
estudios estadísticos y prospectivos

Perspectivas de América
Latina en el nuevo contexto
internacional de 2001



NACIONES UNIDAS



División de Estadística y Proyecciones Económicas

Santiago de Chile, junio de 2001

Los capítulos 1, 2 y 4, así como el Anexo estadístico de este documento, fueron preparados por el Centro de Proyecciones de la División de Estadística y Proyecciones Económicas. Participaron en su elaboración Alfredo Calcagno, Claudia de Camino, Sandra Manuelito, Gunilla Ryd y Alejandro Vargas.

El capítulo 3 fue preparado por la División de Desarrollo Económico. Su redacción estuvo a cargo de José Miguel Benavente y Guillermo Mundt.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

Publicación de las Naciones Unidas

LC/L.1554-P

ISBN: 92-1-321859-1

Copyright © Naciones Unidas, junio de 2001. Todos los derechos reservados

N° de venta: S.01.II.G.99

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

Resumen	5
1. El marco externo	7
2. Los efectos sobre el comercio de América Latina	9
3. Los efectos sobre el financiamiento de América Latina	17
4. Perspectivas de crecimiento de América Latina para 2001	21
Bibliografía	27
Anexo	29
Serie estudios estadísticos y prospectivos: números publicados	41

Índice de cuadros

Cuadro 1	Destino de las exportaciones latinoamericanas por grupos de países 1998	12
Cuadro 2	América Latina: comercio exterior de bienes (FOB) 1998-2001	14
Cuadro 3	América Latina: balance comercial y cuenta corriente	15
Cuadro 4	América Latina: Producto Interno Bruto	22

Índice de cuadros del anexo

Cuadro 1	Países desarrollados: comparación de las proyecciones del PIB según diferentes fuentes	31
Cuadro 2	Importancia de Estados Unidos en los distintos mercados de bienes según su participación en las importaciones mundiales de 1998	32
Cuadro 3	Importaciones de los Estados Unidos: 20 productos más importantes desde A. Latina y el Caribe	33
Cuadro 4.1	Exportaciones de México 1998	34
Cuadro 4.2	Exportaciones de la Comunidad Andina 1998	35
Cuadro 4.3	Exportaciones del Mercosur 1998	36
Cuadro 4.4	Exportaciones de Centroamérica 1998	37
Cuadro 5	Stocks de los principales minerales	38
Cuadro 6	Estados Unidos: tasa de variación de importaciones respecto al mismo mes del año anterior	39

Índice de gráficos

Gráfico 1	Evolución de las exportaciones de América Latina 1996-2001 (proyección)	13
Gráfico 2	América Latina y el Caribe: monto de emisiones internacionales de bonos	18
Gráfico 3	América Latina y el Caribe: condiciones de las emisiones internacionales de bonos	19
Gráfico 4	Evolución de los precios de productos básicos	40

Resumen

América Latina enfrenta en 2001 un escenario externo más adverso que el que se percibía a fines de 2000. En particular, se espera para este año un bajo crecimiento en dos de las principales economías mundiales: Estados Unidos y Japón. Ello ya está repercutiendo en el desempeño del comercio latinoamericano, y también en el acceso al financiamiento internacional. Por otra parte, el empeoramiento del marco externo ha dejado al descubierto problemas internos que enfrentan varias economías de la región, que también explican un probable retroceso del crecimiento, en 2001, respecto del alcanzado el año 2000. De este modo, las proyecciones de crecimiento para este año deben ser revisadas a la baja desde el nivel de 3,8% estimado en diciembre pasado a un 3,0%. Esto representaría un retroceso de un punto porcentual con relación al crecimiento que la región alcanzó en 2000.

En este documento se examina, en una primera parte, la evolución reciente y las perspectivas de corto plazo de las principales economías desarrolladas, destacando la desaceleración que está experimentando la economía de Estados Unidos. Una segunda parte analiza el efecto que estos cambios en el marco externo están teniendo sobre el comercio latinoamericano. El tercer capítulo examina el impacto sobre la región de dichos cambios, por la vía del financiamiento externo. Por último, el capítulo 4 presenta las nuevas proyecciones económicas latinoamericanas para el año 2001, a la luz de las consideraciones anteriores y de las características propias a los países de la región.

1. El marco externo

Desde hace ya algún tiempo se esperaba una reducción en las tasas de crecimiento de los **Estados Unidos**. Esa economía experimentó un rápido crecimiento durante el último lustro, bajo el impulso de las nuevas tecnologías, la alta inversión y el dinámico comportamiento del consumo. No obstante, los bajos niveles de ahorro de las familias, el creciente desequilibrio comercial y los niveles alcanzados por las cotizaciones bursátiles apuntaban a una próxima y necesaria desaceleración. El problema de política económica consistía entonces en cómo manejarla de manera que se operara un “aterrizaje suave” que evitara los riesgos de recesión. Con esta finalidad la autoridad monetaria de EEUU aumentó en tres ocasiones sus tasas de interés durante el año 2000. La desaceleración observada desde inicios de 2001 ha hecho pensar a varios analistas que el freno aplicado a la actividad durante 2000 fue excesivamente largo y duro. Además, ha motivado una radical reorientación de la política monetaria: la tasa de interés rectora de la Reserva Federal ha disminuido cuatro veces, pasando de 6% a principios de año a 4% a fines de abril. De hecho, las cifras que se han dado a conocer este año muestran un crecimiento en franca desaceleración. Se estima que el PIB ha crecido un 2,5% el primer trimestre respecto del mismo período del año anterior (en comparación con el trimestre inmediatamente anterior, el crecimiento anualizado fue de 1,3% en términos desestacionalizados). Se prevé una recuperación (en la serie desestacionalizada) a partir del tercer trimestre, estimándose un crecimiento para 2001 de entre 1,5 y 2%.¹

¹ Las perspectivas de crecimiento de los Estados Unidos fueron recogidas de la Reunión del Proyecto LINK, Nueva York, 9 a 11 de abril de 2001. Véase también Lawrence Klein y S. Ozmuçur, *Forecast Summary*, University of Pennsylvania y Wefa Group, 21 de mayo de 2001, FMI, *World Economic Outlook*, abril de 2001, y OECD, *Economic Outlook*, mayo 2001. Las estimaciones de crecimiento del primer trimestre son del Bureau of Economic Analysis, Comunicado de Prensa del 25 de mayo.

Europa experimentará una desaceleración, pero mucho más suave que en Estados Unidos, desde los niveles de crecimiento de 2000 (3,4%), que fueron los más altos de la década. La desaceleración de los Estados Unidos puede generar alguna incertidumbre, pero no se espera que afecte severamente a la economía europea; en efecto, la Unión Europea, como bloque, está relativamente poco expuesta a las variaciones del comercio mundial.² Las importantes inversiones directas realizadas por empresas europeas en los Estados Unidos, cuyas ganancias se verán afectadas, constituyen un canal adicional para la transmisión de la desaceleración norteamericana. Empero, el principal factor de crecimiento en Europa seguirá siendo la demanda interna: el consumo de los hogares mantendrá su vigor, apoyado en la creación de empleo, en mayores salarios reales, en la baja inflación y en la reducción de impuestos. En efecto, varios países están siguiendo políticas de estímulo fiscal, en base al excedente fiscal logrado por la región en 2000.³ En definitiva, la tasa de crecimiento de la Unión Europea debería situarse entre 2,7 y 2,8% en 2001, y aumentar moderadamente en 2002 (cuadro 1 del Anexo). Si bien instituciones como el FMI y la OCDE alentaron en 2000 alzas de la tasa de interés en prevención de supuestas presiones inflacionarias, hoy se critica el alza de la tasa de interés de octubre 2000.⁴ Recientemente se han levantado voces en favor de la reducción de la tasa directora del BCE, como forma de reforzar el crecimiento europeo y contrarrestar el menor dinamismo norteamericano. De hecho el BCE redujo recientemente esta tasa en un cuarto de punto, lo que algunos analistas estiman insuficiente⁵

Japón vería disminuir su crecimiento a 0,9% en 2001, desde niveles ya bastante modestos (1,7% en 2000 y 0,8% en 1999). Esta disminución se debe en parte a la desaceleración norteamericana, especialmente por la contracción de sus industrias vinculadas a la tecnología de la información: la menor demanda desde Estados Unidos, y también desde los países de Asia del Este, está afectando las exportaciones japonesas y las industrias a ella vinculadas. El relativamente alto desempleo, la floja evolución de los ingresos de las familias y el alto endeudamiento del gobierno limitan el consumo y la inversión; en esta última también inciden adversamente el endeudamiento de las empresas y la persistente fragilidad del sistema financiero. Las recientes medidas de política monetaria (el Banco de Japón llevó la tasa de interés a niveles casi nulos) y la depreciación esperada del yen significan cierto estímulo para evitar tendencias más recesivas.⁶

En **otros países de Asia** que habían sufrido la crisis de 1997-98, se esperaba que con el final de la recuperación, las tasas de crecimiento disminuirían en 2001. Ahora bien, esa desaceleración resultará más pronunciada, debido al alto precio del petróleo y al menor crecimiento en Estados Unidos y Japón, países que concentran gran parte de su comercio; también está influyendo negativamente la baja cotización del yen. Esta situación lleva a reducir las proyecciones de crecimiento de 2001 a niveles muy inferiores a los obtenidos en 2000.⁷ Por su parte, China e India deberían mantener en 2001 ritmos de crecimiento similares a los de 2000: el primero crecerá por encima del 7% y el segundo tendrá un crecimiento cercano al 6%. (Véase cuadro 1 del Anexo)

En resumen, el crecimiento de la economía mundial se reducirá a cerca de 2,5% en 2001, aunque se espera un mejor desempeño en 2002. La desaceleración estará acompañada de una notoria caída de la expansión del comercio mundial: en volumen, su crecimiento se reducirá casi a la mitad, pasando del 12 % en 2000 a cerca de 6,5 % en 2001.

² Las exportaciones de la Unión Europea a Estados Unidos representan cerca de 2,3% de su PIB. Véase European Commission, *European Economy, Supplement A*, N° 3 / 4, marzo/abril de 2001, disponible en http://europa.eu.int/comm/economy_finance.

³ Ese excedente llegó de 1.2% del PIB regional, aunque hay que recordar que esa cifra está influida por ingresos excepcionales derivados de la venta de activos públicos, particularmente en Alemania y el Reino Unido.

⁴ Esta era ya la posición de OFCE el año pasado: Revue de l' OFCE, no 75, *Une certaine hésitation: Perspective 2000-2001*, octubre de 2000.

⁵ En algunos casos, ello supone un cambio respecto de recomendaciones previas. Véase FMI: *World Economic Outlook*, abril 2001, y OECD, *Economic Outlook*, diciembre 2000 y mayo 2001.

⁶ Véase Kanemi Ban, *Country Report: Japan*, presentado a la Reunión del Proyecto LINK, Nueva York, 9 a 11 de abril de 2001 (disponible en www.chass.utoronto.ca/link/)

⁷ Se prevé que el crecimiento de la República de Corea pasaría de 10.9% a 4.1%, el de Hong Kong de 10,5% a 4,3%, en Malasia esa tasa disminuiría de 8,5% a 5,5%, en Singapur de 9,9% a 6,0%, y en Taiwan de 6,0% a 5,0%.

