55	65	63	64
Cacao	\$/MT	1.753	1.551	1.545	1.545	1.492	1.465	1.556	1.545	1.552
<b>Metales</b>										
Cobre	\$/MT	1.779	2.863	3.676	3.387	3.750	4.304	4.948	5.124	6.404
Aluminio	\$/MT	1.433	1.719	1.901	1.788	1.831	2.081	2.423	2.432	2.624
Mineral de hierro	cts/DMTU	32	38	65	65	65	65	65	65	65
Estaño	\$/MT	4.890	8.481	7.385	7.946	7.060	6.451	7.602	7.949	8.860
Níquel	\$/MT	9.630	13.821	14.778	16.418	14.568	12.719	14.854	14.925	18.029
Zinc	\$/MT	828	1.048	1.381	1.272	1.298	1.638	2.246	2.428	3.068
Plomo	\$/MT	514	882	974	983	893	1.046	1.240	1.194	1.171
Uranio	\$/lb	11.2	18.0	27.9	26.8	29.8	33.9	38.1	39.8	41.1
<b>Energía</b>										
Canasta de Petróleo (APSP <sup>2</sup> )										
U.K. Brent	\$/bbl	28.9	38.3	54.4	51.6	61.6	56.9	61.9	62.3	70.4
Dubai	\$/bbl	26.7	33.5	49.2	47.7	55.3	52.7	57.8	57.6	64.1
West Texas Intermediate	\$/bbl	31.1	41.4	56.4	53.1	63.1	60.0	63.3	62.9	69.5
Gas natural										
Ruso em Alemania	\$/000M3	125.5	135.2	212.9	198.4	220.7	250.6	275.8	275.8	293.0
Indonés em Japón (LNG)	\$/M3	104.8	123.9	148.0	145.9	154.2	162.8	162.1	166.0	166.0
EE.UU., doméstico	\$/000M3	197.8	212.7	319.0	250.0	355.0	443.8	277.1	247.7	258.1
Carbón										
Australiano	\$/MT	28.0	56.7	51.0	54.8	51.9	42.4	50.2	53.3	56.7
Sulafriicano	\$/MT	30.0	54.7	46.1	46.8	49.1	40.6	49.5	54.5	54.9

<sup>1</sup> Cifras preliminares desde 2006 T1.

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

Fuente: FMI

Cuadro 21 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en R\$)			
Mes	US\$	Euro	Libra
ene/04	2,85	3,60	5,20
feb/04	2,93	3,70	5,46
mar/04	2,91	3,57	5,32
abr/04	2,91	3,49	5,26
may/04	3,10	3,71	5,52
jun/04	3,13	3,81	5,73
jul/04	3,04	3,74	5,60
ago/04	3,00	3,67	5,48
sep/04	2,89	3,54	5,20
oct/04	2,85	3,57	5,17
nov/04	2,79	3,63	5,20
dic/04	2,72	3,65	5,26
ene/05	2,69	3,55	5,07
feb/05	2,60	3,39	4,92
mar/05	2,70	3,57	5,16
abr/05	2,58	3,35	4,90
may/05	2,45	3,14	4,59
jun/05	2,41	2,94	4,40
jul/05	2,37	2,86	4,16
ago/05	2,36	2,90	4,23
sep/05	2,29	2,82	4,16
oct/05	2,26	2,71	3,98
nov/05	2,21	2,61	3,84
dic/05	2,28	2,71	3,98
ene/06	2,27	2,76	4,02
feb/06	2,16	2,59	3,79
mar/06	2,15	2,59	3,75
abr/06	2,13	2,62	3,77

Fuente: Banco Central do Brasil y BNDES.

Cuadro 22 - Indicadores económicos

Cotizaciones de Monedas (en u.m./US\$)					
Mes	Peso argentino	Peso chileno	Peso colombiano	Peso mexicano	Peso uruguayo
ene/04	2,87	572,38	2.749	10,93	29,39
feb/04	2,91	584,31	2.718	11,01	29,53
mar/04	2,88	603,91	2.671	11,00	29,65
abr/04	2,81	608,19	2.636	11,25	29,65
may/04	2,90	635,76	2.719	11,51	29,75
jun/04	2,94	643,18	2.717	11,38	29,74
jul/04	2,96	632,39	2.654	11,47	29,43
ago/04	2,99	635,93	2.599	11,40	28,95
sep/04	2,97	616,20	2.552	11,49	28,04
oct/04	2,95	607,28	2.581	11,39	27,17
nov/04	2,93	596,72	2.530	11,39	26,64
dic/04	2,95	576,17	2.417	11,21	26,53
ene/05	2,92	576,17	2.363	11,26	25,53
feb/05	2,90	573,58	2.340	11,15	24,81
mar/05	2,91	586,38	2.354	11,13	25,47
abr/05	2,88	580,61	2.350	11,13	25,18
may/05	2,87	578,03	2.339	10,99	24,45
jun/05	2,86	585,22	2.327	10,83	24,21
jul/05	2,85	575,77	2.324	10,69	24,58
ago/05	2,88	546,61	2.306	10,67	24,32
sep/05	2,89	536,70	2.295	10,78	24,07
oct/05	2,95	537,81	2.293	10,83	23,63
nov/05	2,95	529,88	2.280	10,69	23,49
dic/05	3,00	514,33	2.278	10,62	23,48
ene/06	3,03	524,48	2.275	10,57	24,08
feb/06	3,08	525,24	2.255	10,49	24,17
mar/06	3,09	529,38	2.265	10,76	24,26
abr/06	3,08	516,89	2.340	11,05	24,08

