

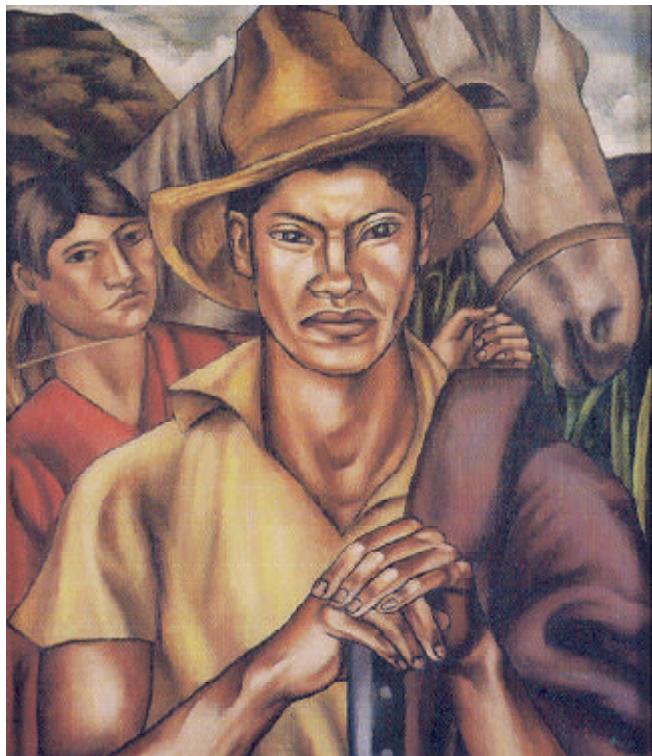


# Capítulo primero

## EL ENTORNO ECONOMICO INTERNACIONAL

1. Panorama Global.- *Principales indicadores de la actividad económica mundial*
2. Norteamérica.- *Escándalos bursátiles e incertidumbre preguerra*
3. Japón.- *Tres años de deflación y altos niveles de desempleo*
4. Unión Europea.- *Elevados déficits fiscales y débil demanda interna*
5. Mercados Emergentes Asiáticos.- *Crecimiento producto del comercio extra e intraregional*
6. América Latina.- *Un año de desaceleración económica e incertidumbre política*

**Manuel Rendón**  
*El mayordomo/1940*  
81x65 cm.  
Óleo sobre tela



### *El Entorno Económico Internacional en el año 2002*

#### *1. Panorama Global.- Principales indicadores de la actividad económica mundial*

En el año 2002, las regiones de mayor crecimiento económico fueron las conformadas por los países asiáticos en desarrollo (6.5%) y África (3.4%), con resultados sustancialmente superiores a los de la Zona Euro (0.8%), Estados Unidos (2.4%) y Japón (0.3%). Sólo Latinoamérica y el Caribe registraron un crecimiento negativo de 0.6%.

El desempeño económico de Asia estuvo principalmente influenciado por la zona comprendida por los 5 países<sup>1</sup> más dinámicos de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN)<sup>2</sup> junto con la República Popular China (8%) y Corea del Sur (5.9%). Los resultados positivos para África se debieron a mejoras en las políticas macroeconómicas, menos conflictos, incrementos en los precios de ciertos “commodities” no petroleros y avances en el manejo de la deuda externa al amparo de las iniciativas para los Países Pobres Altamente Endeudados<sup>3</sup>.

Las principales economías del mundo, Estados Unidos, Japón y la Zona Europea registraron austeros desempeños, debido

a la incertidumbre mundial vivida gran parte del año y generada principalmente en Norteamérica, además de problemas estructurales en Japón.

En el primer semestre de 2002, se aceleró la expansión económica mundial debido principalmente a menores tasas de interés e incentivos fiscales en Estados Unidos, repunte económico que terminó una vez que se descubrieron problemas de corrupción corporativa y se percibió como más cercano el conflicto con Irak. De ahí que si bien, en los primeros meses del año, el menor costo del dinero sostuvo la demanda de los consumidores americanos, que representa una alta proporción de la demanda mundial de bienes y servicios<sup>4</sup>, para el segundo semestre de 2002 la tendencia cambió. Las fuerzas que motivaron la fase inicial de recuperación mundial fueron contrarrestadas por la merma en la confianza empresarial y al consumidor, cayendo especialmente en Norteamérica. De esta manera, a pesar de que los gobiernos de las principales naciones implementaron políticas fiscales y monetarias expansivas, los resultados fueron importantes déficits

<sup>1</sup> Indonesia, Singapur, Malasia, Filipinas y Tailandia.