2. Los efectos sobre el comercio de América Latina

Los efectos de la desaceleración de la economía norteamericana sobre la economía mundial derivan del enorme peso de aquélla: el producto de Estados Unidos representa poco más de una quinta parte del producto mundial, sus exportaciones un 12% y sus importaciones casi el 20% de las mundiales.⁸ Se anticipa que el ritmo de expansión del comercio se reducirá a casi la mitad con respecto a 2000: el crecimiento de las importaciones pasaría de 13.5% a 7%, y el de las exportaciones de 9% a 5%.⁹ Las cifras desestacionalizadas a precios constantes del primer trimestre de 2001 muestran incluso una contracción tanto de las exportaciones (-2.2%) como de las importaciones (-10.4%), aunque se espera que esa disminución se revierta en los próximos trimestres. El impacto de la menor demanda de importaciones de Estados Unidos no será uniforme para todos los países y productos, y podrá darse tanto por el lado del volumen del comercio, como por el de los precios de los productos.

⁸ Según datos del FMI, *International Financial Statistics*, varios números.

⁹ Véase DESA-LINK, *Project LINK World Economic Outlook*, abril de 2001, disponible en el sitio web chass.utoronto.ca/link/, y FMI, *World Economic Outlook*, abril de 2001.

Para América Latina en su conjunto, el mercado norteamericano representa poco más de la mitad de las exportaciones de bienes, seguido en orden de importancia por el comercio intrarregional, con una quinta parte del valor exportado, por la Unión Europea y por los países asiáticos. Estas cifras están muy influidas por el comercio de México, origen de la mitad de las exportaciones latinoamericanas. México tiene una dependencia del mercado norteamericano cercana a 85%; también es alto el porcentaje para el Grupo Andino con 40%, debido principalmente a las exportaciones de petróleo, y de Centroamérica, con un porcentaje similar, en el que la maquila tiene alta incidencia. Muy distinta es la estructura del comercio de los países del Mercosur,¹⁰ que destinan sus exportaciones principalmente a los mercados latinoamericano (35%) y europeo (25%); los Estados Unidos representan un 15% y Japón, junto con los países otros asiáticos, casi 13% (véase el cuadro 1 y el cuadro 4 del Anexo).

¹⁰ Incluyendo a Chile.

Recuadro 1.

ESTADOS UNIDOS: UN IMPORTANTE MERCADO PARA EL COMERCIO MUNDIAL Y PARA LOS PRODUCTOS LATINOAMERICANOS

Los Estados Unidos absorben proporciones importantes de muchos productos básicos, aun cuando éstos no siempre sean muy significativos en el total de sus importaciones. Entre los productos básicos para los cuales el peso de los Estados Unidos se sitúa entre 15 y 25% del total de las importaciones mundiales, y que a la vez son de importancia para los exportadores latinoamericanos, están: legumbres, nueces y frutas secas, café, cacao, bebidas alcohólicas, madera, pulpa, minerales y metales básicos, petróleo crudo y sus derivados. También entre las manufacturas tradicionales y los productos semimanufacturados exportados por América Latina se encuentran varios productos para los cuales Estados Unidos es un mercado importante, absorbiendo 20% o más de la demanda mundial. Tal es el caso, por ejemplo, de los productos químicos, caucho, madera, productos textiles, productos de hierro y acero, la mayoría de los minerales y metales, además de maquinaria doméstica y herramientas metálicas. Entre las manufacturas de mayor elaboración destacan la maquinaria para procesamiento de datos y los accesorios de oficina, y entre las más tradicionales se cuentan la ropa, el calzado, las maletas y los juguetes; muchas de estas últimas están vinculadas a la industria maquiladora (véase el cuadro 2 del Anexo). Estados Unidos es un mercado importante para este tipo de manufacturas (maquila), de mucha importancia para las exportaciones mexicanas y centroamericanas; en cambio, entre las exportaciones sudamericanas, el mercado norteamericano tiene una mayor incidencia para los productos primarios (véase el cuadro 3 del Anexo).

El efecto directo del menor dinamismo de las importaciones de los Estados Unidos sobre el comercio latinoamericano es doble: sobre el volumen exportado y sobre los precios. También existe un efecto indirecto, en la medida en que el menor crecimiento norteamericano está incidiendo sobre el crecimiento de otros países, en especial asiáticos, que son también importantes importadores de petróleo, minerales y productos agrícolas.

Estados Unidos es importante en la demanda mundial de los minerales. Ahora bien, el impacto de una menor demanda de dichos productos puede afectar a los exportadores más vía precios que vía volumen exportado, como ya ocurrió en ocasión de la crisis asiática. Con la excepción del aluminio, se espera una disminución generalizada de los precios de metales y minerales, cercana al 5% (el níquel sería el más afectado, con -15%). La característica de estos productos es que en el corto plazo su oferta es relativamente inelástica, por lo que sus precios son muy sensibles a la demanda y a los niveles de stocks. Precisamente, durante los últimos meses se observan aumentos de stocks para varios de los principales minerales (véase el cuadro 5 del Anexo).

Un caso particular es el del petróleo.¹¹ Su precio ha bajado del alto nivel alcanzado el año pasado, lo que ha motivado reducciones de las cuotas de exportación por parte de la OPEP, en sus esfuerzos por mantener el precio entre US\$ 20 y US\$ 25. La efectividad de esta medidas frente a la menor demanda mundial depende del respeto de las cuotas por los miembros de la OPEP, que pueden verse tentados de no observarlas como forma de compensar menores ingresos; a ello se agrega la incertidumbre sobre la posible expansión de la producción de Irak. Es por lo tanto difícil prever un alza del precio, y la tendencia es, al menos en el corto plazo, claramente a la baja (véase el gráfico 1 del Anexo).

¹¹ El mercado de petróleo tiene características que se traducen en un comportamiento cíclico con fuertes alza y bajas. Esto debe a una escasa elasticidad-precio de la demanda (entre -0.1 y -0.5) y una elasticidad-ingreso relativamente alta (entre 0.5 y 1.0, según estimaciones distintas de las nuestras, que cubren la demanda mundial), de manera que la demanda por petróleo está estrechamente ligada a la actividad económica y responde débilmente a las variaciones de precios. Véase: R. Kaufmann, *The forecast for World Oil Markets*, Presentado en la Reunión del Proyecto LINK, Oslo, octubre de 2000, www.chass.utoronto.ca/link/.

El impacto sobre el volumen de las exportaciones latinoamericanas varía considerablemente, según sea la elasticidad-ingreso de los productos y la importancia relativa del mercado norteamericano (ver el recuadro 1).¹² Así, en el caso de la maquila mexicana, la elasticidad observada de las exportaciones hacia Estados Unidos en relación a su producto es de 4.8; esto se refleja no solamente en el crecimiento extraordinario de esas exportaciones durante los años de fuerte crecimiento de Estados Unidos, sino también en la caída de su tasa de crecimiento en 2001. Por esta vía, también se ven afectados la República Dominicana y los países centroamericanos. Dada la gran flexibilidad de oferta de la maquila, la menor demanda no debería afectar mayormente a los precios. Pero la considerable dependencia de estos países respecto del mercado norteamericano afectará sensiblemente el valor de sus exportaciones.

Cuadro 1
DESTINO DE LAS EXPORTACIONES LATINOAMERICANAS POR GRUPOS DE PAÍSES, 1998

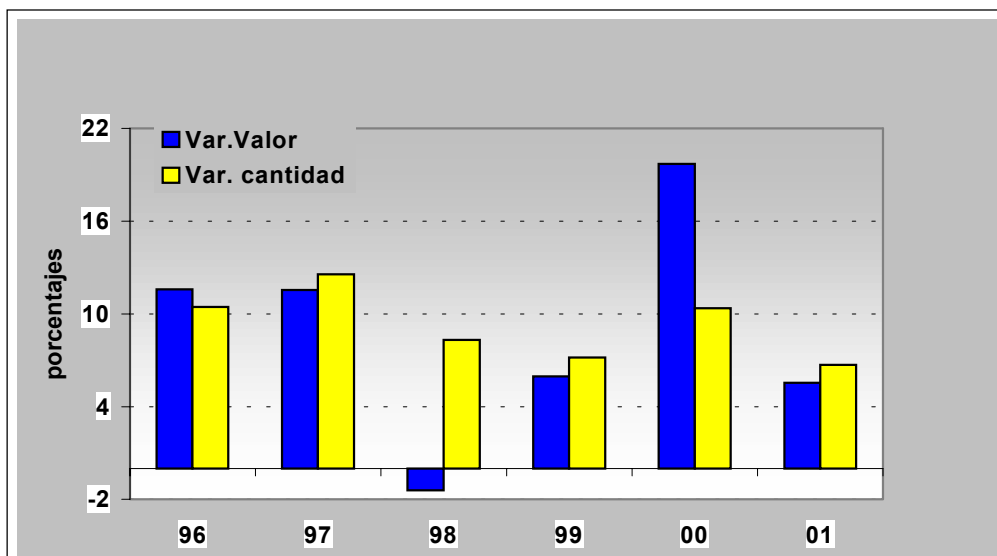
	Estados Unidos	Europa	Japón	Asia	América Latina	Otros	Total
	<i>(en millones de dólares)</i>						
México	101804	3975	550	1369	6359	3285	117342
Centro América	3817	1979	165	364	3692	500	10517
Mercosur	14528	24874	4954	7263	33593	10877	96089
Grupo Andino	15757	5046	800	864	10470	5985	38922
Total América Latina	135906	35874	6469	9860	54114	20647	262870
	<i>(participación por destino en porcentaje)</i>						
México	86.8	3.4	0.5	1.2	5.4	2.8	100
Centro América	36.3	18.8	1.6	3.5	35.1	4.8	100
Mercosur	15.1	25.9	5.2	7.6	35.0	11.3	100
Grupo Andino	40.5	13.0	2.1	2.2	26.9	15.4	100
Total América Latina	51.7	13.6	2.5	3.8	20.6	7.9	100

Fuente: Centro de Proyecciones de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas, CEPAL.

Otros productos cuyas importaciones desde Estados Unidos han mostrado una alta elasticidad-ingreso son los minerales refinados (1.9). El petróleo y el café muestran elasticidades cercanas a 1 (1.1 y 1.3 respectivamente), y el azúcar una elasticidad baja (0.3). En cuanto a los alimentos (normalmente de baja elasticidad-ingreso, al menos tratándose del mercado de un país desarrollado), sus precios tienden a relacionarse más con condiciones climáticas y otros factores de oferta que con el ciclo de crecimiento económico mundial. Por último, entre los productos básicos están las materias primas industriales. Estas habían experimentado una relativa mejoría hasta mediados de 2000. La caída de sus precios desde entonces coincide con la que se observa en el sector manufacturero de los Estados Unidos. Este es el caso de la mayoría de los minerales y metales, de la madera prensada, el caucho y, en los últimos meses, la pulpa de madera.

¹² Las elasticidades de los commodities fueron calculadas en base a las importaciones norteamericanas en valor deflactadas por el precio internacional de dichos productos, con respecto al producto de EEUU en valores constantes. La elasticidad de las exportaciones de maquila mexicana se calcularon en base a las exportaciones de maquila en valor, deflactadas por índice de precios de EEUU, con respecto al PIB de EEUU en valores constantes.

