

# **PANORAMA de la ECONOMIA MUNDIAL**

**Junio 2008**

***Centro de Estudios para la Producción  
Secretaría de Industria, Comercio y Pyme  
Ministerio de Economía y Producción***

# Síntesis Internacional (I): escenario con gran incertidumbre



- Durante el año 2007, la economía mundial creció un 4,9%, constituyendo el cuarto año consecutivo de expansión superior al 4%. Las proyecciones para 2008 señalan un menor crecimiento del PBI mundial, el cual se ubicaría en 3,7%, debido a la desaceleración esperada en las economías avanzadas, en especial la de Estados Unidos.
- El comercio mundial moderó su ritmo de crecimiento de 8,5% en 2006 a 5,5% en 2007. Según estimaciones de la OMC, el comercio mundial avanzaría a una tasa aún menor en 2008, un 4,5%.
- Las cotizaciones de los productos básicos continuaron ascendiendo en 2007 como consecuencia de la pujante demanda de China e India. Se espera que en 2008 continúe el auge de los precios de los productos básicos. Por su parte, el precio del petróleo crudo alcanzó nuevos máximos históricos, traspasando la barrera de los u\$s 100/barril en el primer trimestre de 2008.
- Asimismo, en 2007 las presiones inflacionarias permanecieron bajo control. En 2008 se espera que la inflación suba a nivel global.

# **Síntesis Internacional (II): escenario con incertidumbre**



- **La crisis del mercado inmobiliario norteamericano de fines de 2007 y comienzos de 2008 ha repercutido negativamente sobre el mercado financiero mundial, ocasionando cuantiosas pérdidas en diversas bolsas de valores y un retroceso importante en el crecimiento de PBI de EEUU.**
- **El desbalance mundial, en especial el déficit de cuenta corriente de EEUU, es otro factor de vulnerabilidad que presenta el escenario actual.**
- **La contracara de dicho déficit son los abultados ahorros de las economías emergentes.**
- **Sin embargo, las repercusiones a futuro de los problemas de la economía estadounidense plantean ciertas dudas sobre las estimaciones del crecimiento de la economía mundial, las cuales han sido modificadas a la baja en las actualizaciones de los reportes del FMI.**

# La Evolución del Producto, el Comercio y las Inversiones Globales: Una perspectiva histórica



	PROMEDIOS					
	80's	90's	2000-2005	2006	2007*	2008*
Variación del PBI Mundial	3.2%	2.9%	3.8%	5.0%	4.9%	3.7%
Variación del Volumen de Comercio Mundial	3.5%	6.8%	5.7%	8.5%	5.5%	4.5%
IED (Miles de millones de U\$S)	93,9	404,1	861.9	1,306	1,538	n/d
Variación IED	13.4%	18.0%	-1.8%	46.0%	18.0%	n/d
INFLACIÓN	28.9%	63.5%	4.1%	3.7%	4.0%	4.8%

\* Estimado

Fuente: CEP en FMI, UNCTAD y Banco Mundial

- **El crecimiento de la economía mundial en los últimos años ha estado acompañado de la expansión del comercio y la inversión extranjera directa.**
- **Según la UNCTAD la IED alcanzó en 2007 el valor máximo histórico de la serie (u\$s 1.538 miles de millones), lo que representó un crecimiento del 18% respecto del 2006 y superó ampliamente el valor récord del año 2000.**
- **La inflación ha repuntado a nivel global, por los incrementos de los precios de los alimentos y del petróleo.**

# NIVEL DE ACTIVIDAD

# Crecimiento del producto global: Corrección de proyecciones para el 2007 y el 2008

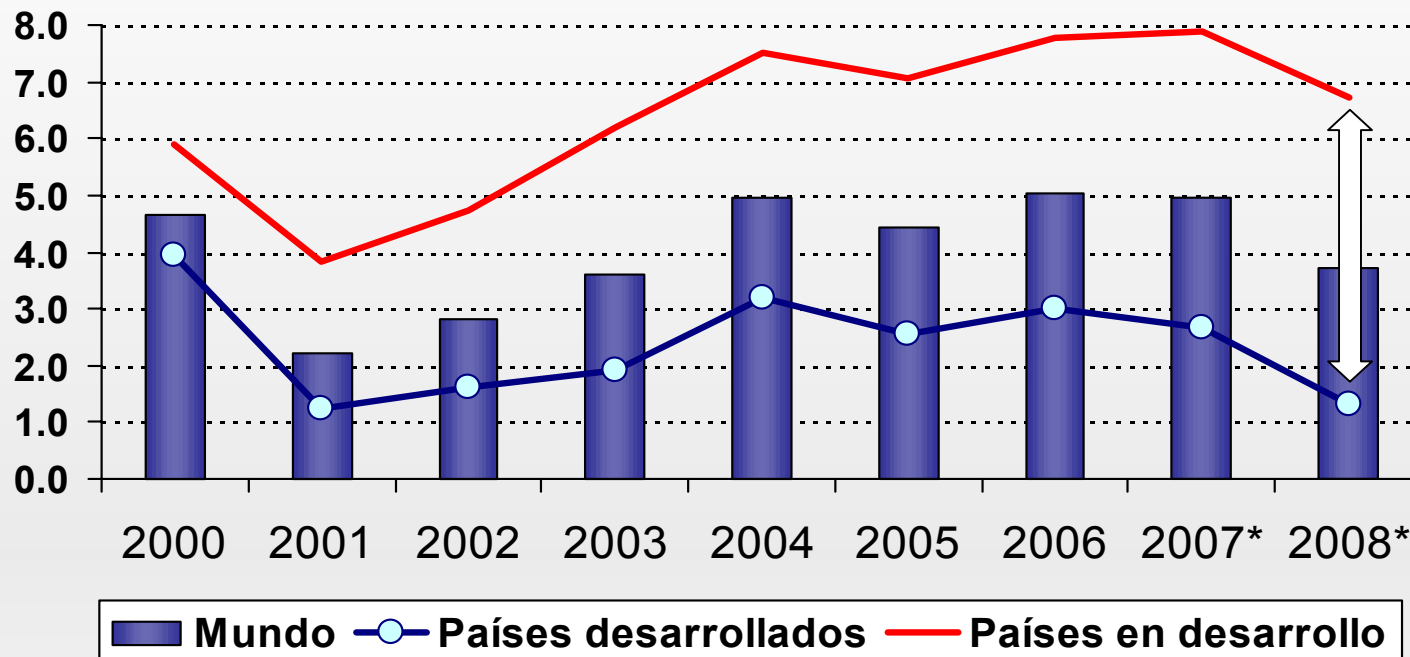
	2007			2008	
	Oct-07	Abr-08		Oct-07	Abr-08
Mundo	5.2	4.9	↓	4.8	3.7
<u>Economías Desarrolladas</u>	2.5	2.7	↑	2.2	1.3
Area Euro	2.5	2.6	↑	2.1	1.4
EE UU	1.9	2.2	↑	1.9	0.5
Japón	2	2.1	↑	1.7	1.4
<u>Países en Desarr. Y Emerg.</u>	8.1	7.9	↓	7.4	6.7
China	11.5	11.4	↓	10	9.3
India	8.9	9.2	↑	8.4	7.9
Europa Oriental	5.8	5.8	=	5.2	4.4
América Latina y el Caribe	5	5.6	↑	4.3	4.4
-Argentina	7.5	8.7	↑	5.5	7
-Brasil	4.4	5.4	↑	4	4.8
-Chile	5.9	5	↓	5	4.5

Fuente: CEP en base a FMI

Las proyecciones de octubre de 2007 del FMI en relación al crecimiento del producto global para el 2007 y el esperado para el 2008, debieron ser revisadas en el último reporte (abril de 2008) debido a la intensificación de las tensiones financieras. Cabe destacar que para 2008, salvo algunos casos, los ajustes hacia la baja fueron generalizados.

# Evolución del crecimiento mundial

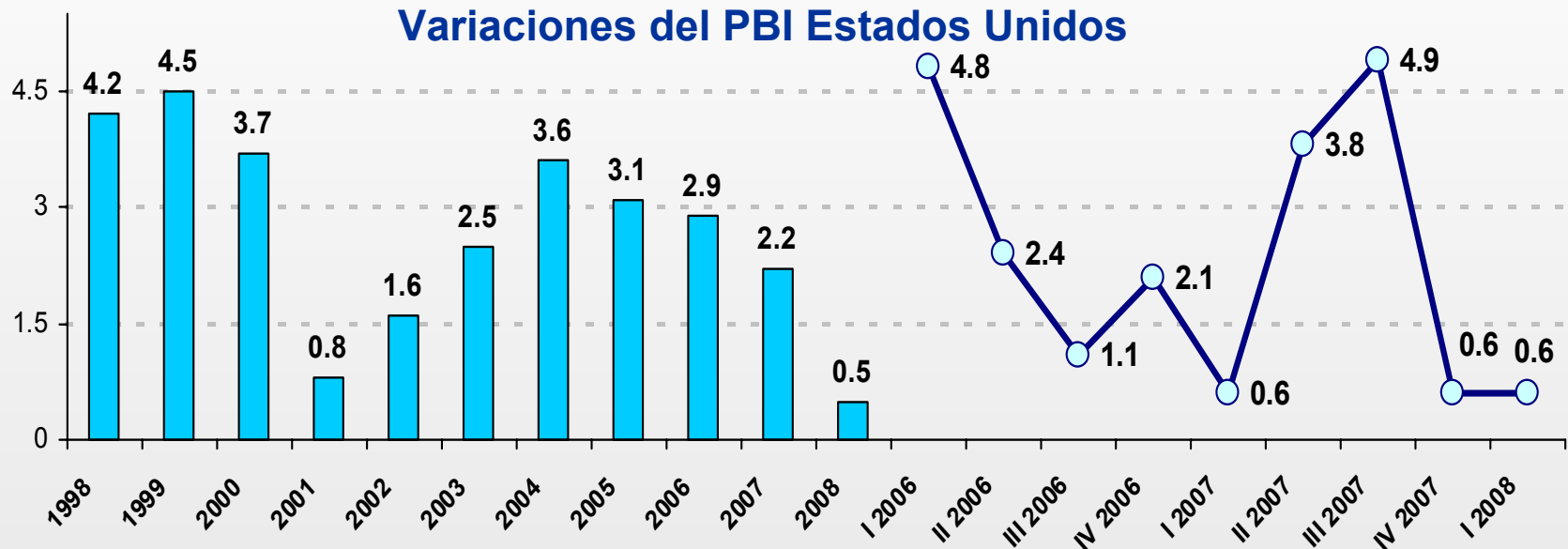
## Variaciones interanuales del PBI Mundial



Fuente: CEP en base a FMI  
(\* ) Proyectado

En 2007 la actividad económica internacional mostró nuevamente un sólido crecimiento (4,9%), aunque algo inferior a los resultados de 2006. Para 2008 se espera un menor crecimiento del orden de 3,7% (FMI). Si bien el menor ritmo de expansión sería generalizado, la desaceleración sería más marcada en las economías avanzadas, en especial la de Estados Unidos. Por su parte, la fortaleza de las economías emergentes compensarían la situación a nivel global.