<sup>2</sup> Association of Southeast Asian Nations: Brunei, Camboya, Indonesia, Laos, Malasia, Burma, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam.

<sup>3</sup> Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC), es una iniciativa en conjunto del Banco Mundial, El Fondo Monetario Internacional y algunas organizaciones no gubernamentales, para reducir la deuda de países cuya carga en obligaciones es de muy alto porcentaje sobre el PIB.

<sup>4</sup> El 70% del PIB americano se explica por el gasto en consumo privado, de acuerdo con el Departamento de Comercio Americano, PIB de EEUU que representaría entre el 25%- 30% del PIB Mundial.

**Cuadro 1.- Crecimiento real del PIB Mundial**  
 (variación %)

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Mundo	4.7	2.3	3.0
Estados Unidos	3.8	0.3	2.4
Japón	2.8	0.4	0.3
Zona Euro	3.5	1.4	0.8
Europa Oriental y Central	3.8	3.0	2.9
Asia <sup>a</sup>	6.8	5.7	6.5
Latinoamérica y el Caribe	3.8	0.3	-0.6
Africa	2.8	3.6	3.4

(a) Países asiáticos en desarrollo

**FUENTES:** FMI, WEO y CEPAL, Abril 2003

presupuestarios, sin que se haya podido impulsar el crecimiento de forma significativa.

El presupuesto del gobierno federal de los Estados Unidos pasó de un superávit del 1.2% del PIB en el año 2000 a un déficit de 3.6% en el 2002. En Francia y Alemania, el déficit de estos gobiernos se ubicó alrededor del límite de 3% impuesto por el Pacto de Crecimiento y Estabilidad Monetaria. Finalmente, en

Japón, el déficit presupuestario se mantuvo en alrededor de 7.7% del PIB en vista de que el gobierno japonés continuó con su política de impulsar ciertas actividades que están deprimidas.

La inflación mundial de alrededor de 1.7%<sup>5</sup> para el año 2002, disminuyó en relación a la registrada en el año 2001 de 2.3%, debido a la desaceleración de la demanda mundial. Asia registró por tercer año consecutivo uno de los

**Cuadro 2.- Balances financieros de los Gobiernos Generales\***  
 (% del PIB)

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Estados Unidos	1.2	-0.7	-3.6
Japón	-7.4	-7.2	-7.7
Reino Unido	4.0	0.9	-1.2
Zona Euro	0.1	-1.5	-2.2
Francia	-1.3	-1.4	-3.1
Alemania	1.1	-2.8	-3.6
Italia	-0.6	-2.6	-2.3

\*SPNF excluidas la corporaciones

**FUENTES:** FMI, WEO Abril 2003

<sup>5</sup> Banco Mundial, Global Economic Prospects 2003.

**Cuadro 3.- Inflación Mundial**  
(variación % dic/dic)

	2000	2001	2002
Estados Unidos	2.1	2.4	1.1
Japón	-1.9	-1.6	-1.7
Zona Euro	1.3	2.4	2.4
Europa Oriental y Central	12.9	9.7	5.6
Asia <sup>a</sup>	1.8	2.7	1.9
Latinoamérica y el Caribe	8.6	5.9	12.2
Africa	14.2	13.0	9.3

(a) Países asiáticos en desarrollo

FUENTES: FMI, WEO y CEPAL, Abril 2003

niveles más bajos de inflación a causa del efecto deflacionario japonés que influyó sustancialmente en las estimaciones de la región. En Latinoamérica, las importantes variaciones en los índices de precios al consumidor de Argentina (41%) y Venezuela (31.2%) fueron las principales causas para el significativo nivel de inflación de la región.

En cuanto al comercio mundial, la recuperación en el año 2002 fue leve frente a

la importante contracción registrada en el año 2001, considerando que en el 2000 las exportaciones e importaciones crecieron entre el 12% al 15% a nivel global. Según el Banco Mundial, el desempeño conjunto 2001-2002 en el comercio mundial ha sido el peor desde los años 80's.