Gráfico 1
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA,
1996-2001 (proyección)



Fuente: Centro de Proyecciones de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas, CEPAL

Las proyecciones para el comercio latinoamericano de 2001 muestran una fuerte desaceleración respecto a las tasas de 2000: las exportaciones de bienes crecerán en torno a 5.5% frente a casi 20% el año pasado, mientras que las importaciones lo harán en torno a 7.5%, que se compara con el 16.4% de 2000 (cuadro 2). Incide en estas menores tasas la fuerte disminución en volumen de las exportaciones manufactureras de México, Centroamérica y República Dominicana hacia los Estados Unidos; tratándose en buena medida de maquila, esto se refleja también en una fuerte disminución de las importaciones.¹³ También inciden fuertemente el menor valor de las exportaciones petroleras de la región, debido principalmente al menor valor unitario. Ello afectará las exportaciones de varios países del Grupo Andino, México y Argentina. También los países de la Comunidad Andina y Chile deberían verse afectados por el menor precio de los minerales. En cuanto al Mercosur, el impacto directo sobre sus exportaciones no sería tan importante, al menos en 2001; sin embargo, en la medida en que el menor comercio de los Estados Unidos afecte adversamente a los países asiáticos y que el crecimiento europeo se reduzca más de lo que actualmente se prevé, también empeorarían las perspectivas de sus exportaciones.

¹³ Las importaciones de Estados Unidos del primer trimestre de 2001, discriminadas por país o región de origen, muestran una fuerte disminución de las compras hechas a Centroamérica (estancamiento de esas importaciones en enero, 10.1% de caída en febrero, y reducción de 5.2% en marzo respecto de los mismos meses de 2000); las exportaciones mexicanas a Estados Unidos se desaceleran en el primer trimestre sin llegar a ser negativas. También se nota un menor dinamismo (o una contracción en ciertos casos) en las importaciones norteamericanas provenientes de Colombia, Argentina y Venezuela, debido a la caída del valor del petróleo que exportan. Véase el cuadro 6 del Anexo.

Cuadro 2

AMÉRICA LATINA: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES (FOB), 1998-2001
(tasa de variación porcentual en base a valores corrientes)

	1998		1999		2000		2001 (proyección)	
	EXP	IMP	EXP	IMP	EXP	IMP	EXP	IMP
Argentina	0.0	3.5	-11.8	-18.3	12.7	-1.7	5.0	2.5
Bolivia	2.6	7.0	-12.2	-12.5	14.7	7.5	9.0	6.0
Brasil	-3.5	-3.3	-6.1	-14.7	14.7	13.2	12.0	13.0
Chile	-12.4	-4.8	5.3	-19.6	16.3	19.9	3.0	7.6
Colombia	-4.8	-5.7	4.8	-26.4	8.4	8.3	2.7	9.0
Costa Rica	31.2	25.8	19.4	0.9	-11.7	1.5	-5.6	0.0
Ecuador	-20.2	11.4	5.9	-46.4	8.9	15.3	3.0	20.0
El Salvador	1.5	5.6	0.7	4.2	18.7	20.1	-0.3	7.0
Guatemala	9.4	20.1	-2.4	-1.8	9.5	9.5	4.0	6.0
Honduras	13.8	14.7	-11.7	9.4	19.5	12.2	8.0	6.0
México	6.4	14.1	16.1	13.4	22.0	22.9	7.0	6.5
Nicaragua	-6.5	5.1	-3.2	21.7	10.9	-0.8	6.0	4.0
Panamá	-4.6	4.8	-16.5	-12.9	6.7	6.3	4.0	3.0
Paraguay	-8.2	-5.9	-25.9	-22.8	-13.0	-6.5	-0.2	-6.1
Perú	-15.5	-3.9	6.2	-18.2	14.5	9.0	4.0	2.5
R. Dominicana	8.0	15.0	3.1	5.8	11.5	21.0	5.0	9.0
Uruguay	3.8	3.0	-18.6	-11.9	3.3	4.5	2.5	1.7
Venezuela	-25.8	10.4	18.5	-12.5	63.5	21.6	-8.0	12.0
Total	-1.4	6.1	5.7	-3.6	19.9	16.4	5.3	7.4
Total sin México	-6.3	1.5	-1.7	-14.9	18.2	10.8	3.8	8.3

Fuente: Centro de Proyecciones de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas, CEPAL.

Las primeras cifras disponibles sobre el comercio latinoamericano ratifican estas tendencias.¹⁴ Durante el primer trimestre (o bimestre) de 2001, el valor de las exportaciones totales se han contraído en Costa Rica, Ecuador, Colombia y El Salvador, se han estancado en Chile y se han desacelerado fuertemente en México (4.5% respecto del primer trimestre de 2000); en cambio, seguían creciendo considerablemente en Brasil, Argentina y Uruguay.

El déficit en cuenta corriente proyectado para América Latina es de 55 mil millones de dólares en 2001, que se compara con uno de algo más de 48 mil millones en 2000 (cuadro 3). Esta evolución obedecerá principalmente a la desaparición del excedente en el comercio de bienes de 2000 (estimando tanto las exportaciones como importaciones a precios fob), que se trocaría en un leve déficit. Gran parte de éste se explicaría por la disminución en el superávit comercial de Venezuela, que de cualquier forma seguirá siendo muy importante. Con ello, el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios de la región ascendería a unos 17 mil millones de dólares; la región recibiría transferencias corrientes por un monto similar. Por su parte, los pagos netos de intereses y utilidades, junto con los servicios factoriales en 2001 serían de magnitud similar a la de 2000 (unos 52 mil millones de dólares). En cuanto a la composición de los servicios factoriales, es probable que se mantenga la tendencia ascendente de los últimos años de las remesas de utilidades; la evolución del pago de intereses dependerá del resultado de la reducción de las tasas de interés internacionales ocurrida en los primeros meses del año, que pueden incidir sobre una fracción de la deuda externa, y de la subida de los spreads sobre la deuda nueva.

Cuadro 3
AMÉRICA LATINA: BALANCE COMERCIAL Y CUENTA CORRIENTE

	1999		2000		2001 proyección	
	Balance bienes	Balance Cta. Cte.	Balance bienes	Balance Cta. Cte.	Balance bienes	Balance Cta. Cte.
Argentina	-811	-12352	2554	-9709	3275	-9268
Bolivia	-488	-557	-450	-397	-441	-313
Brasil	-1261	-25397	-697	-24594	-1338	-26058
Chile	1664	-78	1437	-988	700	-1800
Colombia	1775	-180	1937	-906	1289	-1600
Costa Rica	619	-554	-241	-879	-568	-1218
Ecuador	1665	804	1634	1384	1136	1080
El Salvador	-1404	-305	-1718	-418	-2052	-442
Guatemala	-1400	-1015	-1533	-1023	-1685	-1159
Honduras	-709	-176	-661	-428	-656	-519
México	-5584	-14152	-8049	-17690	-7740	-16240
Nicaragua	-1078	-1085	-998	-989	-1024	-1015
Panamá	-1415	-1350	-1484	-1239	-1471	-1231
Paraguay	-335	-65	-586	-315	-419	-139
Perú	-616	-1817	-332	-1644	-235	-1519
Rep. Dominicana	-2904	-407	-4002	-1269	-4591	-1622
Uruguay	-868	-605	-936	-618	-933	-683
Venezuela	7606	3689	17965	13365	13313	9384
Total	-5544	-55600	3938	-48312	-3442	-55388

Fuente: Centro de proyecciones de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas, CEPAL.

¹⁴ Véase *Informe Trimestral de Coyuntura*, Primer trimestre de 2001, División de Estadística y Proyecciones de la CEPAL, 30 de abril de 2001.

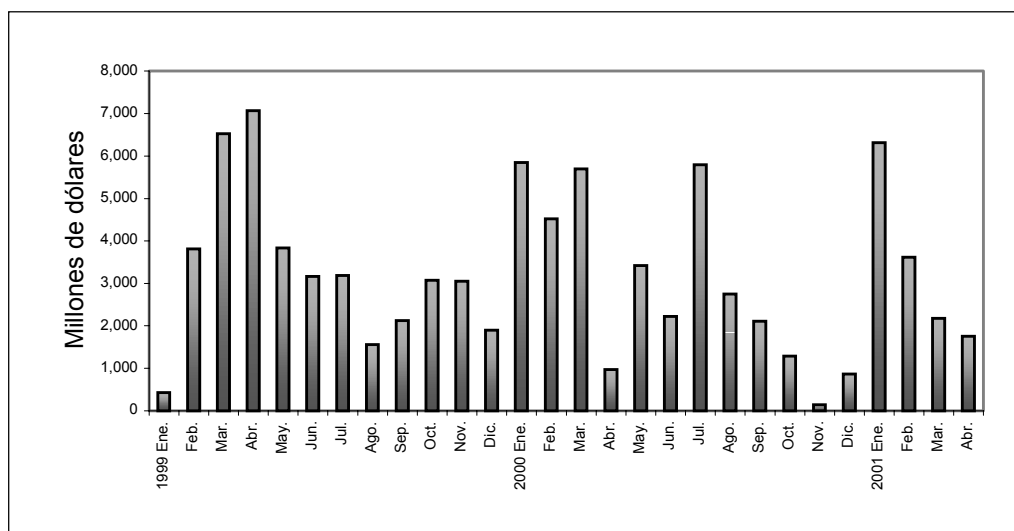
3. Los efectos sobre el financiamiento de América Latina

A comienzos de 2001 se pensaba, a raíz del plan de financiamiento multilateral aprobado para Argentina y las reducciones de las tasas de interés en los Estados Unidos, que el déficit de la cuenta corriente previsto para la región en 2001 se podría financiar sobradamente con capitales autónomos. Los dos primeros meses, especialmente enero, mostraban una continuación de la tendencia de leve recuperación de las reservas internacionales de la región, que alcanzaron 164 000 millones de dólares (el nivel más alto registrado desde la declaración de moratoria rusa). Esto suponía un incremento de 15 500 millones desde que se iniciara dicha recuperación en mayo de 2000. Sin embargo, transcurrido el primer trimestre, al deterioro del entorno económico internacional se agregó la delicada situación surgida en Argentina para aumentar la incertidumbre de los inversionistas extranjeros, lo que atenuó la entrada de capitales en la región y abrió la posibilidad de un registro significativamente menor en el año. El nivel de reservas sufrió en marzo y en abril sucesivas caídas, concentradas en Argentina.

Esta situación se inscribe en un ciclo de contracción del financiamiento externo que persiste desde la crisis financiera iniciada en Asia en 1997 y la declaración de moratoria rusa en agosto de 1998, y que presenta frecuentes episodios de volatilidad, especialmente manifiestos en los mercados bancarios y de bonos. Las colocaciones de estos últimos exhiben desde fines de 1999 ciclos cortos vinculados en gran medida con las variaciones bursátiles, sobre todo de títulos tecnológicos, en los Estados Unidos (véase el gráfico 2).

Gráfico 2

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: MONTO DE EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del FMI y de JP Morgan.