Fuente: BCRP y Mecon

Cuadro 23 - Indicadores económicos

Tasas de Intereses (en % ao ano)						
Mes	TJLP	Selic (1)	TR (2)	Libor (3)		
				6 meses	12 meses	60 meses
ene/04	10,00	16,32	1,55	1,19	1,40	3,56
feb/04	10,00	16,30	0,64	1,12	1,41	3,46
mar/04	10,00	16,19	1,97	1,16	1,33	3,17
abr/04	9,75	15,96	1,11	1,26	1,56	3,66
may/04	9,75	15,77	1,87	1,50	1,97	4,31
jun/04	9,75	15,80	2,13	1,78	2,32	4,40
jul/04	9,75	15,77	2,26	1,89	2,33	4,24
ago/04	9,75	15,86	2,32	1,94	2,30	4,11
sep/04	9,75	16,09	2,09	2,08	2,35	3,87
oct/04	9,75	16,41	1,41	2,21	2,46	3,82
nov/04	9,75	16,96	1,45	2,46	2,76	3,96
dic/04	9,75	17,50	2,66	2,70	3,00	4,05
ene/05	9,75	17,93	2,28	2,87	3,20	4,04
feb/05	9,75	18,47	1,36	3,02	3,35	4,15
mar/05	9,75	18,97	3,06	3,26	3,65	4,57
abr/05	9,75	19,32	2,55	3,38	3,75	4,56
may/05	9,75	19,61	3,07	3,46	3,74	4,36
jun/05	9,75	19,75	3,48	3,60	3,81	4,19
jul/05	9,75	19,72	3,13	3,82	4,03	4,38
ago/05	9,75	19,75	3,86	4,01	4,26	4,58
sep/05	9,75	19,61	3,21	4,03	4,20	4,42
oct/05	9,75	19,25	2,68	4,33	4,55	4,75
nov/05	9,75	18,87	2,46	4,54	4,78	4,95
dic/05	9,75	18,24	2,63	4,55	4,83	4,93
ene/06	9,00	17,65	2,70	4,72	4,83	4,82
feb/06	9,00	17,28	1,02	4,90	5,06	5,05
mar/06	9,00	16,74	2,29	5,04	5,17	5,18
abr/06	8,15	16,19	1,20	5,19	5,32	5,36

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)	IGPA (Chile)	IPC (México)
ene/04	8.192	10.488	2.066	407,6	12,5	845
feb/04	7.480	10.584	2.030	382,3	12,5	897
mar/04	7.546	10.357	1.995	422,0	12,5	917
abr/04	7.508	10.229	1.920	407,5	12,3	941
may/04	6.085	10.188	1.987	327,2	11,3	859
jun/04	6.465	10.435	2.048	313,8	11,4	893
jul/04	7.146	10.140	1.887	327,5	12,2	875
ago/04	7.423	10.174	1.838	316,2	12,6	883
sep/04	7.850	10.080	1.897	350,0	13,5	929
oct/04	8.206	10.027	1.975	402,7	14,3	977
nov/04	8.612	10.428	2.097	423,8	14,8	1.046
dic/04	9.422	10.800	2.178	431,8	15,6	1.116
ene/05	9.066	10.490	2.062	454,1	15,2	1.132
feb/05	10.181	10.766	1.052	512,0	15,7	1.220
mar/05	10.203	10.504	1.999	496,9	15,9	1.187
abr/05	9.895	10.193	1.922	470,3	16,1	1.105
may/05	10.137	10.467	2.068	497,3	15,9	1.159
jun/05	10.543	10.275	2.057	504,0	16,1	1.236
jul/05	10.638	10.641	2.185	503,1	16,8	1.311
ago/05	11.442	10.482	2.152	527,4	18,1	1.365
sep/05	13.012	10.569	2.153	561,9	18,4	1.428
oct/05	13.238	10.440	2.120	546,8	18,7	1.417
nov/05	14.068	10.806	2.233	541,7	18,0	1.532
dic/05	14.510	10.718	2.205	508,4	18,0	1.658
ene/06	15.977	10.865	2.306	547,0	17,9	1.774
feb/06	17.453	11.062	2.287	556,8	18,2	1.775
mar/06	17.562	11.151	2.340	583,1	18,6	1.773
abr/06	18.407	11.367	2.323	611,2	19,2	1.800

Fuente: Banco Central do Brasil y Mecon