Desde los primeros meses del año, en los mercados de divisas, el dólar de Estados Unidos se depreció respecto al euro y yen,

**Cuadro 4 - Comercio mundial de bienes y servicios:**  
(variación %)

	2000	2001	2002(e)
<b>Bienes y Servicios</b>			
<b>Exportaciones</b>			
Economías desarrolladas	12.0	-1.0	2.0
Economías en desarrollo	14.9	3.3	5.1
<b>Importaciones</b>			
Economías desarrolladas	11.9	-1.1	2.1
Economías en desarrollo	15.7	2.2	5.4

(e) estimado

FUENTES: FMI, WEO Abril 2003

debido a la menor demanda mundial por activos americanos y a que el nivel de las tasas de interés en Europa fue mayor al de Estados Unidos durante todo el año<sup>6</sup>.

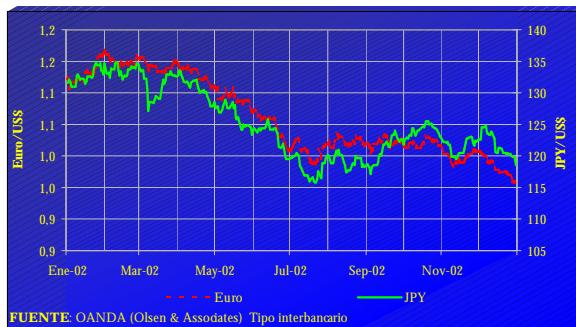


Gráfico 1.- *Tipo de cambio Euro y Yen frente US\$*

En cuanto a los flujos de dinero, la inversión extranjera directa hacia economías emergentes cayó, al pasar de USD 170 miles de millones en el año 2001 a USD 145 miles de millones en 2002<sup>7</sup>; disminución registrada principalmente por la contracción económica en Latinoamérica, a causa de la crisis en Argentina y la caída de la confianza en la política económica de Brasil durante gran parte del año.

## 2. Norteamérica.- Escándalos bursátiles e incertidumbre preguerra

En Estados Unidos durante el primer trimestre de 2002 se evidenció un gasto significativo en viviendas y automóviles, motivado por incentivos fiscales y bajas tasas de interés<sup>8</sup> que

impulsaron la demanda del consumidor después de muy pobres resultados económicos en el año 2001<sup>9</sup>. Las reducciones impositivas ayudaron al crecimiento del salario y mejoraron el precio de los bienes raíces.

Durante la segunda mitad del año 2002, el crecimiento se redujo por un debilitamiento en la demanda interna, como consecuencia de la incertidumbre a raíz del deterioro de los mercados debido a los escándalos sobre las prácticas contables y de auditoría de grandes corporaciones, Enron y WorldCom como los casos más sonados. Estas deficiencias en el manejo empresarial y del control, que provocaron inseguridad en los mercados, precedieron una época de incertidumbre ante las expectativas de una posible guerra.

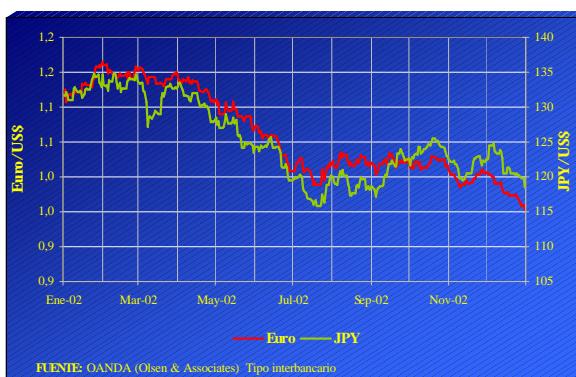


Gráfico 2.- *Índices Bursátiles de Estados Unidos*

Debido a la falta de certeza sobre las condiciones de los mercados y el panorama

<sup>6</sup> El Banco Central Europeo y la Reserva Federal Americana, mantuvieron durante la mayor parte del año tasas interbancarias de 3.25% y 1.75% respectivamente.

<sup>7</sup> Banco Mundial, Global Economic Prospects and the Developing Countries, enero de 2003.

<sup>8</sup> Las tasas más bajas en cuarenta años.

<sup>9</sup> Influenciados en gran medida por los atentados terroristas del 11 de septiembre, el crecimiento real de PIB americano fue de 0.3% en el año 2001.

prebélico, la confianza del consumidor americano descendió desde mayo de 2002, de 96.9 puntos a 86.7 a fines de año, menos de 10 puntos del valor registrado siete meses atrás.



*Gráfico 3.- Índice de Confianza del Consumidor en EEUU*

Ante el debilitamiento en los niveles de confianza del consumidor y del inversionista, la Reserva Federal Americana bajó la tasa interbancaria anual de 1.75% a 1.25% para motivar mejores desempeños. Esta reducción de tasas de interés se pudo dar en momentos en que la inflación se mantenía relativamente baja, dada la menor demanda interna.