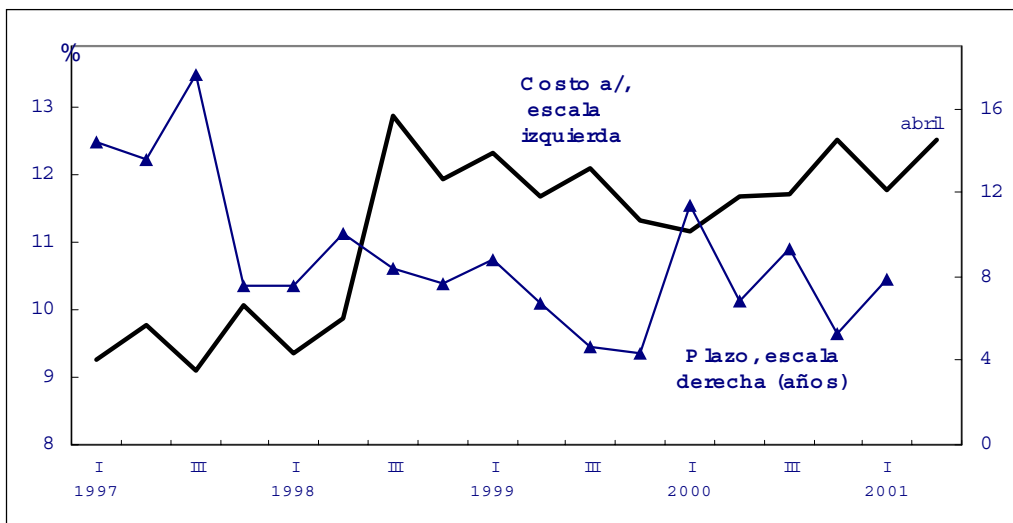
En este contexto, en 2000 entraron en la región 52 000 millones de dólares en términos netos, más que en 1999 pero bastante menos que en los años previos. Excluidas las inversiones extranjeras directas (que ascendieron a 57 000 millones de dólares), las entradas netas fueron negativas. En 2001 se espera una contracción de las inversiones extranjeras directas, al igual que sucedió el año anterior. Así lo indica, sobre todo, la significativa caída registrada en Brasil en el primer trimestre de 2001, cuando ingresaron en ese país 4 700 millones de dólares, comparados con la entrada sin precedentes de 30 000 millones en todo el año 2000. Pero otros tipos de capitales parecían poder compensar esa reducción, de manera que el monto total de entradas netas de capitales autónomos en la región permaneciera al mismo nivel que en el año anterior¹⁵.

Ese moderado optimismo se basaba principalmente en la evolución de las emisiones de **bonos**. En efecto, a principios de 2001 mejoraron las condiciones de emisión respecto del trimestre anterior. Los plazos se ampliaron y el costo medio para la región cayó gracias a las tres reducciones de medio punto porcentual de las tasas de interés de Estados Unidos entre enero y marzo de 2001¹⁶. Sin embargo, en Argentina y en Brasil subieron los diferenciales de los eurobonos durante el primer trimestre, producto de la situación en Argentina, que provocó una mayor percepción de riesgo. Debido a ello, en abril el costo medio del financiamiento externo de la región se elevó a 12.5% anual (véase el gráfico 3).

¹⁵ A éstos habría que agregar los capitales compensatorios, básicamente los 7 000 millones de dólares para Argentina que el FMI tiene programado desembolsar en el año.

¹⁶ Cabe señalar que la influencia de estas reducciones sobre los activos y pasivos existentes es limitada, ya que sólo afecta a los que exhiben tasas flotantes, principalmente los pasivos externos no garantizados y los de corto plazo, así como los activos de reservas internacionales. Se estima que, en el conjunto de la región, una reducción de un punto porcentual de la tasa de interés produciría un ahorro neto de unos 800 millones de dólares, comparados con los 40 000 millones de pagos netos de intereses anuales actuales.

Gráfico 3
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CONDICIONES DE LAS EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del FMI, JPMorgan y Merrill Lynch

^{a/} Suma del diferencial promedio de las colocaciones de los bonos y el rendimiento de las colocaciones de los bonos a largo plazo del Tesoro de los Estados Unidos.

Respondiendo a la mejora de las condiciones, las colocaciones aumentaron considerablemente a principios de 2001,¹⁷ tras un cuarto trimestre de 2000 con escasa actividad. Sin embargo, la tendencia del agregado regional ha sido a la baja durante los cuatro primeros meses y el monto total de este período, inferior a 13 900 millones de dólares, está lejos de los 17 000 millones emitidos en igual período del 2000. Esta diferencia es atribuible sobre todo a la contracción de las colocaciones argentinas. Los demás países, incluso los más pequeños, siguieron emitiendo títulos de deuda pública durante todo el período. En marzo de 2001, pese a las turbulencias en Turquía, los gobiernos de Costa Rica, Uruguay y Venezuela efectuaron emisiones de deuda pública por un total de 850 millones de dólares, con plazos entre 7 y 10 años. El 2 de abril, el gobierno de Colombia colocó 750 millones de dólares, con una tasa de interés de 9,7% anual. A mediados de abril, el gobierno brasileño efectuó dos emisiones, una por 500 millones de dólares y otra por 500 millones de euros. Un grupo de países latinoamericanos, principalmente Brasil, Colombia, México y Panamá, ha cumplido ya con una parte significativa o con la totalidad de las colocaciones de deuda pública inicialmente programadas para 2001 en los mercados financieros internacionales.

En cambio, Argentina ha enfrentado a partir de septiembre de 2000 serias dificultades para obtener financiamiento externo, lo que provocó en los meses siguientes una drástica caída de la demanda de títulos de deuda argentinos; ello hizo que ese país negociara un paquete de asistencia financiera internacional que fue aprobado en diciembre. Las dificultades continuaron, sin embargo, en 2001. El gobierno dejó de emitir títulos externos tras sus emisiones de enero y febrero, cuando colocó montos muy inferiores a los de los mismos meses del 2000, mientras que entre diciembre de 2000 y febrero de 2001 efectuó desembolsos del FMI por 3 600 millones de dólares. En abril, el mercado externo de deuda estaba prácticamente cerrado para la colocación de títulos argentinos; pero los autoridades lograron colocar montos importantes en el mercado interno.¹⁸

¹⁷ Nótese que una porción apreciable de estos recursos se destina a amortizar deudas vencidas o a canje de bonos Brady.

¹⁸ En el primer cuatrimestre, éstas ascendieron a más de 3 500 millones de dólares en Letras del Tesoro a corto plazo y a más de 5 500 millones en títulos a un año o más.

Las cifras disponibles para las demás entradas de capital en la región muestran una reducción de los capitales accionarios, mientras que no existen datos sobre los créditos bancarios. Estos últimos, que resultaron especialmente afectados por la moratoria rusa de agosto de 1999, habían registrado una leve recuperación en el segundo semestre de 2000, pero es probable que, de persistir esa recuperación, sea muy moderada, dada la incertidumbre actual: desde la crisis rusa, la banca internacional ha tendido a disminuir su exposición en los llamados países emergentes, volviéndose muy selectiva en la concesión de sus préstamos.

Las entradas de capital accionario son relevantes sólo para Argentina, Brasil, Chile y México. Su reducción se refleja en las cotizaciones bursátiles. A fines de marzo de 2001 el índice de cotizaciones de acciones de América Latina mostraba, con altibajos, una caída de 20% con respecto a su nivel de un año atrás; con ello se perdió toda la recuperación que se había logrado en los meses previos. Con todo, a fines de abril de 2001 el índice regional se mantenía bastante más alto que los alicaídos niveles de agosto de 1999 que siguieron a la moratoria rusa. Como reflejo de las tendencias esperadas en las cuentas corrientes y de capital se espera que las transferencias de recursos a la región será negativa por tercer año consecutivo.

4. Perspectivas de crecimiento de América Latina para 2001

Como se ha visto, el menor crecimiento económico internacional está influyendo sobre las economías latinoamericanas, a través del comercio exterior (vía cantidades y precios) y a través del financiamiento externo, si bien esa influencia difiere marcadamente de país en país. Por otra parte, el contexto externo más desfavorable ha hecho más visibles algunos problemas internos de ciertas economías, tales como el elevado endeudamiento externo, el déficit crónico de sus balances de pagos, la tendencia al déficit fiscal y la debilidad de sus sistemas bancarios. Las políticas con que los diferentes países están encarando la coyuntura es bastante variada. Parte de esa variedad viene de que, mientras algunos países –los menos– siguen con regímenes de cambio fijo, otros han adoptado un sistema de flexibilidad cambiaria que podría asimilarse a una “flotación sucia”. A estos últimos, ello les ha permitido dejar desvalorizarse sus monedas y corregir precios relativos entre transables y no transables, sin que hasta ahora ello haya tenido efectos desfavorables significativos sobre sus índices de inflación. Sin embargo, las autoridades económicas no son indiferentes a una desvalorización que podría resultar excesiva, y en tales casos pueden recurrir a subidas en la tasa de interés. También ha sido variada la combinación de políticas monetarias y fiscales: varios países han seguido políticas fiscales restrictivas, pero políticas monetarias más bien expansivas, como Chile y hasta recientemente Brasil; en México hubo restricción monetaria y sólo recientemente un ajuste fiscal; Venezuela ha tenido una política macroeconómica expansiva (sobre todo en el plano fiscal), mientras que Argentina ha recurrido a una sucesión de ajustes fiscales.

Es de notar que aun en casos en donde los sistemas bancarios han estado líquidos, el crédito al sector privado ha sido poco dinámico o ha tendido a decrecer en términos reales, demostrando una actitud conservadora de parte de la banca frente a los prestatarios y/o una escasa demanda de crédito de estos últimos. Esta situación estaría reflejando un bajo dinamismo de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión, derivada en muchos casos de las todavía altas tasas de desempleo y las limitadas perspectivas de crecimiento.

Tomando este conjunto de factores, es forzoso revisar a la baja las perspectivas de crecimiento económico para la región. En diciembre del año pasado, la CEPAL estimó que se pasaría de un crecimiento de 4% en 2000 a uno de 3.8% en 2001,¹⁹ debido principalmente a la desaceleración de la economía mexicana; esa proyección suponía una economía mundial creciendo a 3.6%, y a Estados Unidos creciendo a 3,5%. Actualmente, estimamos que el crecimiento para el conjunto de América Latina será de 3%, pudiendo, en un escenario más pesimista, reducirse a 2,7% (ver cuadro 4).