# El Desempeño de los Países Desarrollados (I)

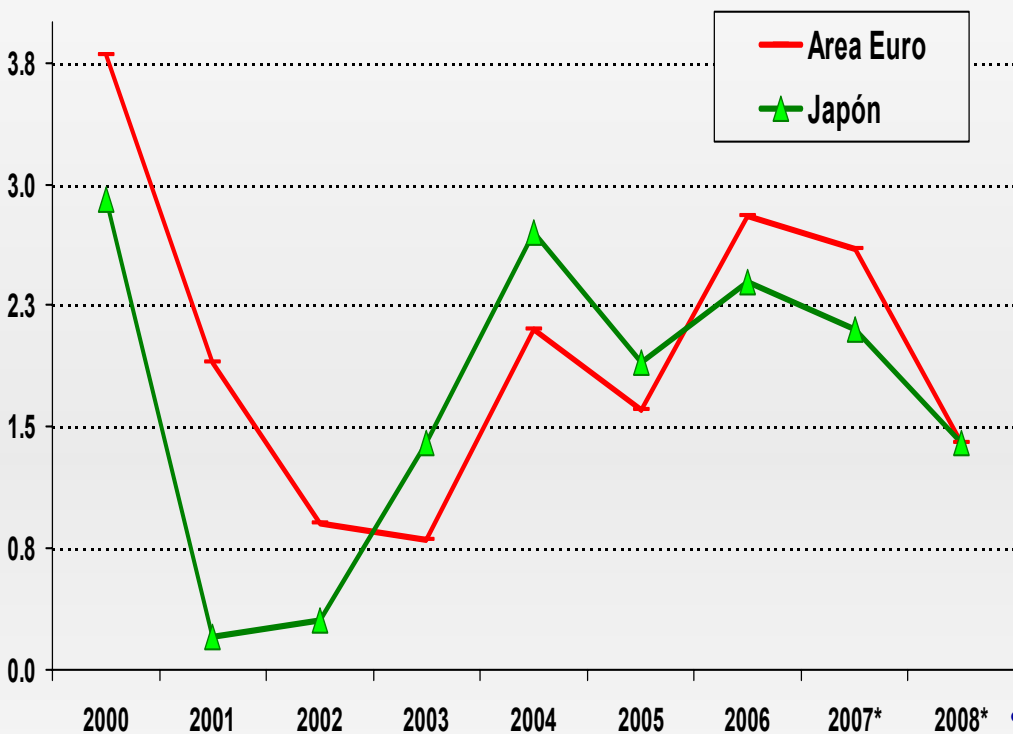


Fuente: CEP en base a FMI

La economía norteamericana creció un 2,2% en 2007, la menor tasa desde 2002, cuando se registró una expansión del 1,6%. La desaceleración del crecimiento se manifestó principalmente en el cuarto trimestre de 2007, con un crecimiento de apenas un 0,6% frente a la tasa del 4,9% del trimestre previo. Las proyecciones de crecimiento del PBI de EEUU se redujeron al 0,5% para 2008, señalando una prolongación de la desaceleración por la persistencia en el ajuste del sector inmobiliario y el aumento de las restricciones de crédito. Asimismo, las medidas adoptadas (reducción de los tipos de interés de referencia y paquetes de incentivos fiscales) intentan evitar una desaceleración más profunda y revertir el actual clima de incertidumbre de la economía mundial.

# El Desempeño de los Países Desarrollados (II)

Variación interanual del PBI



Fuente: CEP en base a FMI

- En la zona del Euro la economía creció un 2,6% en 2007, sólo dos décimas por debajo del año anterior. Sin embargo, la propagación de la crisis en los mercados financieros ha erosionado las proyecciones de crecimiento para 2008 a un 1,4%. El debilitamiento se reflejaría en el menor desempeño del consumo y la inversión. El repunte de la inflación, por la incidencia del alza de los precios de la energía y los alimentos, es la principal preocupación para la economía europea.
- En Japón también se espera una desaceleración de la economía, al preverse un incremento del PBI del 1,4% en 2008 luego de haber crecido al 2,1% en 2007.

# El Desempeño de las Economías Emergentes

- El crecimiento agregado de los países en desarrollo continúa siendo sólido, registrando un crecimiento del 7,9% en 2007. Para 2008 se proyecta una expansión del 6,7%, si bien las economías emergentes no serán inmunes a la desaceleración mundial, se espera que mantengan un fuerte crecimiento apuntalado por una pujante demanda interna.
- En este sentido, el proceso de expansión volverá a estar liderado por China e India, de la mano del constante aumento de la demanda interna y de sus exportaciones.
- En cuanto a América Latina, continúa el firme aumento de la actividad económica, debido a la sostenida demanda mundial de productos básicos y al auge de precios de los mismos. Asimismo, se prevé que el crecimiento de la región se modere de 5,6% en 2007 a 4,4% en 2008.

# El Comportamiento de América Latina



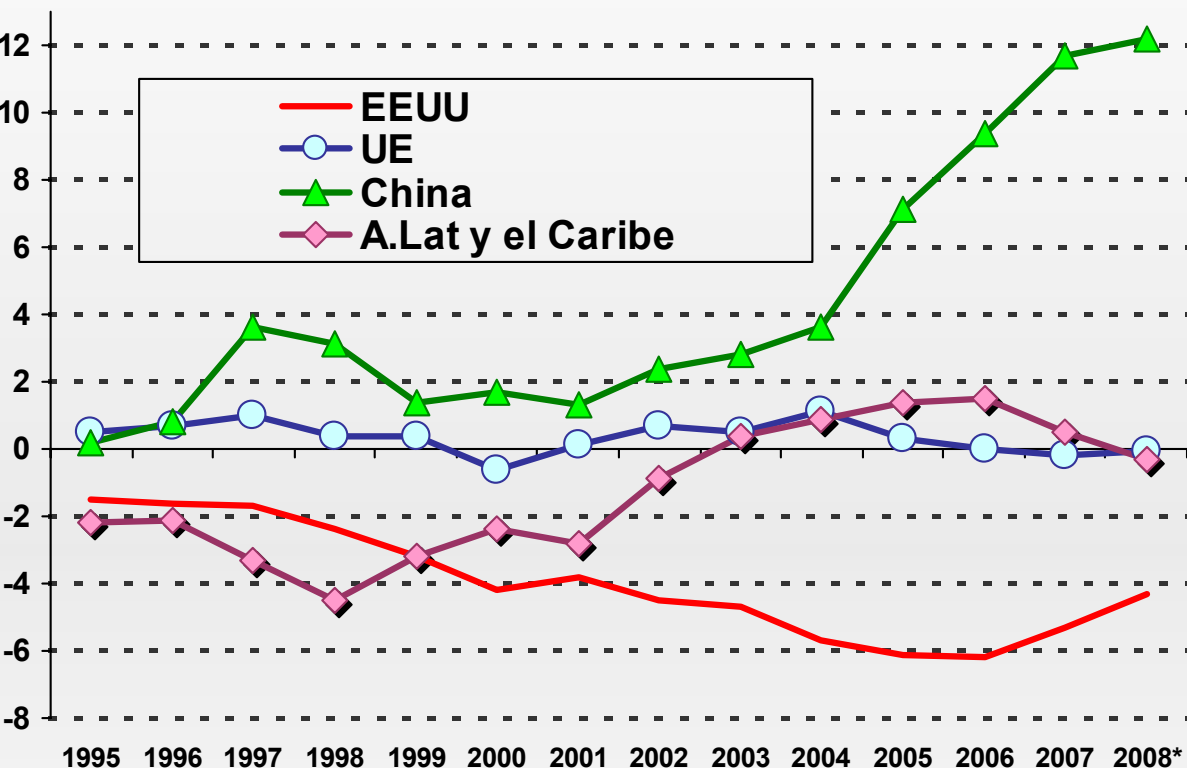
	<i>Crecimiento del Producto (%)</i>					<i>Cuenta Corriente / PBI (%)</i>				
	<i>Prom. 1995-2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Prom. 1995-2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Argentina	1.3	9.2	8.5	8.7	7.0	-0.5	2.0	2.5	1.1	0.4
Bolivia	3.3	4.0	4.6	4.2	4.7	-3.8	6.5	11.7	13.3	12.3
Brasil	2.5	3.2	3.8	5.4	4.8	-2.4	1.6	1.3	0.3	-0.7
Chile	4.8	5.7	4.0	5.0	4.5	-1.8	1.1	3.6	3.7	-0.5
Colombia	2.2	4.7	6.8	7.0	4.6	-2.4	-1.5	-2.1	-3.8	-4.9
Ecuador	2.8	6.0	3.9	1.9	2.9	-1.8	0.8	3.6	3.3	5.2
México	2.7	2.8	4.8	3.3	2.0	-2.0	-0.1	-0.3	-0.8	-1.0
Perú	3.6	6.7	7.6	9.0	7.0	-3.7	1.4	2.8	1.6	-0.2
Uruguay	0.9	6.6	7.0	7.0	6.0	-1.1	0.0	-2.4	-0.8	-1.7
Venezuela	1.3	10.3	10.3	8.4	5.8	6.5	17.7	14.7	9.8	7.2
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2.6</b>	<b>4.6</b>	<b>5.5</b>	<b>5.6</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.3</b>