Adicionalmente, el incentivo de la política fiscal se evidenció en la tasa de crecimiento del gasto en consumo e inversión del gobierno de 7.5%, explicado por el mayor gasto nacional de defensa, que aumentó en 9.3%, de acuerdo con el Departamento de Comercio Americano. Política fiscal expansiva que sin embargo, condujo al gobierno federal a un importante déficit fiscal de 3.6% del PIB, sin que tal esfuerzo haya sido lo suficientemente

importante como para contrarrestar la baja del consumo. Así, a pesar de las políticas adoptadas, la producción industrial se mantuvo estancada los meses anteriores a diciembre, tal como se observa en el Índice de la Actividad Manufacturera Americano:



*Gráfico 4.- Índice de la Actividad Manufacturera en EEUU*

Al final de 2002, el crecimiento real del PIB de Estados Unidos alcanzó el 2.4%<sup>10</sup> y la incertidumbre geopolítica ya había afectado a la mayoría de regiones del globo, lo que se reflejó en caídas de los principales índices bursátiles mundiales.



*Gráfico 5.- Índices Bursátiles*

<sup>10</sup> Después de una desaceleración en el año 2001 (0.3%) y tasas de crecimiento de 3.8% en el año 2000 y 4.1% en el año 1999.

### **3. Japón.- Tres años de deflación y altos niveles de desempleo**

En Japón, los problemas del sector corporativo y financiero afectaron sustancialmente la demanda interna y la tasa de desempleo. El consumo interno privado japonés creció en el primer semestre del año 2002 a una tasa anual de 1.3%, mientras que en el segundo semestre sólo creció en 0.6% anual, de acuerdo con la OCDE.

En 2002 la economía japonesa se enfrentó a su tercer año consecutivo de deflación, sin que la política monetaria expansiva haya sido una herramienta suficiente para contener tal tendencia. Durante todo el año, la tasa de interés interbancaria del Banco de Japón se mantuvo en 0.15% con el fin de impulsar la inversión, sin embargo los resultados no se visualizaron en nuevos proyectos productivos o incrementos en el consumo interno.

Adicionalmente la política fiscal expansiva tampoco pudo generar cambios importantes en la tendencia de crecimiento y más bien condujo a que el déficit presupuestario se mantenga en niveles de 7.7% del PIB, indicador que junto con la tasa de desempleo estuvo entre los de mayor deterioro. La tasa de desempleo se ubicó a finales de año en 5.5%, nivel registrado únicamente después de la Segunda Guerra Mundial de acuerdo con el Banco Asiático de Desarrollo. A ello se debe sumar un mercado de capitales completamente deprimido con los niveles más bajos de los últimos 20 años.

Consecuentemente, la economía japonesa empezó a depender principalmente de sus exportaciones a causa de la débil demanda interna y de los problemas estructurales corporativos. Sin embargo, el comercio exterior

nipón también se vio afectado por la sistemática apreciación del yen respecto al dólar de 11.5% durante el año.

A pesar de las francas políticas expansivas en los últimos años, la economía japonesa no se ha podido recuperar debido a serios inconvenientes estructurales de ineficiencia e improductividad en el sector corporativo; especialmente en las empresas orientadas a la economía doméstica como el comercio al por menor. Una gran cantidad de estas compañías no son competitivas; sin embargo han podido subsistir a través del acceso al crédito con bajas tasas de interés. Todo esto, en la medida que el Estado ha inyectado recursos a la banca para que no existan mayores quiebras que afecten aún más la confianza y el empleo. Como resultado de este círculo vicioso, la cartera vencida en el sistema financiero fue de 8% del PIB; no obstante al incorporar todos los créditos declarados en riesgo de mora, el nivel hubiese estado entre el 20 y 40% del PIB.

### **4. Unión Europea.- Elevados déficits fiscales y débil demanda interna**

En el año 2002, las instituciones financieras europeas ajustaron sus balances contables ante el temor de “no pago” de firmas nacionales y extranjeras que sufrieron los efectos de la contracción de los mercados a nivel mundial y la caída del consumo. Además, el sector de las telecomunicaciones fue una fuente de despidos debido a altos niveles de deuda, que motivaron reestructuraciones administrativas. Por otro lado, si bien la balanza comercial y la cuenta corriente fueron positivas, esto se debió principalmente a la disminución de las importaciones, más que al incremento en la venta de bienes y servicios al exterior.