Cuadro 4

AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(tasa de crecimiento porcentual, millones de dólares de 1995)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 Estimación	2001 Proyección
Argentina	-2.8	5.5	8.1	3.9	-3.4	-0.5	1.0
Bolivia	4.7	4.4	5.0	5.5	0.6	2.0	1.0
Brasil	4.2	2.7	3.3	0.2	0.9	4.2	3.9
Chile	10.6	7.4	7.4	3.9	-1.1	5.4	4.5
Colombia	5.2	2.1	3.4	0.5	-4.3	3.0	3.0
Costa Rica	4.0	0.3	5.8	8.0	8.0	1.4	3.0
Ecuador	2.3	2.0	3.4	0.4	-7.3	2.4	3.5
El Salvador	6.4	1.7	4.2	3.5	3.4	2.0	2.0
Guatemala	4.9	3.0	4.4	5.0	3.6	3.3	4.0
Honduras	4.1	3.6	5.1	2.9	-1.9	4.8	4.0
México	-6.2	5.2	6.8	4.9	3.7	6.9	3.0
Nicaragua	4.3	4.8	5.1	4.1	7.0	4.3	4.5
Panamá	1.8	2.8	4.5	4.4	3.0	2.7	3.0
Paraguay	4.7	1.3	2.6	-0.4	0.5	0.0	1.0
Perú	8.6	2.5	6.7	-0.4	1.4	3.6	-0.5
Rep. Dominicana	5.0	7.1	8.9	8.2	8.3	7.8	5.0
Uruguay	-1.4	5.6	4.9	4.6	-3.2	-1.0	1.5
Venezuela	4.0	-0.2	6.4	0.2	-6.1	3.2	3.5
Total	1.1	3.7	5.3	2.3	0.3	4.0	3.0

Fuente: Centro de Proyecciones de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas, CEPAL

Muchos países crecerán a tasas similares a la del promedio regional, pero por razones diferentes. Para entender esas diferencias, será útil tomar en cuenta la evolución reciente de distintos grupos de países y la distinta forma en que se sitúan ante los efectos externos.

Un primer grupo está integrado por países que han venido creciendo persistentemente, aunque no siempre a altas tasas, y que en 2001 experimentarán una desaceleración. En este grupo están México, República Dominicana y los países de Centroamérica. En este grupo de países, la desaceleración norteamericana influirá principalmente por la vía comercial, y relativamente poco

¹⁹ Véase CEPAL, *Balance Preliminar de América Latina 2000*, diciembre de 2000, y CEPAL, *Proyecciones Latinoamericanas 2000-2001*, Serie Estudios Estadísticos y Prospectivos n° 5, enero de 2001.

por la vía financiera: en algunos casos, se trata de economías poco integradas en los mercados financieros internacionales (países centroamericanos y República Dominicana), por lo cual no hay riesgos de salidas de capitales de corto plazo; y en el otro caso (México), se trata de uno de los países latinoamericanos de menor riesgo desde el punto de vista de los inversores, por lo cual tampoco debería sufrir por una “fuga hacia la calidad” de los capitales.²⁰

En cambio, estos países sentirán los efectos de la desaceleración norteamericana sobre su comercio. En México, no se repetirán este año las condiciones excepcionales que favorecieron sus exportaciones en 2000, y que las hicieron crecer un 22% en valor (con las importaciones creciendo al mismo ritmo). En 2001, tanto sus exportaciones como sus importaciones crecerán en torno a 7%. Las exportaciones de petróleo caerán 8% debido al menor precio (habían aumentado 57% en 2000), las manufacturas crecerán en torno al 9% (frente a 21% en 2000, cuando las exportaciones de maquila crecieron 28%), y las exportaciones de origen agropecuario y extractivo caerán ligeramente debido a menores precios de productos como el café y el cobre. En México, la tasa de crecimiento del PIB bajará significativamente no solamente debido a la desaceleración de la economía norteamericana, sino también por factores internos. No era posible mantener la alta tasa de 2000 (6,9%), que se apoyaba en una demanda interna muy dinámica, y que pese al extraordinario desempeño de las exportaciones, produjo un elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Para enfrentar ese desequilibrio, y también para prevenir el sobrecalentamiento de la economía, ya durante 2000 el gobierno tomó medidas restrictivas en su política monetaria, no acompañadas en un primer momento por medidas fiscales. La demanda interna no se contuvo rápidamente con las altas tasas de interés, en tanto estas últimas coadyuvaban a una revaluación del peso mexicano; ambos factores determinaron que las importaciones crecieran a tasas elevadas. Posteriormente, una menor progresión de los ingresos fiscales debido al menor precio del petróleo, así como la aparición de un déficit fiscal mayor al esperado, están motivando una política fiscal más contractiva. En este marco, la desaceleración del crecimiento mexicano, perceptible desde mediados de 2000, se prolongaría en el primer semestre de 2001; en el segundo semestre la economía mejoraría su desempeño, ayudada por la esperada recuperación de EEUU y también por un probable aflojamiento de la política monetaria, para en definitiva ubicar el crecimiento anual en torno a 3%.

La desaceleración norteamericana también incidirá sobre las exportaciones de América Central y República Dominicana. Costa Rica verá caer nuevamente el valor de sus exportaciones, debido a la reducción de su volumen. En otros países, se producirá una notable disminución del dinamismo de las exportaciones respecto de 2000, debido tanto a menores tasas de crecimiento de los volúmenes exportados de manufacturas (en particular, maquila) como a una reducción de precios en los productos básicos. Por otra parte, estos países se verán favorecidos por un menor precio del petróleo que importan. De este modo, se espera una reducción en el valor unitario de las importaciones, y una pequeña mejoría en los términos del intercambio. El turismo en estos países, igual que en México, podría verse afectado en alguna medida por la desaceleración norteamericana; no obstante, tal efecto sería relativamente menor ya que el consumo en los Estados Unidos mantiene hasta ahora un considerable vigor. El crecimiento económico de los países de Centroamérica (incluyendo a Panamá) se ubicará entre 3 y 4%, con las excepciones de El Salvador, afectado por los recientes terremotos. Por otra parte, aunque República Dominicana desacelerará su crecimiento, seguirá con tasas superiores al promedio regional.

Por su parte, la mayor parte de los países sudamericanos, que en 1999 habían sufrido severas contracciones económicas, en 2000 no habían recuperado aún los niveles de producto por habitante que tenían en 1998. Entre estos países están 3 de los 4 integrantes plenos del Mercosur, y los tres

²⁰ México es considerado “Lower investment grade” en la clasificación de Moody’s, como Chile, El Salvador y Uruguay. Los demás son “Non investment grade” o “Lower non-investment grade”. Véase J.P.Morgan, *Emerging Markets Outlook*, Mayo de 2001.

países de la Comunidad Andina exportadores de petróleo (Colombia, Ecuador y Venezuela). En 2000 y 2001, los mayores precios del petróleo y la recuperación de la inversión pública incentivaron la producción, pero la inversión privada sigue estancada, y continuará el proceso de saneamiento del sector financiero en Colombia y Ecuador. En Colombia, el alto desempleo y las elevadas tasas de interés real frenan la demanda interna, en tanto las exportaciones crecerán débilmente en valor, debido al menor valor unitario y a un bajo crecimiento del volumen (durante el primer trimestre de 2001, la producción de petróleo se ha resentido por atentados guerrilleros). El crecimiento económico debería acercarse al 3%.

En Ecuador, las exportaciones crecerán levemente, como resultado de un mayor volumen exportado y un deterioro del precio de las exportaciones, especialmente el petróleo y café, en tanto las importaciones seguirán recuperándose de su gran contracción de 1999. Disminuirá el excedente de la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que puede complicar el pago del servicio de la deuda (incluyendo amortizaciones), a menos que tengan lugar determinados desembolsos de fuente multilateral. El dinamismo económico derivará principalmente de la inversión pública y del inicio de la construcción del oleoducto para crudo pesado, y en menor medida de una mejoría en el consumo de los hogares. El crecimiento de Ecuador se ubicará en torno a 3,5%, con lo que su producto aún no recuperaría el nivel de 1998.

En Venezuela, el crecimiento previsto en diciembre pasado (4,5%) será difícil de alcanzar, debido al recorte comprometido de las exportaciones petroleras, en el marco de la OPEP. Si tales recortes se transmiten a la producción de petróleo, ello significaría un virtual estancamiento del producto petrolero respecto de 2000,²¹ con una leve disminución de la producción de crudo, y una recuperación de la producción de refinados. Ahora bien, dado que el producto del sector petrolero representa 27% del PIB total, su estancamiento significará un crecimiento de 3,5% para el conjunto de la economía, suponiendo que el producto no petrolero mantiene su dinamismo (algo más de 4,5% en 2001), impulsado por la inversión pública y una recuperación del consumo privado. En cuanto al sector externo, Venezuela mantendrá un alto excedente comercial y de cuenta corriente, pese a una reducción del valor de sus exportaciones de 8%.

Los otros dos países andinos muestran un escaso dinamismo económico, complicado por un prolongado conflicto político y social. En ese marco, los factores internos llevarán a un menor crecimiento que el anteriormente proyectado, sin que en esa disminución sea determinante el contexto externo. Ciertamente incidirá en la reducción del valor unitario de las exportaciones, pero ésta será compensada por un mayor volumen exportado y por una desaceleración de las importaciones. De este modo, los desequilibrios de balance comercial y en cuenta corriente seguirán en el mismo orden de magnitud que el año pasado. Como resultado principalmente de un escaso dinamismo de la demanda interna, que se refleja también en bajos niveles de crédito bancario, el crecimiento de Bolivia para el conjunto del año se situará en torno a 1% en 2001. También en Perú hay factores internos que obligan a revisar la proyección de crecimiento a la baja. Los primeros datos de la actividad económica de 2001 muestran desempeños negativos de sectores de alta incidencia sobre el producto y el empleo, como la construcción, la minería y la agricultura. Teniendo en cuenta además que Perú inicia 2001 con un arrastre estadístico negativo, le será difícil evitar un decrecimiento de su PIB en 2001, que podría rondar el 0.5%.

Argentina está atravesando una depresión económica desde el segundo semestre de 1998. El mercado interno continúa deprimido y la balanza de pagos enfrenta dificultades asociadas a la pérdida de competitividad y al elevado nivel de endeudamiento externo (en gran

²¹ Las resoluciones de la OPEP previeron dos recortes, en febrero y abril de 2001, que significan una reducción de 9% respecto del nivel de diciembre de 2000. Sin embargo, dado que durante el año 2000 hubo un incremento de la producción, esto significaría un nivel de producción para el conjunto de 2001 casi igual al del conjunto de 2000. Ello no impedirá un aumento de la producción de refinados, al volver a operar plantas que durante 2000 estuvieron en mantenimiento.

medida del sector público), que han sido consecuencias no deseadas del régimen de convertibilidad.²² Esta situación se vio complicada por los cuantiosos vencimientos de capital. En ese marco, las fuentes de financiamiento externo voluntario se cerraron. Los indicadores del “riesgo país” (el *spread* de títulos argentinos sobre los bonos del Tesoro de EEUU) llegaron a superar los 1000 puntos base, y por primera vez desde 1995, se produjeron fuertes pérdidas de reservas internacionales (6 500 millones de dólares entre diciembre de 2000 y abril de 2001). En diciembre de 2000 se anunció un apoyo financiero liderado por el FMI, condicionado a la profundización de una política de ajuste fiscal que fue iniciada a fines de 1999, y que hasta ahora no ha rendido los frutos esperados. En efecto, el ajuste fiscal afectó aún más la demanda interna, y en un ambiente recesivo los ingresos fiscales están cayendo en vez de aumentar. La persistencia en el ajuste, y su aparente falta de resultados, fue una de las razones de una crisis política en marzo de 2001, tras la cual asumió un equipo económico que intenta introducir modificaciones al sistema de convertibilidad sin abandonarlo, y mejorar la competitividad mediante cambios arancelarios y programas de apoyo sectorial. Como sus antecesores, también ha debido atender el problema de los vencimientos de deuda (una reestructuración vía canje de bonos está negociándose) y el del déficit fiscal, introduciendo nuevos impuestos y anunciando recortes de gastos. Los cambios en la política económica recientemente adoptados persiguen entre sus fines la reactivación de la economía. En la medida en que sean exitosos en lograr una rápida recuperación que se afirme gradualmente en el segundo semestre el crecimiento podría situarse en torno a 1%.