Fuente: CEP en base a FMI

**América Latina continúa creciendo a un ritmo sostenido, 2007 fue el cuarto año consecutivo de crecimiento superior al 4%. Dentro de la región contrasta el fuerte crecimiento de América del Sur (6,4% en 2007) con el débil crecimiento de México (3,3%). Así, Argentina, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela alcanzaron en 2007 tasas de crecimiento del producto entre el 7% y el 9%. Por su parte, Brasil y Chile mostraron crecimientos más modestos, pero en ambos casos superaron el 5%.**

# RATIO Cuenta Corriente - Producto: desequilibrios

## Cuenta Corriente / Producto



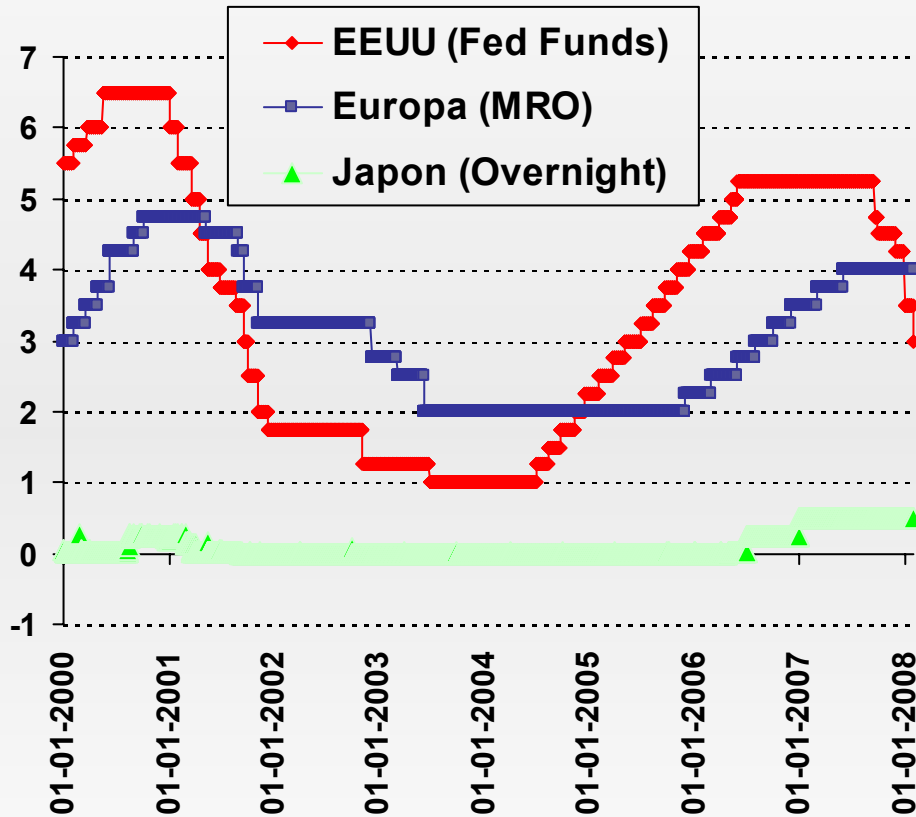
Fuente: CEP en base a FMI

El déficit de cuenta corriente de EEUU como porcentaje del PBI se redujo en 2007 un 15%. Para 2008 se espera que continúe disminuyendo debido a que las exportaciones netas se verán favorecidas por la menor demanda interna, la devaluación del dólar y el persistente crecimiento de las economías emergentes.

Al mismo tiempo, crece el superávit de China y los países exportadores de petróleo. En América Latina y el Caribe se espera en 2008 una reducción del superávit de cuenta corriente, debido a fuertes incrementos en las importaciones resultado de una creciente demanda interna y a una estabilización de los precios de los productos básicos.

# Tasas de Interés de Corto Plazo

Tasas de interés fijadas por los bancos centrales

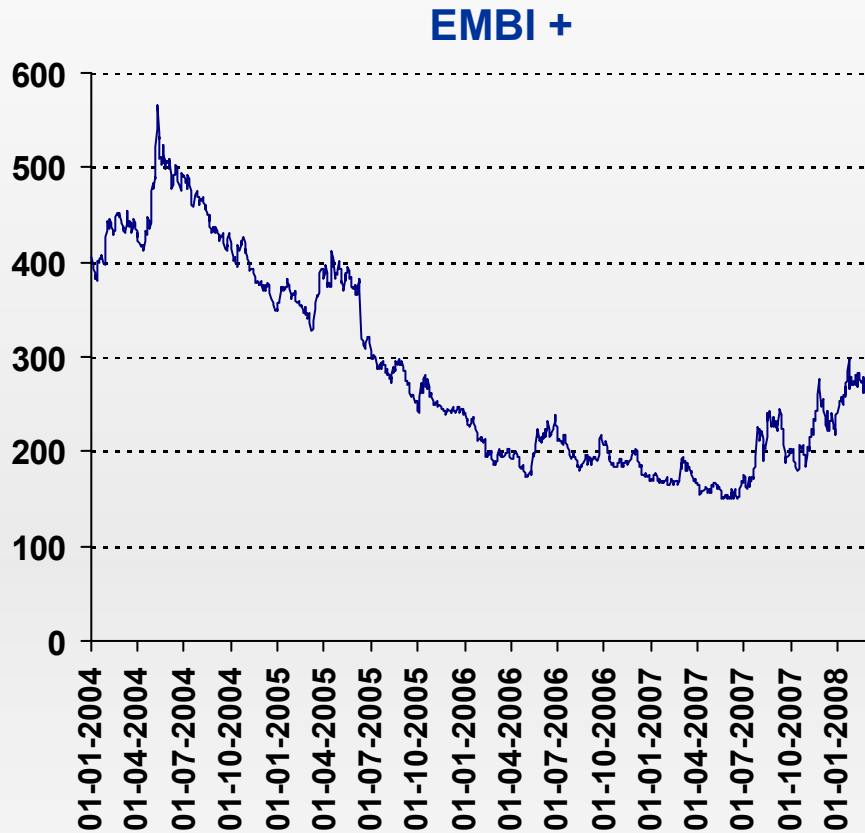


Fuente: CEP en base a BLOOMBERG y JP Morgan

El pesimismo en el desempeño económico de Estados Unidos y el resurgimiento de las turbulencias financieras de fin de 2007 y principios de 2008 se reflejaron en alta volatilidad de los mercados bursátiles y de crédito.

En este contexto, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha tenido que recortar la tasa de interés de referencia en más de una oportunidad. En Europa, se ha privilegiado el control de la inflación al estímulo del crecimiento, con lo que las tasas no han sufrido reducciones y se mantienen en un 4% anual.

# Evolución de las Primas de Riesgo



Por su parte, los activos de las economías de la región, están mostrando una fortaleza mayor que la observada en otros períodos de crisis, debido a una posición fiscal más sólida, mejor estructura de deuda externa y un mayor nivel de reservas internacionales. Sin embargo, en los últimos meses el spread de riesgo de los países emergentes ha experimentado incrementos.