Las encuestas de opinión, conducidas por el Banco Central Europeo, que midieron la confianza en la Zona del Euro, en el sector de la construcción, servicios y comercio al por mayor gran parte del año, reflejaron valores negativos sobre las expectativas futuras. El sector con mayor decrecimiento fue el de servicios que cayó de un valor positivo 7 puntos en marzo a un nivel negativo en 5 puntos para la misma escala a finales de 2002.

Ante esta realidad, el Banco Central Europeo decidió cortar la tasa de interés en 50 puntos básicos en diciembre<sup>11</sup>, con el fin de mejorar la expansión de la región. Esto se dio a pesar

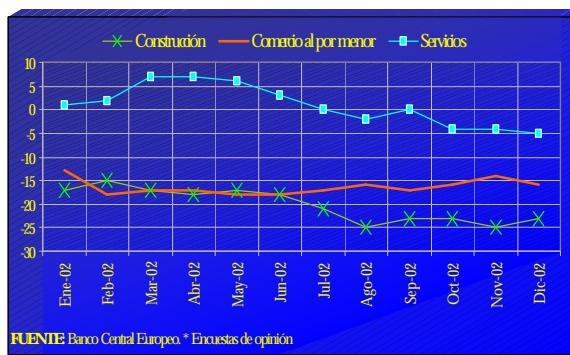


Gráfico 6.- Indicadores de Confianza de la Zona Euro

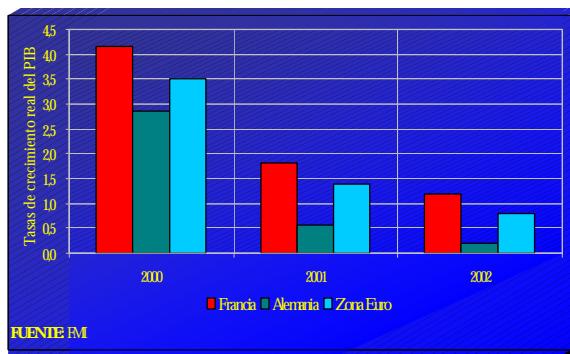


Gráfico 7.- Zona Euro: Crecimiento del PIB real

de que la tasa anual de inflación se ubicó 2.4% por encima del objetivo planteado por el instituto emisor de 2%.

En este contexto, en que la Zona Euro creció apenas un 0.8% en términos reales,<sup>12</sup> los países de mayor crecimiento fueron Irlanda (5.9%) y Grecia (4.0%). En Irlanda, la tasa de crecimiento a pesar de haber sido la mayor de la región y de haberse mantenido en un nivel similar al de 2001 (5.7%) no alcanzó niveles comparables con años anteriores,<sup>13</sup> donde los alto niveles de inversión extranjera explicaron gran parte del crecimiento. Por su parte, Grecia vivió un importante nivel de expansión explicado en parte por la inversión en infraestructura frente a la proximidad a los juegos olímpicos del 2004.

En la Zona Euro, Alemania, Francia e Italia representan alrededor del 75% del PIB de la región, de ahí que el desempeño económico de estos países sea vital para las proyecciones del grupo de 12 naciones que mantienen una moneda en común.

Alemania fue el segundo país con menor crecimiento en el año 2002, después de Portugal<sup>14</sup>, donde la variación estimada del PIB real fue de 0.2%. La marcada desaceleración de la economía alemana, se debió a la caída del consumo privado, que disminuyó en 0.6% en el 2002, y la importante caída de la inversión, que decreció 6.5% en el mismo período. El índice de confianza empresarial (IFO) de Alemania, creció hasta mayo para luego decrecer sistemáticamente durante el resto del año.

<sup>11</sup> Adicionalmente recortó 25 puntos básicos el 6 de marzo de 2003.

<sup>12</sup> Frente a un crecimiento real del PIB de 1.4% en el año 2001 y 3.5% en el año 2000.

<sup>13</sup> De 10% de crecimiento real del PIB en el año 2000 y 11.1% en 1999.

<sup>14</sup> Portugal creció en el año 2002 en 0.5 en términos reales, junto con un déficit de cuenta corriente de alrededor del 7% del PIB y un déficit fiscal del 2.7% del PIB.