La profundidad de la crisis de Argentina ha tenido un impacto sobre sus vecinos. En Uruguay y Paraguay continuarán las bajas tasas de crecimiento de los últimos años, con valores en torno a 1 y 1,5% para 2001. En Uruguay las mejorías esperadas para el agro pueden verse comprometidas por los recientes focos de fiebre aftosa en su ganado; en Paraguay persistirá el estancamiento de las exportaciones y de la demanda interna.

Brasil mantendrá un dinamismo considerable, pero algo menor al proyectado en diciembre. Ese país, si bien no ha logrado todavía desatar un proceso intenso de inversión tras la crisis del Plan Real, cuenta con una nueva estructura de precios relativos y con un tradicional potencial de crecimiento que en 2001 le permitirán expandirse en torno a 4%. Es de destacar que ese crecimiento seguirá liderado por la industria manufacturera, que se expandirá entre 4,5 y 5%, y seguirá generando empleo. También se espera una cosecha récord, que permitirá un nuevo crecimiento de la agricultura, y que también puede ser importante para mantener la moderación de precios de los bienes de primera necesidad. Entre los servicios destaca el crecimiento esperado de las comunicaciones y del servicio de transportes (debido, en este caso, a la mencionada expansión de la producción de bienes). También se recuperaría la construcción. Central en este crecimiento es la demanda interna, apoyada por una mejora del empleo y de las remuneraciones, y que desde el segundo semestre de 2000 ha sido impulsada por el crédito al consumo. Para el sector externo, se espera un incremento de las exportaciones superior a 10%, basado en el mayor volumen exportado tanto de productos básicos como de manufacturas. La reducción del crecimiento proyectado para el PIB se debe básicamente a un endurecimiento de la política monetaria: se ha discontinuado la política de reducción progresiva de la tasa de interés de los dos últimos años, y se ha aumentado en un punto porcentual la tasa del Banco Central (Selic). Esta medida obedeció en parte a la intención de frenar la desvalorización que experimentó el real en los primeros meses del año, que sería el reflejo de la inestabilidad en Argentina. La subida de la tasa de interés tiene

²² La deuda pública, que es en su mayor parte deuda externa, también gravita considerablemente en las cuentas fiscales: según el presupuesto de 2001, 20.4% de los ingresos fiscales se destinarán al pago de intereses; en 1994, esa proporción era de sólo 6.4%. Un análisis de la carga de la deuda externa argentina puede encontrarse en: Pierre Laurent, Luis Miotti et Carlos Quenan, “L’Argentine le dos au mur”, *Flash Marchés Emergents* n 05-2001, CDC IXIX, 4 de abril de 2001.

efectos negativos sobre las cuentas fiscales (el gobierno brasileño tiene una importante deuda interna a tasa de interés variable) y ya parece estar surtiendo efecto sobre la demanda de crédito interno, que se ha encarecido más que proporcionalmente.²³

Por último, también Chile presentará un crecimiento menor al inicialmente proyectado, en el cual parece estar incidiendo la desaceleración norteamericana, y también el menor crecimiento asiático a ella vinculado. La vía de transmisión es en este caso la comercial, a través de menores precios de los productos mineros, agropecuarios y semielaborados (celulosa) exportados por el país. En particular, el precio del cobre ha seguido deprimido pese a que los bajos niveles del stock mundial hacían esperar alguna recuperación. Debido a la importancia de la empresa estatal de cobre, esto no solamente influye sobre el desempeño exportador, sino también sobre los ingresos fiscales. De este modo, persistiría un déficit fiscal moderado, pese a que la meta de política es mantener un superávit estructural. Si bien Chile crecerá claramente por encima del promedio regional, y ya ha superado con creces los niveles de producto por habitante existentes antes de la crisis de 1999, el dinamismo económico es menor al esperado debido a una demanda interna relativamente débil. Si bien la inversión ha venido recuperándose, sigue muy por debajo de sus niveles de 1998, y el consumo de las familias se ve frenado por tasas de desempleo todavía elevadas. Estas se explican en parte por un crecimiento menor al promedio de los sectores que han sido tradicionalmente más demandantes de mano de obra: la industria, la construcción y el comercio; también parece haber un diferente comportamiento por parte de la industria, que en 2000 expulsó mano de obra pese a haberse recuperado respecto de 1999. Las perspectivas de crecimiento dependen en buena medida de la concreción de proyectos de inversión pública y de los efectos que sobre la inversión privada tenga la política de disminución de las tasas de interés y de reestructuración de pasivos empresarios.

²³ Cabe destacar que en estas proyecciones no se están tomando en consideración los recientes problemas de abastecimiento eléctrico, cuya magnitud fue dada a conocer en una fecha posterior a la elaboración de este informe. El impacto de dichos problemas sobre el crecimiento brasileño en 2001 es aún difícil de evaluar. Estimaciones preliminares de IPEA sugieren que el racionamiento eléctrico podría hacer perder un punto porcentual de crecimiento, que en 2001 sería de 3%. Véase IPEA, Conjuntura on-line 30 de mayo de 2001.

Bibliografía

- Ban, Kanemi, (2001), *Country Report: Japan*. www.chass.utoronto.ca/link/.
- Banco Mundial, (2001), *Global Development Finance*, abril.
- Bureau of Economic Analysis, (2001) comunicado de prensa , 25 de mayo.
- CEPAL, (2000), *Balance Preliminar de América Latina 2000*, diciembre
- CEPAL, (2001), *Informe Trimestral de Coyuntura*, Primer trimestre de 2001, División de Estadística y Proyecciones Económicas, abril
- CEPAL, (2001), *Proyecciones Latinoamericanas 2000-2001*, Serie estudios estadísticos y prospectivos N° 5, enero.
- DESA-LINK, (2001), Project LINK *World Economic Outlook*, abril. www.chass.utoronto.ca/link/.
- European Commission, (2001), *European Economy, Supplement A, N°3, 4*, marzo, abril. http://europa.eu.int/comm/economy_finance.
- Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, varios números.
- Fondo Monetario Internacional, (2001), *World Economic Outlook*, abril.
- IPEA, (2001), Boletim Conjuntural N° 53, abril.
- Kaufmann, R, (2000), The forecast for World Oil Markets, octubre. www.chass.utoronto.ca/link/.
- Klein, Lawrence y Ozmucur S, (2001), *Forecast Summary*, University of Pennsylvania y Wefa Group, 21 de mayo.
- Morgan, J.P., (2001), *Emergin Markets Outlook*, mayo
- OECD, (2001), *Economic Outlook*, mayo.
- OECD, (2000), *Economic Outlook*, diciembre.
- OFCE, (2000), Revue de l'OFCE, N° 75. *Une certaine Hésitation: Perspective 2000-2001*, octubre.
- Pierre Laurent, Luis Miotti et Carlos Quenan, (2001), L'Argentine le dos au mur, *Flash Marchés Emergents* n 05-2001, CDC IXIX, abril.
- UNCTAD, (1998), *International Trade Statistics Yearbook*.

Anexo

Cuadro 1
PAÍSES DESARROLLADOS: COMPARACIÓN DE LAS PROYECCIONES DEL PIB
SEGÚN DIFERENTES FUENTES
(variaciones anuales reales)

	FMI	EU	OECD	LINK	Banco Mundial
Mundo					
1999	3.5	3.5	3.3	2.9	2.8
2000	4.8	4.8	4.7	4.0	4.0
2001	3.2	3.3	...	2.4	2.2
2002	3.9	3.9	...	3.2	3.3
Industrializados					
1999	3.4	3.2	3.0	2.7	2.7
2000	4.1	4.1	4.3	3.5	3.6
2001	1.9	2.1	2.0	1.8	1.6
2002	2.7	2.9	2.8	2.5	2.8
Estados Unidos					
1999	4.2	4.3	4.2	4.2	4.2
2000	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
2001	1.5	1.6	1.7	1.5	1.2
2002	2.5	3.0	3.1	3.0	3.3
Japón					
1999	0.8	0.7	0.2	0.8	0.3
2000	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
2001	0.6	1.0	1.0	0.7	0.6
2002	1.5	1.3	1.1	1.1	1.8
Unión Europea					
1999	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4 *
2000	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4 *
2001	2.4	2.8	2.6	2.7	2.5 *
2002	2.8	2.9	2.7	2.9	3.1
En desarrollo					
1999	3.8	4.0 a)	...	3.5	3.2
2000	5.8	5.8 a)	...	5.7	5.4
2001	5.0	5.0 a)	...	4.6	4.2
2002	5.6	5.4	...	5.2	4.9
Asia					
1999	6.1	6.4 b)	...	6.0 c)	5.7 d)
2000	6.9	7.0 b)	...	6.8 c)	5.8 d)
2001	5.9	6.4 b)	...	4.7 c)	5.5 d)
2002	6.3	6.7	...	5.6 c)	5.5 d)

Fuente: FMI: *Economic Outlook*, April 2001; European Commission, Directorate General for Economic and Financial Affairs; Economic and Financial Affairs, Supplement A, *Economic Forecasts 2001-2002* Spring, 2001; Project Link: *World Outlook*, April 2001; OFCE: *Revue de l'OFCE*, N° 75, Oct. 2000; OECD: *Economic Outlook*, N° 68, preliminary edition, Noviembre 2000; Banco Mundial: *Global Development Finance*, April 2001.

* / sólo los 11 del Euro area; ^{a)} no-OECD; ^{b)} excluye los PIRS; ^{c)} Incluye sólo Asia del Sur y Sureste; ^{d)} Asia del Sur.

Cuadro 2

IMPORTANCIA DE ESTADOS UNIDOS EN LOS DISTINTOS MERCADOS DE BIENES^a SEGÚN SU PARTICIPACIÓN EN LAS IMPORTACIONES MUNDIALES DE 1998
(en porcentajes)

Productos Básicos		Productos Manufacturados	
Alimentos y tabaco		Insumos industriales	
carne	9.0	alcoholes	13.4
trigo	1.9	compuestos minerales orgánicos	24.8
arroz	3.7	óxidos	17.3
maíz	3.3	pigmentos	11.8
cereales y harinas	14.1	productos farmacéuticos	14.4
legumbres frescas o congeladas	16.3	fertilizantes	11.2
nueces y frutas secas	16.5	productos polimerización	11.0
azúcar	10.0	pesticidas	10.4
café	25.2	cuero (611)	9.4
cacao	21.0	manufacturas cuero (612)	13.5
bebidas alcohólicas	24.6	productos caucho	21.9
tabaco manufacturado	3.8	madera laminada	21.7
semillas y frutas oleaginosas	3.1	papel	18.6
Materias Primas Agropecuarias		fibras textiles	7.9
madera simplemente trabajada	32.2	productos de algodón	20.4
pulpa y desperdicios papel	16.1	productos refractarios	14.9
Algodón	2.0	vidrio	18.2
Minerales		pedras semipreciosas	22.6
plata	29.4	pellets de hierro	22.1
cobre	13.2	hierro y acero formas primarias	22.9
nickel	20.2	planchas de acero (673)	19.0
aluminio	17.9	planchas de acero (674)	12.9
plomo	15.7	tubos de acero	16.3
zinc	21.8	Bienes de Capital y de Consumo final	
estano	21.1	herramientas metálicas	22.9
mineral de hierro	6.9	equipo doméstico base metálico	28.2
minerales de metales básicos	17.4	maq. procesamiento de datos	29.8
Energía		accesorios oficina	26.5
carbón	5.0	maletas	26.5
petróleo crudo	25.7	ropa de hombre	29.7
derivados del petróleo	16.4	ropa de mujer	32.3
gas natural	13.8	ropa no elástica	31.5
		calzado	31.0
		juguetes	36.0

Fuente: UNCTAD, International Trade Statistics Yearbook, 1998.