# COMERCIO GLOBAL

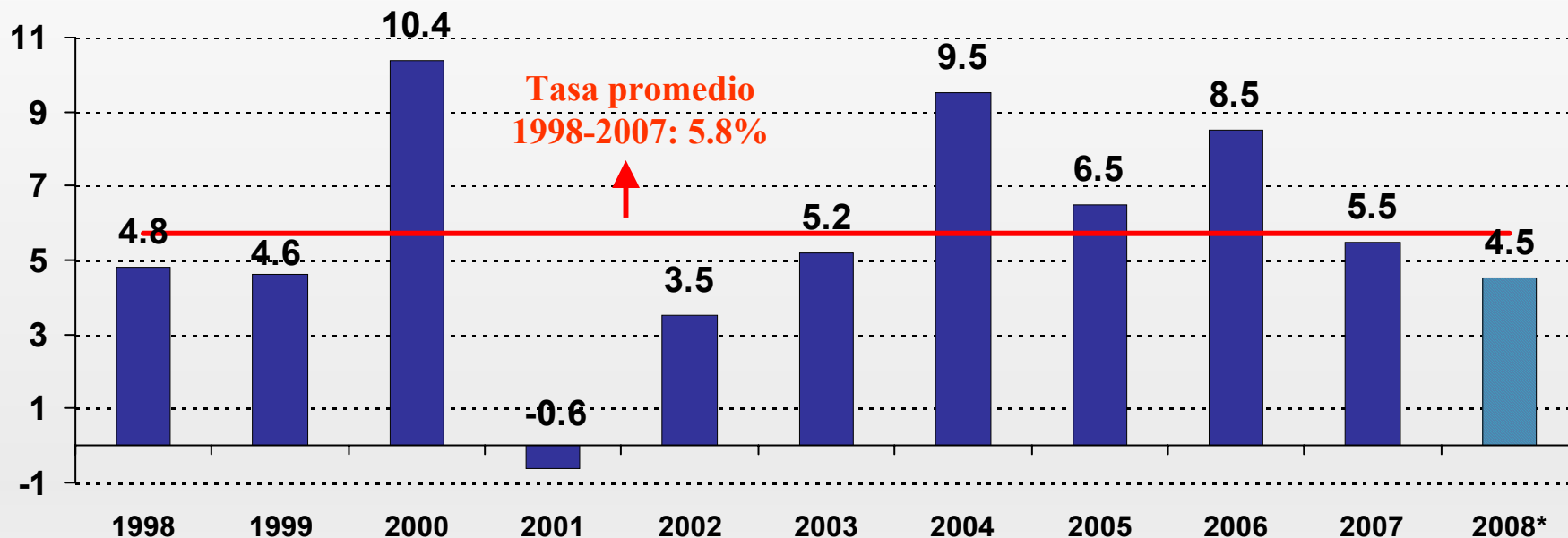
# Rasgos del Comercio Mundial



- El comercio mundial moderó su ritmo de crecimiento de 8,5% en 2006 a 5,5% en 2007. Según las estimaciones de la OMC, el comercio mundial avanzaría a una tasa aún menor en 2008, un 4,5%.
- Continúa verificándose un comportamiento divergente entre las diferentes regiones. Los países de altos ingresos presentaron una performance de sus exportaciones por debajo del promedio global, mientras que las economías emergentes ganan mayor participación y amortiguan la desaceleración de los países avanzados.
- El dólar ha continuado depreciándose respecto del Euro durante los dos últimos años, luego de la leve recuperación de valor experimentada en el 2005. Al mismo tiempo, continuó moderadamente, la depreciación del dólar respecto a las monedas de algunos países asiáticos, especialmente del Yuan, luego del abandono en el 2005 del tipo de cambio fijo respecto del dólar.
- Los precios de los productos básicos continuaron ascendiendo, debido al vigoroso aumento de la demanda de los países asiáticos, destacándose particularmente el aumento de metales y petróleo crudo. Hacia fines de 2008, se espera una estabilización en los precios de los productos básicos.

# Evolución del comercio global

## Variación real interanual de las exportaciones de mercancías



Fuente: CEP en base a WTO.

(\*) Proyecciones

**El crecimiento del volumen del intercambio mundial de mercancías durante el 2007 fue del 5,5%, apenas inferior al crecimiento promedio de los últimos diez años.**

**Las turbulencias financieras, que han reducido considerablemente las previsiones de crecimiento económico de las economías desarrolladas, han erosionado las perspectivas del comercio mundial. Así, para 2008 se espera un crecimiento en términos reales de las exportaciones mundiales del 4,5%.**

# Desempeño Comercial Regional



## Variación interanual de las Exportaciones e Importaciones de mercancías

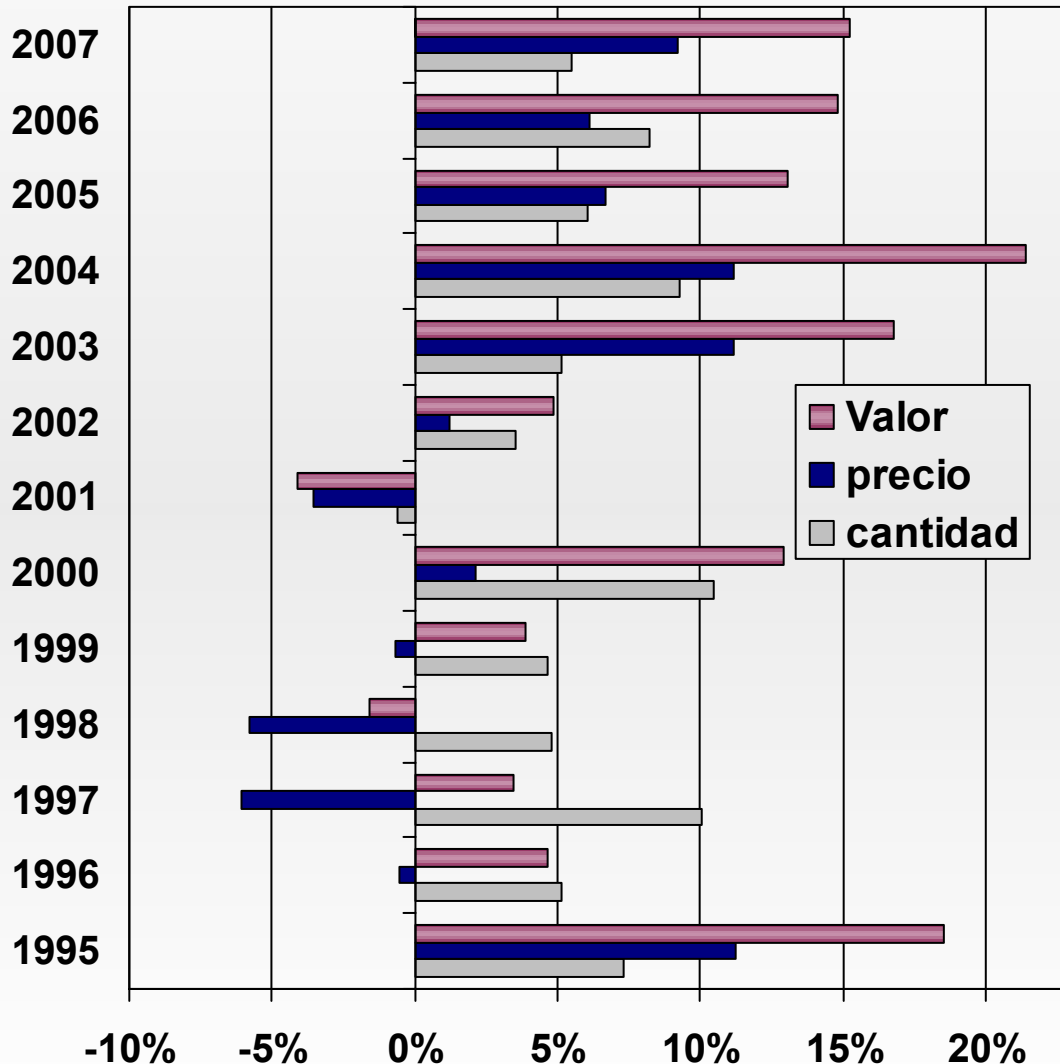
	<i>Exportaciones</i>			<i>Importaciones</i>		
	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>
<b>Mundo</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.5%</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.0%</b>	<b>5.5%</b>
<b>UE (27)</b>	4.5%	7.5%	3.0%	4.0%	7.0%	3.0%
<b>EEUU</b>	7.0%	10.5%	7.0%	5.5%	5.5%	1.0%
<b>Japón</b>	5.0%	10.0%	9.0%	2.5%	2.5%	1.0%
<b>Asia</b>	11.0%	13.0%	11.5%	8.0%	8.5%	8.5%
<b>China</b>	25.0%	22.0%	19.5%	11.5%	16.5%	13.5%
<b>India</b>	21.5%	11.0%	10.5%	28.5%	9.5%	13.0%
<b>CEI</b>	3.5%	6.0%	6.0%	18.0%	21.5%	18.0%
<b>Am. Latina y Caribe</b>	8.0%	4.0%	5.0%	14.0%	15.0%	20.0%

Fuente: CEP en base a WTO

Se observan grandes diferencias en los resultados del comercio de los distintos países y regiones como consecuencia de los diferentes desempeños de la actividad económica y de la evolución de los precios. Así, en EEUU las exportaciones crecieron por encima del crecimiento mundial (7% vs. 5,5%), mientras que las importaciones aumentaron apenas un 1%. En la UE se verificó una notable reducción de la expansión del comercio. Los países asiáticos, en especial China, presentaron el mayor dinamismo en el aumento de sus exportaciones. América Latina presenta un crecimiento de las exportaciones igual a la media.

# Evolución del comercio global: precios y cantidades

## Variación interanual del Comercio Mundial de mercancías



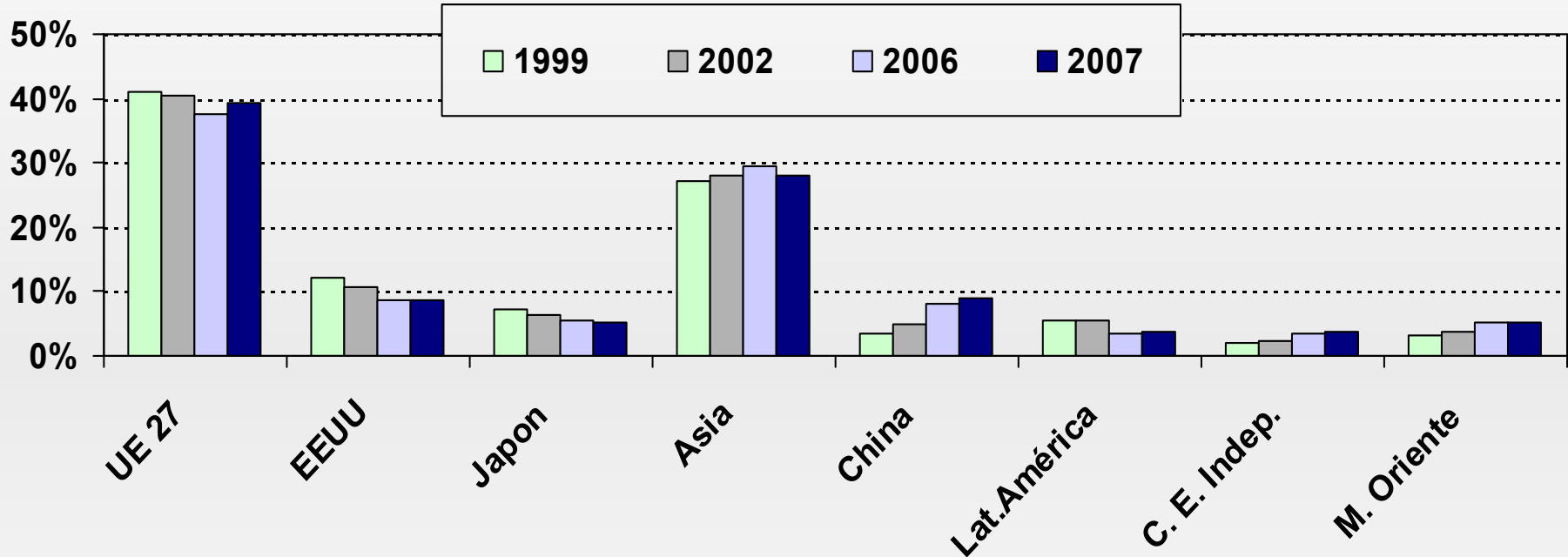
El valor de las exportaciones totales en dólares se incrementó un 15% en 2007. Dicho aumento respecto de los valores del 2006 estuvo mayormente dinamizado por la suba de los precios, dado que las cantidades crecieron a una menor velocidad que en el 2006.