Francia también presentó una baja tasa de crecimiento: 1.2%<sup>15</sup>; pasando de 0.6% de crecimiento en el primer trimestre a 0.1% en el último. En diciembre a pesar de ser una temporada típicamente de mayor oferta, la producción industrial cayó en 1.8% frente al mes anterior.

En Italia, el consumo gubernamental que creció en 0.6% en el primer trimestre del año, terminó en el cuarto trimestre con un decrecimiento de igual magnitud. De forma similar, las exportaciones, que crecieron en el segundo trimestre en 5.2%, decrecieron en el último en 0.1%.

En cuanto al Reino Unido los resultados fueron mixtos. Aunque el crecimiento real en el año 2002 fue de 1.6% frente a niveles de 2% y 3.1% en los años 2001 y 2000, respectivamente, las tasas de interés, junto con la tasa de desempleo, se mantuvieron en niveles bajos.

## **5. Mercados Emergentes Asiáticos.- Crecimiento producto del comercio extra e intraregional**

Los mercados emergentes asiáticos fueron sin duda uno de los pilares del crecimiento económico mundial. La región comprendida por las cinco naciones<sup>16</sup> de mayor desempeño dentro de la Asociación de Naciones del Sudeste de Asia, ASEAN<sup>17</sup> más la República Popular China y la República de Corea del Sur (ASEAN5+2) registraron un crecimiento real del PIB superior al 6% de acuerdo con el Banco Asiático de Desarrollo.

En el año 2002, para el conjunto de las siete economías (ASEAN5+2), el desempeño anual fue mayor en 1.8 puntos porcentuales al registrado en el 2001, a pesar que el crecimiento fue menor en la segunda mitad del año. Esta expansión respondió fuertemente al aumento de las exportaciones extra e intraregionales, que impulsan la demanda interna de la zona. Así por ejemplo, las exportaciones en el 2002 de los países en cuestión (China, Corea del Sur, Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur y Tailandia) crecieron en 11%.

En general, para todo el grupo de 12 naciones del sudeste asiático las exportaciones en el año 2002 crecieron en promedio 9%. La mitad de este incremento fue explicado por ventas a Japón, Estados Unidos y Europa, y el 35% se debió al intercambio intraregional, especialmente en insumos.

Finalmente, las reformas emprendidas a los sistemas financieros desde la crisis de 1997-1998, permitieron recuperar la confianza de los inversionistas. De ahí que China recibió en el año USD 53 mil millones de inversión extranjera directa, de acuerdo con la firma de inversión Morgan Stanley Dean Witter, frente a un monto total de USD 38.9 mil millones recibidos por Latinoamérica y el Caribe, según la CEPAL.

<sup>15</sup> Frente a tasas de 1.8% en el año 2001 y 4.2% en el año 2000.

<sup>16</sup> Filipinas, Malasia, Singapur, Tailandia e Indonesia.

<sup>17</sup> Compuesta por Brunei, Burma, Camboya, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam.



**Cuadro 5.- Asia: Principales indicadores macroeconómicos**

	variación en %				(en % del PIB)			
	Crecimiento real del PIB		Inflación dic/dic		Cuenta Corriente		Balance Fiscal	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
India	4.9	5.6	3.4	3.9	0.0	0.3	-10.2	-9.9
China	7.3	8.0	0.7	-0.8	1.4	1.2	-2.6	-2.9
Corea del Sur	3.0	5.9	4.1	2.8	2.0	1.3	1.3	3.8
Indonesia	3.3	3.7	11.5	11.0	4.1	3.0	-3.7	-1.3
Malasia	0.4	4.2	1.4	1.8	8.3	6.9	-5.5	-5.6
Filipinas	3.2	4.6	6.1	3.1	6.3	7.2	-4.0	-5.4
Singapur	-2.0	2.2	0.9	-0.3	20.7	19.8	-0.9	-0.1
Tailandia	1.8	5.0	1.7	0.6	5.4	6.1	-2.6	-1.7

FUENTE: Deutsche Bank, Marzo 2003.

## 6. América Latina.- Un año de desaceleración económica e incertidumbre política

Entre los efectos negativos para las economías de la zona se detectaron: el marcado deterioro de las condiciones del sistema financiero y del sector productivo en Argentina, el menor dinamismo de la economía mexicana, afectada principalmente por la desaceleración de Estados Unidos; la incertidumbre política que perturbó a países como Colombia, Brasil y principalmente Venezuela; los permanentes problemas de la guerrilla en Colombia y el deterioro de los términos de intercambio de las economías no petroleras.