^a/ en base a CUCI a nivel de tres dígitos

Cuadro 3
IMPORTACIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS: 20 PRODUCTOS MÁS IMPORTANTES DESDE A. LATINA Y EL CARIBE
(en porcentajes y miles de dólares)

Desde A. Latina y el Caribe					Desde América del Sur				
CUCI	1997	1998	1999	E.E.U.U sobre total mundo (porcentaje)	CUCI	1997	1998	1999	E.E.U.U sobre total mundo (porcentaje)
248 madera poco trabajada	7213	7632	7810	32.2	034 pescado	472	522	514	
333 petróleo crudo	27492	18707	24456	25.7	036 crustáceos	319	822	1205	
334 Petróleo ref	7684	5951	7520	16.4	057 fruta seca	391	408	393	16.5
343 gas natural	5071	5185	6120	13.8	059 fruta y jugos	385	346	443	
641 Papel	7213	7632	7810	18.6	071 café	1532	1286	1212	25.2
713 Motores de combustión interna	5026	5787	6705		248 madera	453	521	713	32.2
752 Procesadores de Data	4313	4739	5912	29.8	292 aceite vegetal	512	534	518	
759 Partes de maq. de oficina	3781	4584	5900	26.5	333 petróleo bruto	11359	7817	10709	25.7
764 equipos telecomunicaciones	6510	7832	10887		334 petróleo refinado	3917	3151	3759	16.4
772 aparatos eléctricos	3649	3894	4400		611 cuero	374	385	384	9.4
773 equipos distribución eléctrica	5098	5396	5892		671 hierro y acero	517	584	479	22.1
781 vehículos a motor	34531	38172	44349		672 acero y semi-	501	453	509	22.9
782 vehículos a motor espec.	10983	9538	13484		682 cobre	710	554	901	13.2
784 Partes y piezas de vehículos	11251	11930	14132		684 aluminio	331	343	383	17.9
792 aviones y partes	3101	4342	5085		713 motores de combustión interna	391	408	393	
821 muebles y accesorios cama	5596	6575	7558		784 partes y piezas de vehículos	517	601	690	
841 abrigos de hombre	3986	4443	4785		792 aviones y partes	319	822	1205	
845 artículos textiles	4797	5743	6817	31.5	851 calzado	1175	1053	981	31.0
931 transacciones especiales	10194	12332	14717		931 transacciones esp.	415	527	853	
984 embarques de bajo valor	2448	3513	5057		971 oro	683	864	765	
Total 20	169937	173927	209396		Total 20	25273	22001	27009	
Total importado de A. Latina	307599	319971	366430		Total importado de A. del Sur	36634	33007	38600	
% 20 principales rubros sobre el total	55.2	54.4	57.1		% 20 principales rubros sobre el total	69.0	66.7	70.0	

Fuente: en base a datos del US Bureau of Census/Department of Commerce.

Cuadro 4.1
EXPORTACIONES DE MÉXICO 1998

(millones de dólares)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	5428	476	141	90	430	366	6932
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	1233	156	65	96	120	89	1758
combustibles	5314	632	138	15	611	243	6953
productos químicos	2119	447	48	132	1366	247	4359
maquinaria y equipo de transporte	62390	1441	56	783	1897	1671	68238
otros productos manufacturados	25150	789	100	252	1926	665	28882
hilados textiles	1612	66	7	15	209	125	2034
ropa	6410	30	2	1	152	35	6630
Total	101804	3975	550	1369	6359	3284	117342

(porcentaje destino)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	78.3	6.9	2.0	1.3	6.2	5.3	100
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	70.1	8.9	3.7	5.4	6.8	5.1	100
combustibles	76.4	9.1	2.0	0.2	8.8	3.5	100
productos químicos	48.6	10.3	1.1	3.0	31.3	5.7	100
maquinaria y equipo de transporte	91.4	2.1	0.1	1.1	2.8	2.4	100
otros productos manufacturados	87.1	2.7	0.3	0.9	6.7	2.3	100
hilados textiles	79.2	3.2	0.3	0.8	10.3	6.2	100
ropa	96.7	0.5	0.0	0.0	2.3	0.5	100
Total	86.8	3.4	0.5	1.2	5.4	2.8	100

(porcentaje grupo de producto)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	5.3	12.0	25.6	6.6	6.8	11.1	5.9
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	1.2	3.9	11.7	7.0	1.9	2.7	1.5
combustibles	5.2	15.9	25.2	1.1	9.6	7.4	5.9
productos químicos	2.1	11.2	8.8	9.6	21.5	7.5	3.7
maquinaria y equipo de transporte	61.3	36.3	10.2	57.2	29.8	50.9	58.2
otros productos manufacturados	24.7	19.8	18.2	18.4	30.3	20.2	24.6
hilados textiles	1.6	1.7	1.2	1.1	3.3	3.8	1.7
ropa	6.3	0.8	0.4	0.1	2.4	1.1	5.7
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: BADECEL.

Cuadro 4.2
EXPORTACIONES DE COMUNIDAD ANDINA 1998

(millones de dólares)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	2292	1614	404	299	1340	2096	8045
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	708	463	91	210	462	470	2405
combustibles	9448	1009	14	104	3339	2704	16617
productos químicos	447	146	13	23	1578	160	2367
maquinaria y equipo de transporte	280	21	1	8	1023	61	1393
otros productos manufacturados	2190	840	277	220	2723	486	6735
hilados textiles	103	53	4	10	297	61	529
ropa	464	72	4	1	208	72	820
Total	15757	5046	800	864	10470	5985	38922

(porcentaje destino)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	28.5	20.1	5.0	3.7	3.0	26.1	100
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	29.4	19.3	3.8	8.7	10.4	19.6	100
combustibles	56.9	6.1	0.1	0.6	5.0	16.3	100
productos químicos	18.9	6.2	0.6	1.0	12.8	6.7	100
maquinaria y equipo de transporte	20.1	1.5	0.1	0.6	5.9	4.4	100
otros productos manufacturados	32.5	12.5	4.1	3.3	9.3	7.2	100
hilados textiles	19.5	10.0	0.8	1.9	11.8	11.6	100
ropa	56.6	8.8	0.5	0.1	4.7	8.7	100
Total	40.5	13.0	2.1	2.2	6.0	15.4	100

(porcentaje grupo de producto)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	14.5	32.0	50.5	34.6	12.8	35.0	20.7
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	4.5	9.2	11.4	24.3	4.4	7.9	6.2
combustibles	60.0	20.0	1.7	12.1	31.9	45.2	42.7
productos químicos	2.8	2.9	1.7	2.6	15.1	2.7	6.1
maquinaria y equipo de transporte	1.8	0.4	0.1	0.9	9.8	1.0	3.6
otros productos manufacturados	13.9	16.6	34.6	25.4	26.0	8.1	17.3
hilados textiles	0.7	1.0	0.5	1.2	2.8	1.0	1.4
ropa	2.9	1.4	0.5	0.1	2.0	1.2	2.1
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: BADECEL.

Cuadro 4.3
EXPORTACIONES DE MERCOSUR 1998

(millones de dólares)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	2941	9036	1856	1714	7170	4616	27333
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	1369	6261	1972	2929	2609	2912	18051
combustibles	714	36	2	58	1819	80	2709
productos químicos	713	1080	229	200	3369	326	5916
maquinaria y equipo de transporte	3620	2345	54	179	10528	786	17512
otros productos manufacturados	4761	5714	835	2177	8028	1190	22705
hilados textiles	159	138	39	13	962	56	1369
ropa	81	70	3	0	298	25	478
Total	14528	24874	4954	7263	33593	10876	96089

(porcentaje destino)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	10.8	33.1	6.8	6.3	20.7	16.9	100
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	7.6	34.7	10.9	16.2	10.1	16.1	100
combustibles	26.4	1.3	0.1	2.1	60.6	3.0	100
productos químicos	12.0	18.2	3.9	3.4	46.0	5.5	100
maquinaria y equipo de transporte	20.7	13.4	0.3	1.0	50.4	4.5	100
otros productos manufacturados	21.0	25.2	3.7	9.6	27.0	5.2	100
hilados textiles	11.6	10.1	2.9	1.0	55.6	4.1	100
ropa	17.0	14.6	0.7	0.0	55.2	5.2	100
Total	15.1	25.9	5.2	7.6	27.9	11.3	100

(porcentaje grupo de producto)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	20.2	36.3	37.5	23.6	21.3	42.4	28.4
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	9.4	25.2	39.8	40.3	7.8	26.8	18.8
combustibles	4.9	0.1	0.0	0.8	5.4	0.7	2.8
productos químicos	4.9	4.3	4.6	2.8	10.0	3.0	6.2
maquinaria y equipo de transporte	24.9	9.4	1.1	2.5	31.3	7.2	18.2
otros productos manufacturados	32.8	23.0	16.9	30.0	23.9	10.9	23.6
hilados textiles	1.1	0.6	0.8	0.2	2.9	0.5	1.4
ropa	0.6	0.3	0.1	0.0	0.9	0.2	0.5
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: BADECEL.