En este sentido, tales incrementos permitieron alcanzar la cifra de 13,6 billones\* de dólares.

(\*) millones de millones.

# El comercio mundial según países o regiones

## Participación en las exportaciones mundiales de mercancías



Fuente: CEP en base a WTO

**A pesar de las disparidades en las tasas de crecimiento de las ventas externas por región, éstas no han repercutido, hasta el momento, en el ranking de los principales exportadores a nivel global. La Unión Europea, Asia, y los EEUU continúan concentrando más del 75% de las exportaciones mundiales.**

# Balance Comercial



## Saldos Comerciales. En miles de millones de dólares

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
UE 27	-123	-74	-28	-56	-78	-139	-216	-355
EEUU	-477	-450	-507	-578	-707	-829	-881	-854
Japón	100	54	80	89	111	80	70	92
Asia	159	116	151	164	168	177	251	270
China	24	23	30	25	32	102	177	262
CEI	64	50	49	62	93	124	144	131
Medio Oriente	101	65	64	92	125	212	264	259
Lat. América y el Caribe	-11	-16	11	29	43	57	68	41

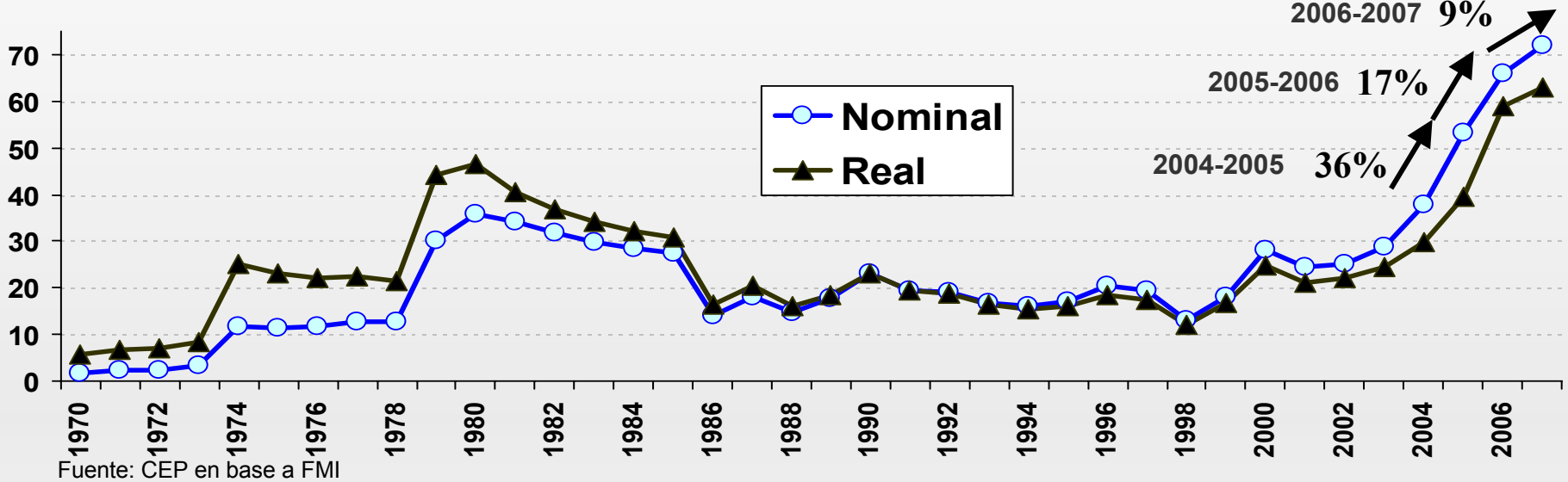
Fuente: CEP en base a WTO

**Mientras Europa y, en especial Estados Unidos, evidenciaron un saldo de la balanza comercial negativo en 2007, Medio Oriente, la Comunidad de Estados Independientes (CEI), Japón, China y Latinoamérica, observaron significativos superávits.**

**Cabe destacar que el déficit comercial de los Estados Unidos ha comenzado a revertir su tendencia, descendiendo un 3% en 2007.**

# Evolución del precio del PETROLEO

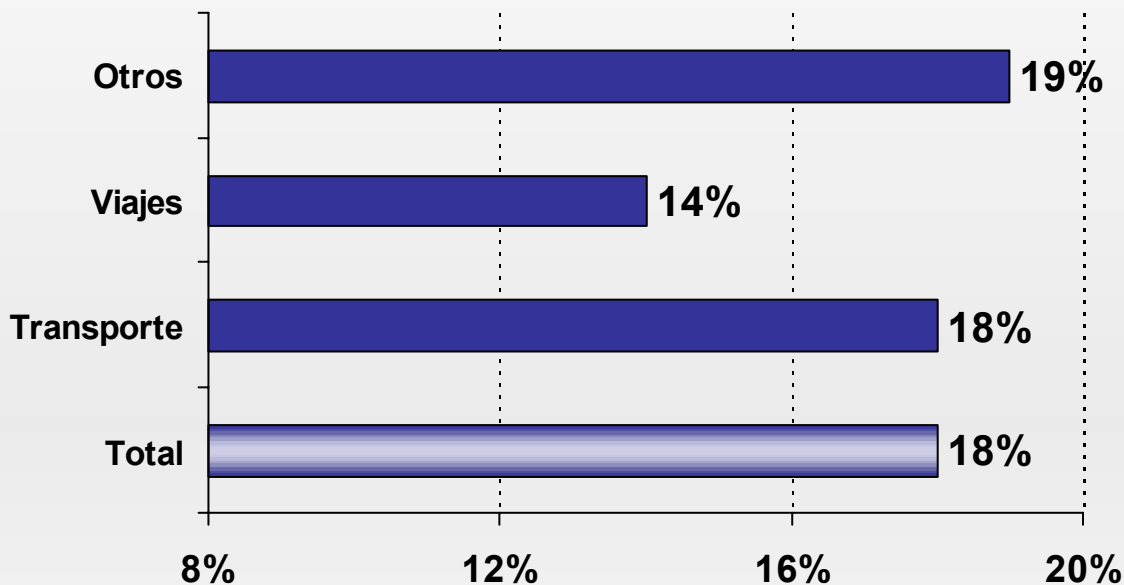
Promedio del Precio Spot del PETROLEO, en u\$s y deflactado por el índice de precios implícito del PBI Mundial, a precios de 1990



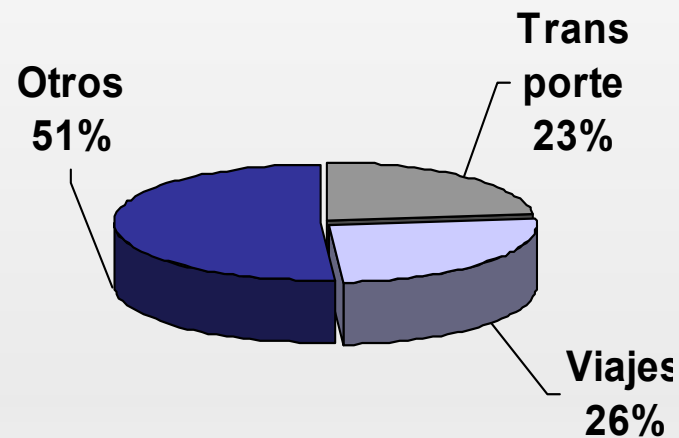
La elevada volatilidad y suba en el precio del petróleo continuaron durante 2007, aunque a tasas menores que las registradas en el 2006 (17% en promedio anual en términos nominales respecto a 2005), debido a fuertes incrementos de la demanda, especialmente de China y a las disrupciones en la oferta (debido a la limitada capacidad de reserva). En este sentido, durante los meses de Noviembre y Diciembre de 2007 se alcanzaron picos históricos en el precio del crudo, rondando los 100 US\$ por barril.

Los países desarrollados constituyen los principales demandantes de petróleo; sólo EEUU, UE y Japón consumen el 50% del mismo. Asimismo, los países en desarrollo están aumentando su consumo de petróleo en concomitancia con el crecimiento de sus economías.

## Variación interanual de las exportaciones mundiales de servicios - 2007



## Participación 2007

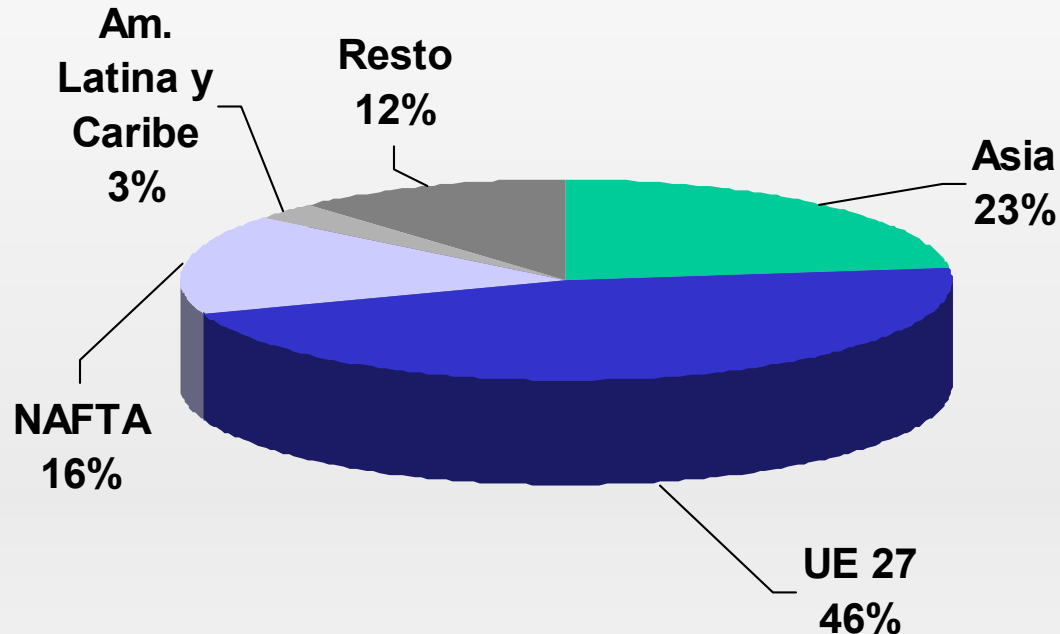


Fuente: CEP en base a WTO

**El crecimiento del comercio de servicios se incrementó en 2007 un 18% respecto del año anterior, alcanzando la suma de 3,3 billones de dólares. Las tres categorías de servicios muestran crecimientos importantes, destacándose el aumento en 'otros servicios' (19%) y transporte (18%). Parte de estos incrementos se deben a las variaciones en los tipos de cambio y a los costos más elevados de los combustibles utilizados para el transporte.**

# La distribución geográfica del comercio de servicios

## Participación en el Comercio Mundial de servicios 2007

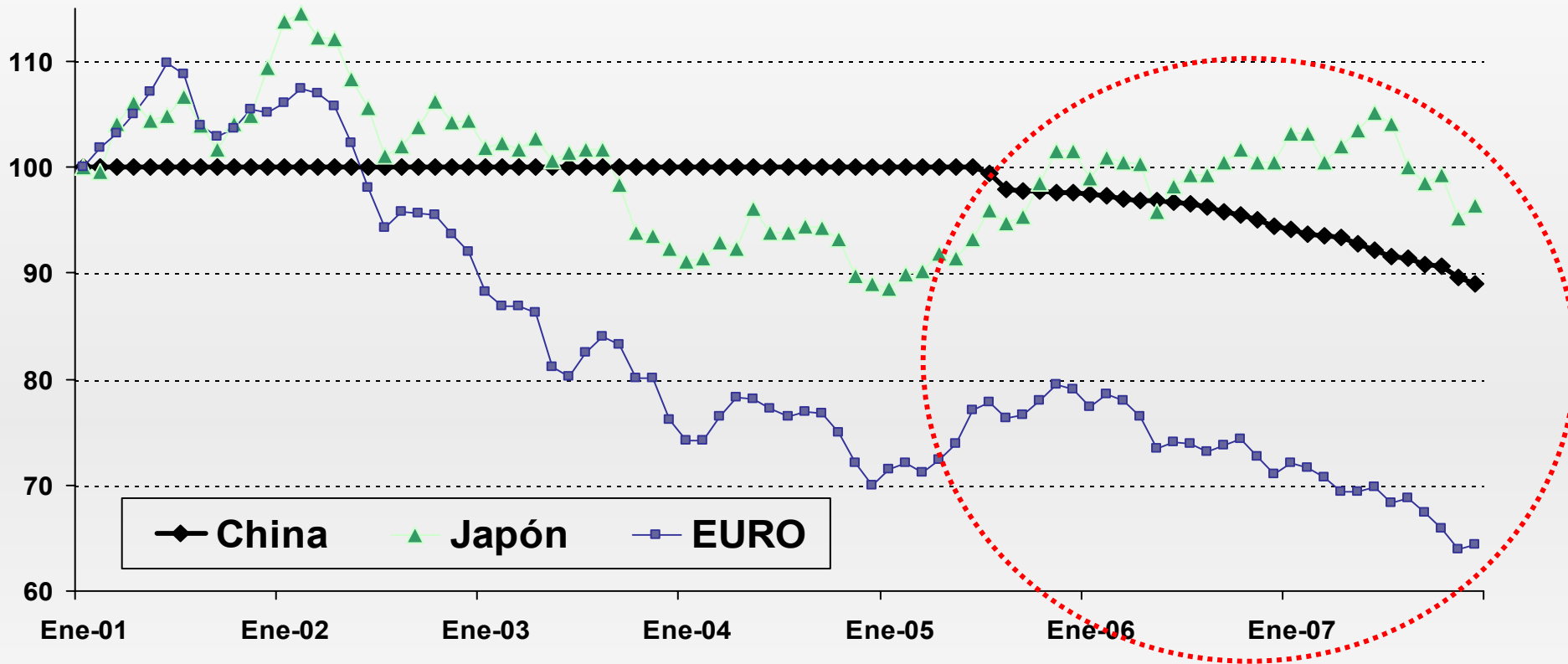


Fuente: CEP en base a WTO

La estructura del comercio global de servicios se caracteriza por una gran participación de la Unión Europea. Dicho continente representó el 46% de las exportaciones totales de servicios en 2007. Estados Unidos es también un importante exportador neto, mientras que Asia y América son importadores netos.

# TIPOS de CAMBIO

## Evolución del Dólar frente al EURO, YEN y YUAN. Enero 2001= 100



Fuente: CEP en base a St. Louis Reserve.

**Durante 2007, el dólar se depreció respecto del Euro (8% en promedio interanual) y del Yuan (5% en promedio interanual), lo que evidencia una significativa pérdida de poder adquisitivo de la moneda norteamericana respecto de las monedas de la UE y de China. Respecto del Yen, la trayectoria trazada en los últimos dos años ha sido oscilante, permaneciendo prácticamente invariable en promedio anual (depreciación del 1%).**

# **INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (IED)**

# Inversión Extranjera Directa (IED)



- Las corrientes mundiales de inversión extranjera directa aumentaron por cuarto año consecutivo. Según la UNCTAD las entradas netas mundiales de IED se incrementaron un 18% alcanzando un volumen de 1,54 billones de dólares en 2007. Este valor sobrepasó el récord histórico alcanzado en el año 2000 (U\$S 1,41 billones).
- Los principales receptores de IED continuaron siendo los países desarrollados que atrajeron U\$S 1 billón, lo que significó un incremento del 17% respecto de 2006. Con este resultado, los países desarrollados recibieron el 65% de la IED total. Los Estados Unidos lideraron nuevamente la atracción de IED (U\$S 193 mil millones). Los 25 países de la UE recibieron cerca del 40% de la IED total en 2007, un 15% más que en 2006.
- Los países en desarrollo continuaron con la tendencia creciente de los últimos años, aumentando la entrada de IED un 16% en 2007. China, Hong Kong y Singapur fueron los mayores receptores de IED. En América Latina, la IED alcanzó un valor récord de U\$S 126 mil millones. Brasil, México y Chile casi duplicaron los valores alcanzados en 2006. Este fuerte crecimiento de IED en A. Latina estuvo originado principalmente por operaciones de *greenfields* (nuevas inversiones y expansión), a diferencia de lo ocurrido en los países desarrollados donde las fusiones y adquisiciones lideraron la expansión de IED.
- Las fusiones y adquisiciones dieron cuenta de los mayores flujos de IED (67% del total). En 2006 el valor de las mismas alcanzó los U\$S 880 mil millones, un 23% superior al registrado en 2005.

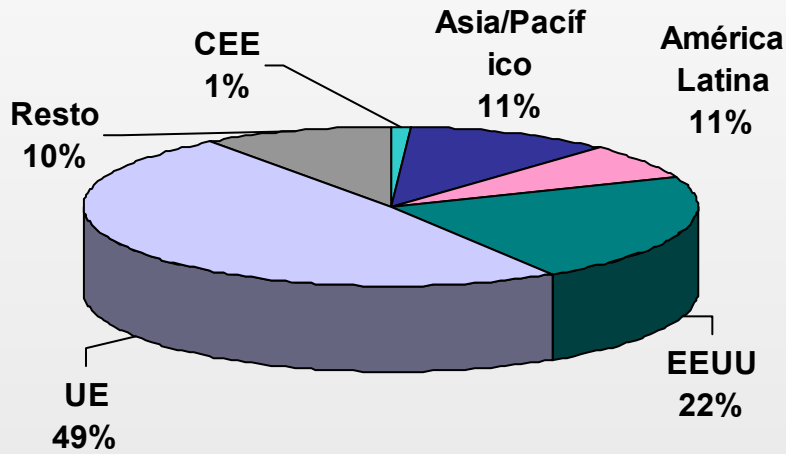
# Gran Crecimiento de IED

## Ingresos por Inversión Extranjera Directa. Miles de millones de dólares y %

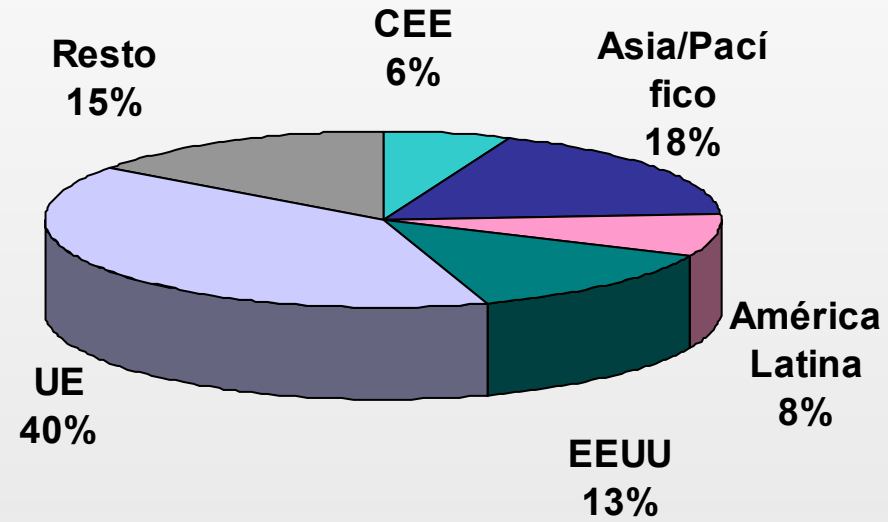
IED	2005	2006	2007	% en 2006	% en 2007	Var 07-06
<b>TOTAL</b>	946	1306	1538	100%	100%	18%
<b><u>Países Desarrollados</u></b>	590.3	857.5	1002.0	66%	65%	17%
UE 25	486.4	530.9	610.0	41%	40%	15%
EEUU	101.0	175.3	193.0	13%	13%	10%
Japón	2.8	-6.5	28.8	0%	2%	-
<b><u>Países en Desarrollo</u></b>	314.3	379.1	438.4	29%	29%	16%
<b><u>Asia y Oceanía</u></b>	209.1	259.8	277.0	20%	18%	7%
China	72.4	69.5	67.3	5%	4%	-3%
India	6.7	16.9	15.3	1%	1%	-9%
Singapur	15.0	24.2	36.9	2%	2%	52%
<b><u>América Latina y el Caribe</u></b>	75.5	83.8	125.8	6%	8%	50%
México	19.7	19.0	36.7	1%	2%	93%
Brasil	15.1	18.8	37.4	1%	2%	99%
Chile	7.0	7.9	15.3	1%	1%	94%
<b><u>Africa</u></b>	29.6	35.5	35.6	3%	2%	0%
<b><u>Centro y Este de Europa</u></b>	41.2	69.3	97.6	5%	6%	41%
Rusia	12.8	28.7	48.9	2%	3%	70%

# Inversión Extranjera Directa : principales receptores

2000



2007



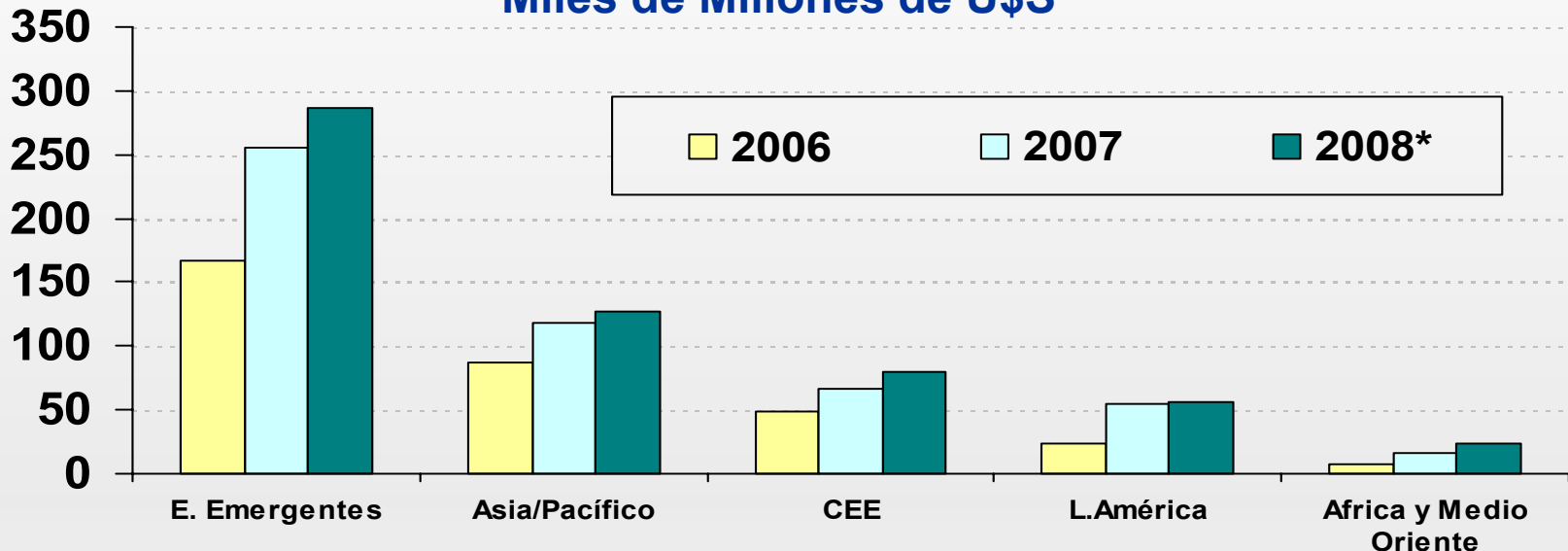
Fuente: CEP en base a UNCTAD

Comparando los años 2007 y 2000, se observa en ambos casos que la Unión Europea es la principal región receptora de flujos de IED. Asimismo, también se destaca el retroceso que han experimentado como destinos de la IED los Estados Unidos y Latinoamérica.

En 2007 la IED mundial supera por primera vez el pico máximo alcanzado en el año 2000. Este resultado se logró por el avance de la IED en los países en desarrollo y emergentes (Centro y Este de Europa) que superaron ampliamente el valor alcanzado en el año 2000, al pasar de U\$S 265 a U\$S 536 mil millones. Por su parte, el valor de la IED en los países desarrollados aún permanece por debajo del máximo nivel alcanzado en el año 2000 (U\$S 1,15 vs. U\$S 1 billones).

# Inversión Extranjera Directa neta: proyecciones

## Inversión Extranjera Directa Neta Miles de Millones de U\$S



Fuente: CEP en base a IIF

**A pesar de las débiles proyecciones de crecimiento económico global, la fuerte demanda por recursos naturales en el mundo impulsaría la IED en industrias extractivas en 2008. Según el IIF, el nivel proyectado de IED neta para las economías emergentes en 2008 alcanzaría los U\$S 286 mil millones, un 12% superior al de 2007. El Centro y Este europeo y los países asiáticos constituyen las regiones con perspectivas más favorables.**

**Cabe destacar que se espera una importante inversión extranjera desde los mercados emergentes. De hecho, ciertos países en desarrollo están jugando un rol importante como fuente de capitales productivos; entre los cuales se destaca a China, Sudáfrica, India, Brasil y Corea.**

# **CONSIDERACIONES FINALES Y PERSPECTIVAS PARA ARGENTINA**

# Algunos riesgos globales



El actual escenario global plantea incertidumbre en el desempeño de la economía mundial. En el mediano plazo la disminución del crecimiento podría ser más pronunciada de lo que la predicciones anticipan. En este sentido, hay determinados riesgos que marcarían a futuro el desempeño de la economía mundial:

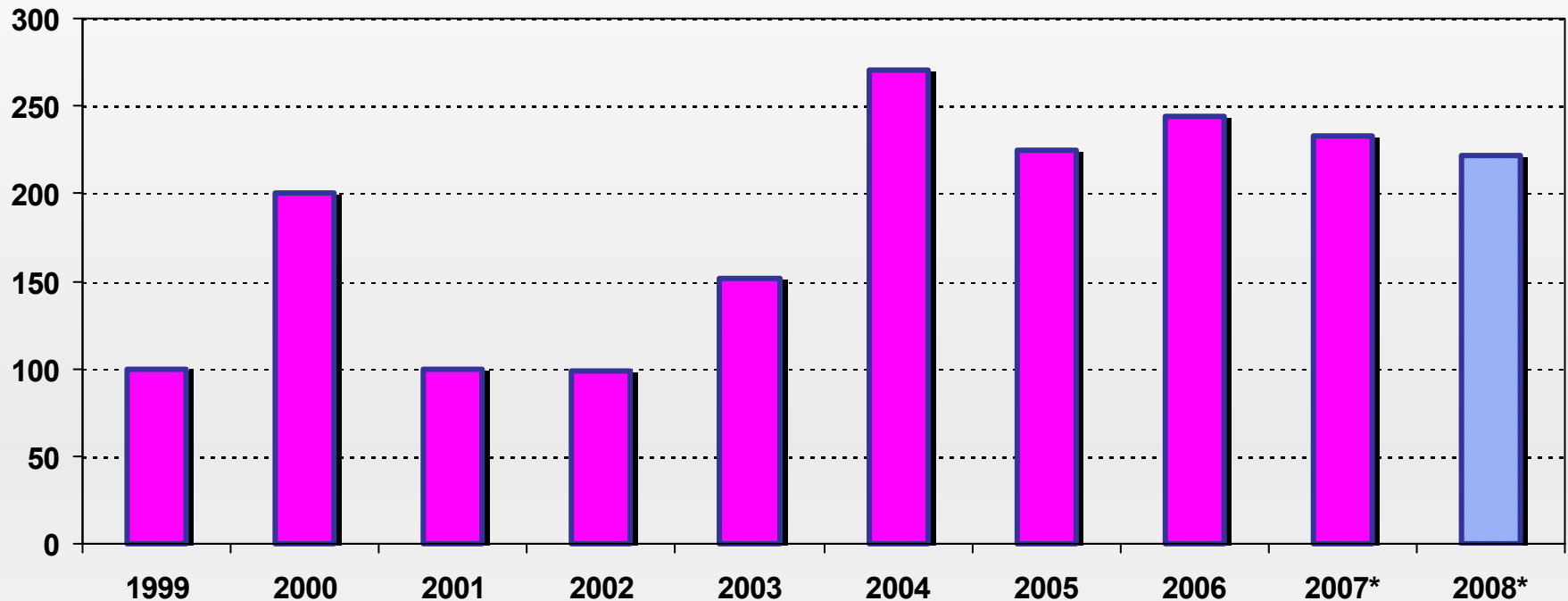
- **El mercado inmobiliario de los EEUU y la inestabilidad de los mercados financieros.** La inestabilidad del mercado inmobiliario de los EEUU podría generar significativos ajustes en la inversión y sobre el crecimiento del consumo norteamericano, lo que a su vez tendría importantes consecuencias en las economías del resto del mundo.
- **Precios del Petróleo:** Los precios del petróleo se encuentran en niveles altos (superando los 100 US\$ por barril a fines de 2007) y presentan una marcada volatilidad. Asimismo la oferta evidencia ciertas limitaciones de capacidad de producción de reserva y se teme que el impacto negativo del alza de las cotizaciones sobre la economía tienda a incrementarse. A su vez, los mayores precios de los combustibles han fomentado el interés por los biocombustibles.
- **Cambio climático, bioenergía y seguridad alimentaria.** El cambio climático y la creciente demanda de biocombustibles están influyendo en la producción de alimentos y en sus elevados precios. Esta situación y los desafíos que plantea para conseguir la seguridad alimentaria mundial han llevado a este problema al centro de la discusión de los principales organismos multilaterales.

# Perspectivas para Argentina: Dinamismo de los principales socios comerciales...



## Indice de actividad externa (1999 - 2008)

Base 2001 = 100



Promedio ponderado por exportaciones de las tasas de crecimiento de los principales socios comerciales de la Argentina.

Fuente: CEP en base a datos de FMI, INDEC, The Economist y fuentes nacionales.

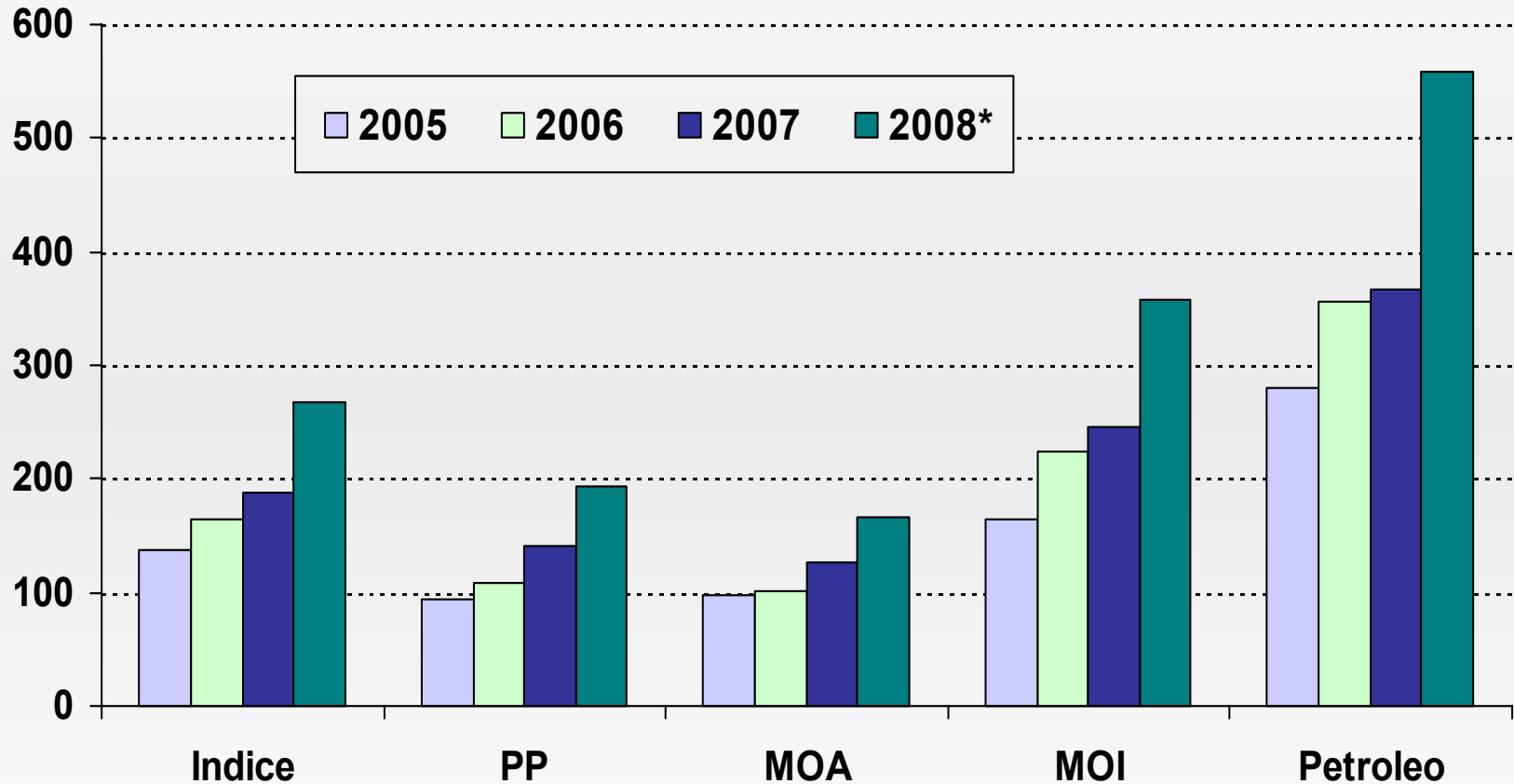
(\*) 2006 y 2007 proyectados

**El avance de las economías de nuestros principales socios comerciales plantean perspectivas aún favorables para la demanda externa de nuestros productos. En este sentido, las últimas previsiones del FMI destacan un crecimiento de la economía mundial del 3,7% para 2008, inferior al año anterior (4,9%). El mayor componente de riesgo lo presenta la economía estadounidense y su posible recesión, explicada por el comportamiento de su mercado inmobiliario.**

# ... y, en términos generales, buenos precios...

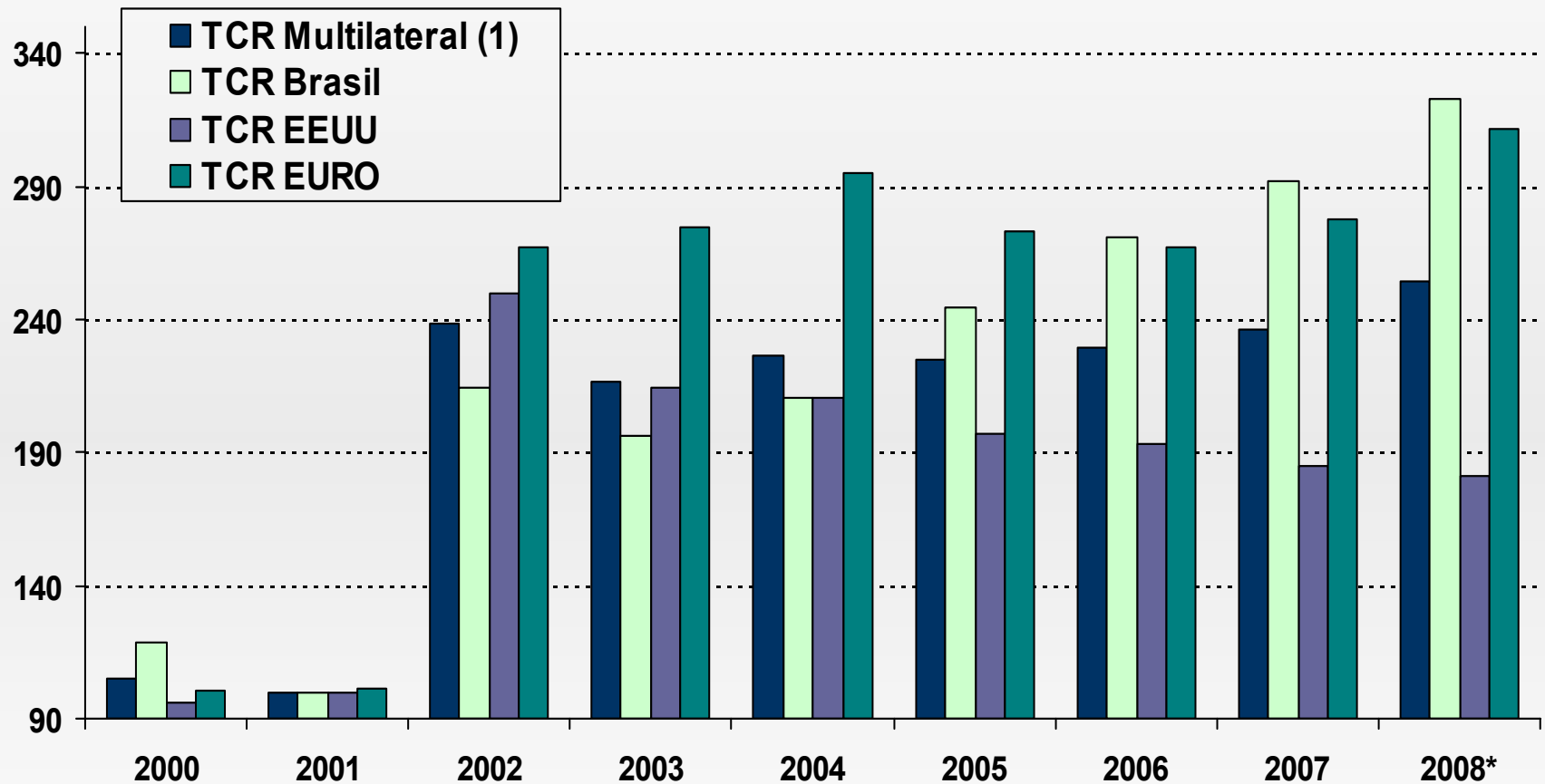
## Indice de precios de Exportaciones

1993=100



Fuente: CEP en base a INDEC, World Bank Commodities Market, FMI, UNCTAD y otros.  
(\* ) 2007 promedio primeros tres trimestres

## TCR Multilateral y Bilateral con Brasil, EEUU y Zona del Euro Indice 2001=100



(1) Pondera los principales destinos de exportación según las exportaciones del período 2001-2004.

\* Proyectado

Fuente: CEP en base a FMI, Banco Mundial, Reserva Federal de Saint Louis, INDEC y fuentes nacionales.