La política monetaria en la mayoría de naciones se concentró en defender las monedas frente a presiones cambiarias, lo que finalmente condujo a devaluaciones. El real brasileño se devaluó un 47% respecto del dólar de los EEUU; asimismo, se registró una depreciación

frente al dólar del peso mexicano en 14.6%, del peso colombiano en 23.3% y del peso argentino, que pasó de un valor de cambio de alrededor de USD 1 a USD 3.3. En este ambiente, Perú y Chile fueron de los pocos países de la región donde se observó una estabilidad cambiaria con devaluaciones frente al dólar de apenas 1.4% y 2.6%, respectivamente.

43



Gráfico 8a.-Tipos de cambio Latinoamericanos

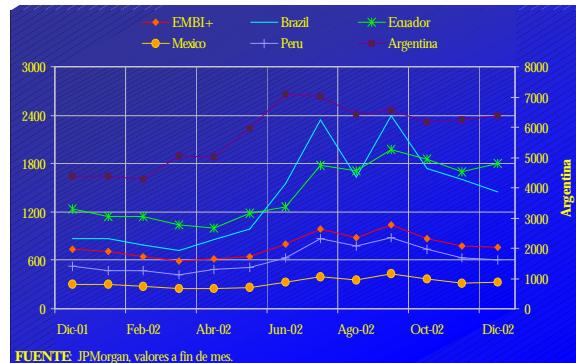
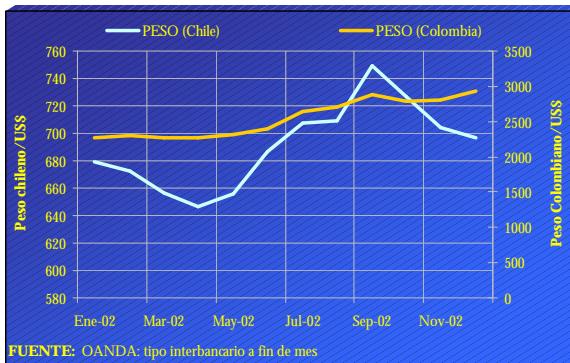


Gráfico 8b.- Tipos de cambio Latinoamericanos

Gráfico 9.- Riesgo País: EMBI

La importante pérdida de valor de las monedas de la región llevó incluso a la adopción de nuevos modelos de manejo cambiarios. Así, por ejemplo, Argentina y Uruguay iniciaron procesos de libre flotación del tipo de cambio y Venezuela implementó controles a la venta de divisas, después de haber abandonado el sistema de bandas móviles por uno de libre flotación. De esta manera, para el final de 2002 la mayor parte de los países de Sudamérica terminó el año con sistemas de libre flotación cambiaria, a diferencia de años anteriores donde las bandas móviles fueron esquemas muy populares.

Respecto del deterioro de las condiciones financieras para la región, los “spreads” de bonos soberanos se incrementaron en países como Argentina y Brasil, principalmente por la inestabilidad económica y transición política. En el caso de Argentina, el punto más alto en el año 2002 del índice de riesgo para bonos de mercados emergentes llegó a 7186 frente a un promedio de alrededor de 775 para el EMBI+.

Para el conjunto de todos los países de Latinoamérica y el Caribe, el crecimiento estimado fue de -0.6% del PIB en términos reales<sup>18</sup>, desempeño motivado principalmente por decrecimientos importantes en Argentina (10.8%), Uruguay (10.8%) y Venezuela (8.8%). Además, al tiempo de una contracción en el crecimiento económico, se registró un importante aumento de la inflación que pasó del 5.9% a finales del año 2001 al 12.2% al final del año 2002.

En cuanto al comercio exterior, se observó que en la región las importaciones se contrajeron en 7.2% y las exportaciones crecieron apenas en un 0.6%.

Respecto del desempeño de las principales economías de la región, como son México, Argentina, Brasil, Chile y Venezuela, se vio que la incertidumbre política y la disciplina fiscal, marcaron la diferencia entre una y otra realidad.

<sup>18</sup> FUENTE: CEPAL.

### ***Cuadro 6.- Latinoamérica: Indicadores Macroeconómicos***

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
PIB (variación real %)	3.8	0.3	-0.6
Inflación	8.6	5.9	12.2
Exportaciones FOB (variación nominal)	19.9	-4.0	0.6
Importaciones FOB (variación nominal)	16.3	-2.4	-7.2
Tasa de desempleo	8.4	8.4	9.1

FUENTE: CEPAL.

### ***Cuadro 7. - Principales economías de la región*** (variación en %)

	<b>Crecimiento real del PIB</b>		<b>Inflación dic/dic</b>	
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Argentina	-4.4	-10.8	-1.4	41.0
Brasil	1.5	1.3	7.5	12.5
Chile	2.8	2.1	2.7	2.8
Colombia	1.4	1.6	7.5	7.0
México	-0.4	0.9	4.4	5.7
Perú	0.2	5.2	-0.1	1.5
Venezuela	2.9	-8.8	12.4	31.2

FUENTE: CEPAL, Abril 2003

En México, aunque se observó mejoras en materia de estabilidad macroeconómica, el sector real mostró signos de debilitamiento al final de año. Entre las principales mejoras se puede destacar que el diferencial de las tasas de interés nominales a tres meses entre EEUU y México disminuyó de 11 puntos porcentuales registrados en el 2000, a 6.5 puntos porcentuales a finales de 2002, reflejando una menor percepción de riesgo soberano y cambiario. En cuanto al crecimiento, los indicadores no registraron valores significativamente positivos. En el año, las

ventas al por menor y al por mayor decrecieron 2.2% y 7%, respectivamente, y la producción industrial cayó 0.11% entre noviembre y diciembre, no obstante ser un mes típicamente de mayor oferta. Con ello, el PIB real mexicano creció apenas 0.9%.

En Argentina, los efectos de la crisis trajeron el PIB alrededor de 10.8% en términos reales en el año 2002, dejando el nivel de producto por debajo de lo registrado en 1993. La tasa de desempleo urbano alcanzó en mayo un máximo histórico de 21.5% y la

inversión se desplomó en 35%<sup>19</sup>. El gobierno incumplió sus pagos de deuda con el Banco Mundial y con el BID (USD 680 millones) y se produjo un cambio obligatorio de todos los activos y pasivos del sistema financiero en divisas a moneda local. El sector de comercio exterior se convirtió en el principal pilar de la economía; la contracción de las importaciones de alrededor de 60% dio lugar a un superávit comercial de USD 15,600 millones (equivalente a más del 50% de las exportaciones) y a un superávit en cuenta corriente de 9.1% del PIB.

A pesar de la magnitud de la crisis, el país compensó la contracción con dos hechos: (1) la menor demanda interna puso un freno a la devaluación e inflación ya que la absorción interna se redujo un 30% respecto de lo observado en años anteriores; y (2) la demanda de dinero en pesos comenzó a recuperarse, estabilizándose en alrededor del 13% del PIB desde finales de junio<sup>20</sup>.

En Brasil, la economía mostró un modesto crecimiento de 1.3 % del PIB en términos reales, siendo el desplome del comercio con Argentina, la menor demanda mundial, la disminución de financiamiento externo y el aumento de riesgo país, debido a la incertidumbre de un año electoral, los factores que más influenciaron para este desempeño.

Chile tuvo un moderado crecimiento en el año 2002, 2.1% frente al 2.8% del 2001, debido a la desaceleración económica mundial, sin embargo la inflación anual fue de 2.8%, en línea con la meta de la autoridad monetaria. En cuanto a los hechos positivos, sobresalió la gestión realizada en comercio exterior. El tratado de libre comercio con la Comunidad

Europea permitió reducciones de aranceles en un 85%. Además, el gobierno firmó un acuerdo de libre comercio con Corea del Sur y terminó las negociaciones necesarias con Estados Unidos para un acuerdo de similares objetivos el 11 de diciembre.

En Venezuela, la caída del PIB fue de 8.8% en términos reales, con fugas de capital cercanas a los USD 11 mil millones. La producción petrolera de Venezuela disminuyó desde noviembre de 3.2 millones de barriles diarios a alrededor de 1.2 a 1.6 millones de barriles hasta el final del año, debido al paro nacional de trabajadores y empresarios. Adicionalmente, el desempleo pasó del 14.3% en el 2001 a 15.9% en el 2002. Todo esto ocasionado por el antagonismo interno que ha dividido a Venezuela entre gobiernistas y opositores al Presidente Chávez.

<sup>19</sup> CEPAL, Informe económico preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2002, diciembre 2002.

<sup>20</sup> BBVA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Servicio de Estudios, Latinwatch, diciembre 2002-enero 2003.