Cuadro 4.4
EXPORTACIONES DE CENTROAMÉRICA 1998

(millones de dólares)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	2034	1503	121	110	1191	377	5337
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	134	146	11	9	260	25	584
combustibles	75	6	0	0	52	0	133
productos químicos	54	7	1	1	712	11	785
maquinaria y equipo de transporte	688	286	31	233	265	37	1542
otros productos manufacturados	792	30	2	11	1211	48	2095
hilados textiles	75	2	0	1	137	4	219
ropa	375	2	0	0	118	28	523
Total	3817	1979	165	364	3692	499	10517

(porcentaje destino)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	38.1	28.2	2.3	2.1	22.3	7.1	100
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	23.0	24.9	1.8	1.5	44.4	4.3	100
combustibles	56.5	4.5	0.0	0.0	38.7	0.4	100
productos químicos	6.8	0.9	0.1	0.1	90.7	1.4	100
maquinaria y equipo de transporte	44.6	18.6	2.0	15.1	17.2	2.4	100
otros productos manufacturados	37.8	1.4	0.1	0.5	57.8	2.3	100
hilados textiles	34.4	0.9	0.0	0.3	62.7	1.8	100
ropa	71.8	0.4	0.0	0.0	22.6	5.3	100
Total	36.3	18.8	1.6	3.5	35.1	4.7	100

(porcentaje grupo de producto)

	USA	Europa	Japón	Asia	A. Latina	Resto	Total
alimentos bebidas y tabaco	53.3	76.0	73.2	30.2	32.3	75.6	50.7
materias primas excepto combustible, aceites y harinas	3.5	7.4	6.4	2.5	7.0	5.0	5.6
combustibles	2.0	0.3	0.0	0.0	1.4	0.1	1.3
productos químicos	1.4	0.4	0.5	0.2	19.3	2.1	7.5
maquinaria y equipo de transporte	18.0	14.5	18.7	64.1	7.2	7.5	14.7
otros productos manufacturados	20.8	1.5	1.2	3.0	32.8	9.6	19.9
hilados textiles	2.0	0.1	0.0	0.2	3.7	0.8	2.1
ropa	9.8	0.1	0.1	0.0	3.2	5.5	5.0
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: BADECEL

Cuadro 5
STOCKS DE LOS PRINCIPALES MINERALES
(en toneladas)

	Aluminio (primario)	Aluminio (aleación)	Cobre	Plomo	Níquel	Estaño	Zinc	Plata
1998	681372	74627	598215	117031	58844	8423	327110	
I	584925	74357	431060	108102	61815	7159	365593	
II	643954	77197	546870	110143	60638	8178	333927	
III	718674	75588	669589	117106	58169	8948	312047	294429
IV	777935	71367	745340	132771	54754	9407	296871	288250
1999	687290	81865	694527	166359	35960	10272	263536	
I	785535	70499	778928	153271	48849	9904	289387	196080
II	750592	78248	753250	173682	40804	9846	273425	144596
III	663158	86864	674881	173451	31681	10370	254181	85853
IV	549877	91849	571048	165030	22508	10967	237149	14147
2000	548133	91922	569401	165127	22343	10972	236796	
I	807685	85533	801136	189913	38694	10150	280475	47188
II	625964	94861	643212	197848	24546	9865	244111	6557
III	431279	95832	467334	135579	14712	11950	212661	
IV	327603	91464	365924	137168	11421	11925	209937	
2001								
I	429801	83533	358698	137001	9340	13340	220662	
02 May	454225	78480	448225	137550	10800	12995	250550	

Fuente: London Metal Exchange (Internet)

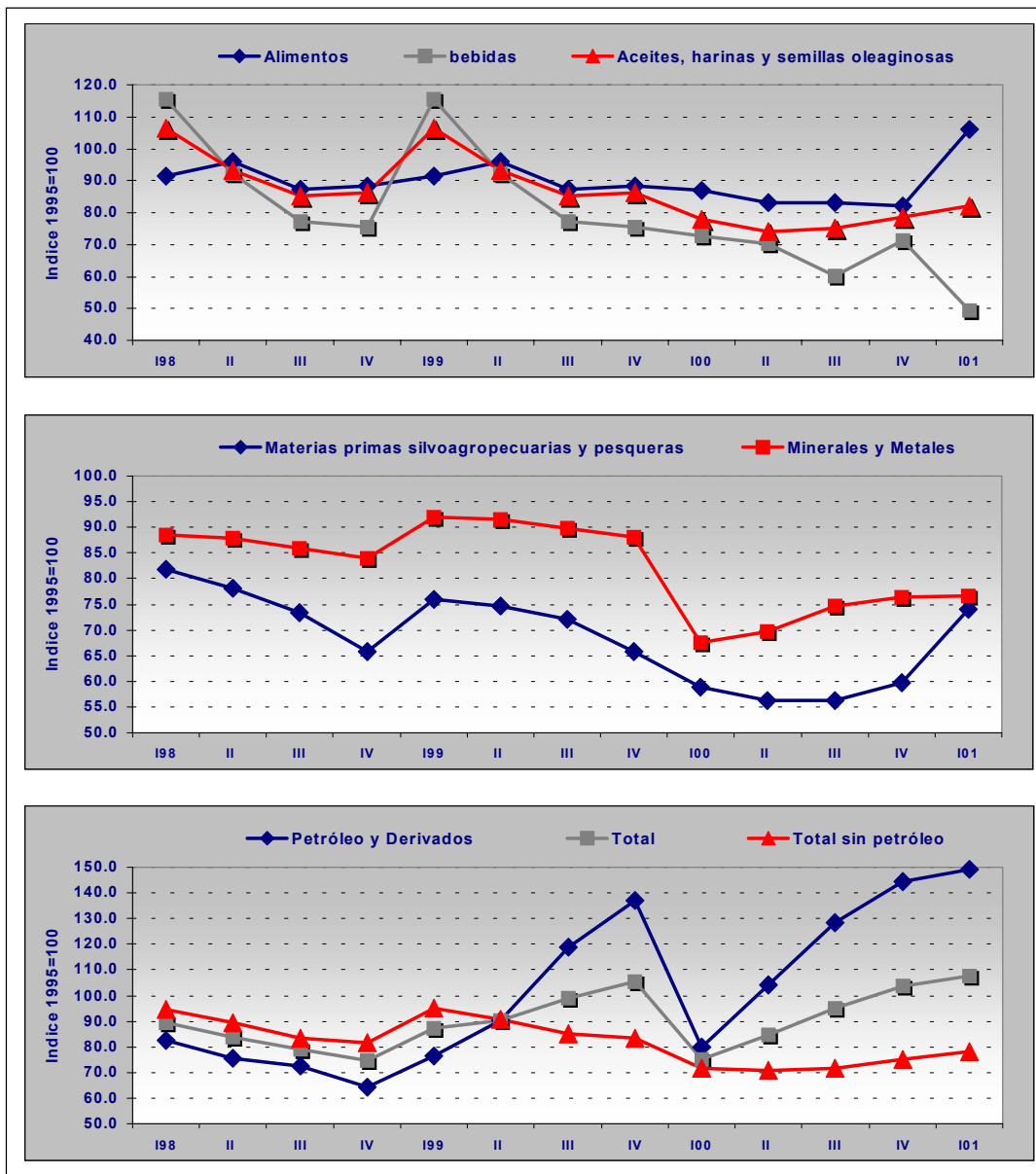
Cuadro 6

ESTADOS UNIDOS: TASA DE VARIACIÓN DE IMPORTACIONES RESPECTO AL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR
(porcentajes, en base a valores corrientes)

	Mundo	México	Cuenca Caribe	América Central	América del Sur
Enero 99	2.2	6.2	2.8	13.4	-6.8
Febrero 99	8.0	13.9	10.6	21.1	-5.0
Marzo 99	7.7	11.8	8.6	14.9	5.8
Abril 99	5.6	7.9	14.1	24.0	6.6
Mayo 99	9.4	12.6	6.4	18.5	12.5
Junio 99	14.3	19.6	7.8	12.5	12.7
Julio 99	13.7	24.7	9.3	19.7	22.5
Agosto 99	18.1	21.5	20.1	20.0	33.0
Septiembre 99	15.1	18.1	25.6	23.1	32.8
Octubre 99	12.8	11.6	12.1	19.3	26.7
Noviembre 99	19.9	22.0	25.8	28.1	33.0
Diciembre 99	20.1	21.2	19.7	18.0	38.8
Enero 00	21.7	28.5	24.3	14.0	49.0
Febrero 00	24.3	31.1	13.3	7.4	67.0
Marzo 00	22.6	25.5	21.3	13.3	49.8
Abril 00	18.5	24.8	1.2	0.8	27.9
Mayo 00	24.4	27.1	27.9	12.5	29.5
Junio 00	18.5	24.9	24.7	21.0	43.1
Julio 00	17.3	20.1	11.8	2.8	26.4
Agosto 00	20.3	26.9	12.2	6.3	23.8
Septiembre 00	17.8	25.9	6.8	-3.1	18.4
Octubre 00	20.1	27.1	21.0	4.3	21.3
Noviembre 00	13.4	19.4	13.9	2.0	21.9
Diciembre 00	8.1	7.4	4.4	-8.6	12.2
Enero 01	15.7	12.4	21.3	0.2	19.0
Febrero 01	-0.6	-0.7	-0.1	-10.1	-7.4
Marzo 01	0.1	3.1	-0.8	-5.2	-1.4

Fuente: US Department of Commerce

Gráfico 4
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS
 (1995=100)



Fuente: índices calculados por la División de Estadística y Proyecciones Económicas.



NACIONES UNIDAS



Serie

estudios estadísticos y prospectivos

Números publicados

- 1 Hacia un sistema integrado de encuestas de hogares en los países de América Latina, Juan Carlos Feres y Fernando Medina (LC/L.1476-P), N° de venta: S.01.II.G.7, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 2 Ingresos y gastos de consumo de los hogares en el marco del SCN y en encuestas a hogares, Heber Camelo (LC/L.1477-P), N° de venta: S.01.II.G.8, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 3 Propuesta de un cuestionario para captar los ingresos corrientes de los hogares en el marco del SCN 1993, Jorge Carvajal (LC/L.1478-P), N° de venta: S.01.II.G.9, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 4 Enfoques para la medición de la pobreza. Breve revisión de la literatura, Juan Carlos Feres y Xavier Mancero (LC/L.1479-P), N° de venta: S.01.II.G.10, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 5 Proyecciones latinoamericanas 2000-2001, Alfredo Calcagno, Sandra Manuelito y Gunilla Ryd (LC/L.1480-P), N° de venta: S.01.II.G.11, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 6 La vulnerabilidad social y sus desafíos, una mirada desde América Latina, Roberto Pizarro (LC/L. 1490-P), N° de venta: S.01.II.G.30, (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
- 7 El método de las necesidades básicas insatisfechas (NBI) y sus aplicaciones en América Latina, Juan Carlos Feres y Xavier Mancero (LC/L. 1491-P), N° de venta: S.01.II.G.31 (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
- 8 Escalas de equivalencia: reseña de conceptos y métodos, Xavier Mancero (LC/L.1492-P), N° de venta: S.01.II.G.32, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
- 9 Consideraciones sobre el índice de Gini para medir la concentración del ingreso, Fernando Medina (LC/L.1493-P), N° de venta: S.01.II.G.33, (US\$ 0.00), marzo, 2001. [www](#)
- 10 Los desafíos del Mercosur ante la devaluación de la moneda brasileña, Arturo O'Connell (LC/L.1498-P), N° de venta: S.01.II.G.40, (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
- 11 La medición del desarrollo humano: elementos de un debate, Xavier Mancero (LC/L.1548-P) N° de venta: S.01.II.G.61, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
- 12 Países industrializados: resumen de las proyecciones 2000-2001, Gunilla Ryd (LC/L.1519-P) N° de venta S.01.II.G.62, (US\$ 10.00), marzo 2001. [www](#)
- 13 Perspectivas de América Latina en el nuevo contexto internacional de 2001 (LC/L.1554-P) N° de venta S.01.II.G.99, (US\$ 10.00), mayo 2001. [www](#)

Otras publicaciones de la CEPAL relacionadas con este número

- El lector interesado en adquirir números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile, Fax (562) 210 2069, publications@eclac.cl.
- [www](#). Disponible también en Internet: <http://www.eclac.cl>

Nombre:

Actividad:

Dirección:

Código postal, ciudad, país:

Tel.: Fax: E.mail: