



Universidad
Finis Terrae

Mayo 2002
Número 6

En este número

- 1 Panorama Internacional
Mayo de 2002
- 2 EE.UU
- 3 EUROPA
- 4 LATINO AMERICA

Universidad Finis Terrae
Facultad de Ciencias Económicas y
Administrativas
Av. Pedro de Valdivia 1509
Providencia
Santiago

...

Informe de Economía Internacional

1

PANORAMA INTERNACIONAL

Gonzalo Sanhueza D

Isidora Vicuña V

3 de Mayo de 2002

El escenario externo de la economía chilena comenzó a recuperarse el primer trimestre de este año, debido a la recuperación de la economía mundial, la estabilización de la caída en los términos de intercambio y la disminución del costo del endeudamiento externo. En efecto, los principales socios comerciales de Chile tuvieron un crecimiento positivo, Estados Unidos creció 5,8% el primer trimestre (tasa anualizada) y Europa habría crecido 0,5% en el mismo período.

Sin embargo, la recuperación de la economía mundial enfrenta los siguientes riesgos:

- El repunte de la inversión fija aún es incierto.
- La recuperación de las utilidades de las empresas se puede retrasar, lo que afectaría negativamente el precio de los activos financieros.
- El conflicto del Medio Oriente incorpora incertidumbre a la economía mundial, y presiones al alza en los precios *spot* y *forward* del petróleo y sus derivados, con la consecuente disminución de la tasa de crecimiento del PIB y presión inflacionaria.
- El ahorro interno de Estados Unidos es escaso para cubrir la inversión, por lo que requiere de ahorro externo para financiar la brecha, lo que aumenta el déficit de la cuenta corriente.

- Las tasas de interés tienen que volver a una instancia más neutral en Estados Unidos y se puede retrasar la recuperación.

Es importante mencionar que el crecimiento de Estados Unidos no parece ser tan fuerte como el mercado esperaba, lo que se basa en que importantes índices de demanda agregada se han desacelerado durante abril. Además, Estados Unidos deberá enfrentar las amenazas del aumento incipiente en los precios del petróleo, del gran déficit de cuenta corriente que posee, y del complejo manejo de la política monetaria para llevar la tasa de interés a su nivel compatible con el producto de largo plazo.

La economía de Europa se espera que crezca 1,5% este año, basado en el aumento de las exportaciones a Estados Unidos y la reducción de inventarios. Sin embargo existen algunas amenazas como presión inflacionaria y problemas en la confianza de los agentes provocado por las elecciones, especialmente en Francia y Alemania.

La situación de América Latina es aún incierta. La crisis de Argentina se seguirá profundizando y se espera que la economía se contraiga entre un 10% y 15% este año. Aún continúa el diálogo entre el gobierno y el FMI, pero avanza demasiado lento, sin embargo, la intención de imponer un sistema de tipo de cambio nominal fijo no es una medida compartida por la institución internacional. Brasil ha mostrado algunos signos de recuperación; se espera que el producto crezca 1,5% este año y las cuentas externas han mejorado. Sin embargo, existen algunas amenazas asociadas a la aceleración de la inflación, la incertidumbre que crean las elecciones de octubre y la incertidumbre respecto que el problema de la crisis Argentina llegue a buen término. Para México, se espera un crecimiento modesto de 1,4% para este año, fomentado por la recuperación de Estados Unidos y el aumento en el precio del petróleo. Sin embargo, la recuperación será lenta.

Condiciones externas de la Economía Chilena

	1990 - 1998	1999	2000	2001	2002	2003
Producto Mundial (Variación Anual)	3,2	3,0	4,0	1,2	2,0	3,3
Tasa de Interés Real Internacional (Variación Anual)	3,8	6,0	5,5	4,0	2,0	4,0
Indice de Precios de las Exportaciones (Indice)	95,1	78,1	85,5	76,1	77,0	80,9
Indice de Precios de las Importaciones (Indice)	97,3	88,1	96,7	93,1	94,7	95,9

En materia de tasas de interés, el FED no puede esperar mucho tiempo antes de comenzar el ciclo de alza de tasas. De aquí a un año la tasa de política debería subir al menos 150 puntos base. Esperamos que este ciclo de aumentos de las tasas de interés comience a fines del segundo trimestre.

.

2

ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos inició su proceso de recuperación...

Hacia agosto de 2001 Estados Unidos mostró claros indicios de que la desaceleración que sufría a partir del 2000 estaba terminando, sin embargo, los atentados del 11 de septiembre alargaron la desaceleración por dos trimestres, por lo que Estados Unidos experimentó un modesto crecimiento de 1,25% anualizado durante el 2001.

Durante 2002 se está produciendo la recuperación más definitiva y proyectamos que se crecerá 2,5% en el año. La economía creció 5,8% el primer trimestre y se proyecta que crecerá 4% para el segundo (ambas tasas son respecto al trimestre anterior y anualizadas).

Para el 2003 proyectamos que el proceso de recuperación estará consolidado y la economía estará creciendo al 3% anual.

El crecimiento de Estados Unidos está basado principalmente en la recuperación de los inventarios, mientras que el aumento en el consumo explica sólo parte del aumento del producto.

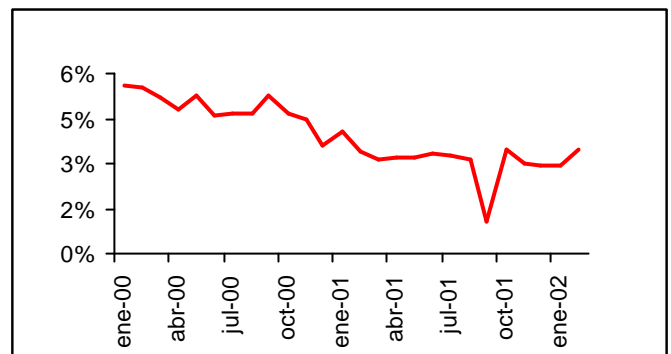
Demanda agregada: el consumo del segundo trimestre crecerá menos que en el primero...

El gasto de consumo ha seguido aumentando, alcanzando una variación positiva de 3,5% el primer trimestre. Esta tendencia se inició a fines del año 2001, ya que el cuarto trimestre de ese año el consumo creció 6,1%. Este aumento se explicó por mejores expectativas de ingreso futuro y una mayor confianza en la economía. Sin embargo, durante abril el consumo se desaceleró, lo que se explica por una reducción en la tasa de crecimiento del ingreso disponible (de un 0,7%

mensual en febrero a 0,4% mensual en marzo) y por el deterioro de la confianza de los consumidores durante abril.

Todos estos elementos ponen en duda la tendencia demasiado optimista del crecimiento de Estados Unidos. El crecimiento del consumo durante el segundo semestre será cercano a 2,2%, mostrando una clara tendencia a la desaceleración.

Consumo Personal Variación en 12 meses, porcentajes



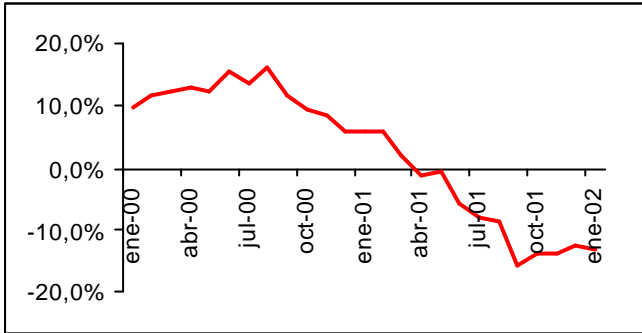
La Inversión en inventarios muestra una recuperación, mientras que la inversión fija esta recuperándose muy lentamente...

La inversión es otro componente que ha experimentado una recuperación importante, la acumulación de inventarios ha repuntado desde -120 billones a 30 billones. También la inversión fija ha mejorado aunque no en los niveles que han repuntado los inventarios. Se espera que el gasto en capital comience a crecer a partir del segundo trimestre de 2002. Para 2003 se espera que el rebote de la inversión de inventarios se haya completado.

El gasto de gobierno aumentó 7,9% durante el primer trimestre, sin embargo el gasto no aportará demasiado al aumento del producto a futuro, debido a que el balance fiscal ya está en déficit y, por consiguiente, el gobierno no tiene espacio para aumentar el gasto público.

Las exportaciones no muestran una recuperación muy importante, en parte porque la recuperación de la economía mundial está siendo liderada por el propio Estados Unidos.

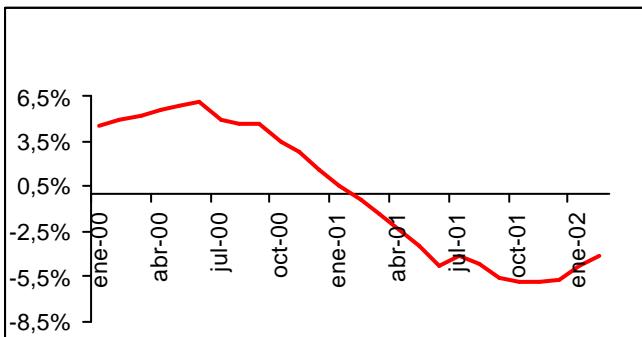
**Exportaciones
Variación 12 meses, porcentajes**



Los indicadores de oferta muestran crecimiento...

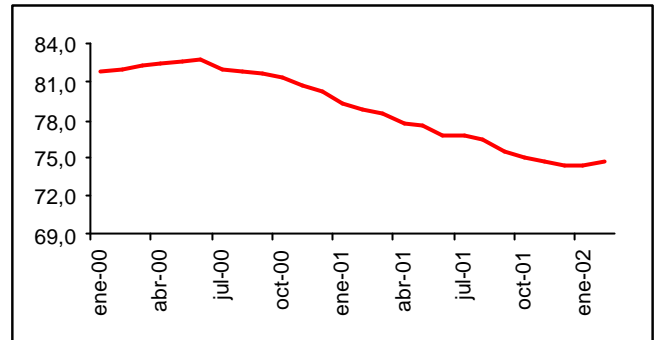
La producción industrial anualizada quebró la tendencia a la baja que experimentó durante el cuarto trimestre de 2001, pese a que en base anual aún es negativa, en base trimestral ya experimenta alzas importantes. El índice nos muestra una variación anual negativa de 4,7% para enero y 4,1% para febrero. Durante marzo la producción siguió aumentando en 0,7% respecto de febrero. El incremento en la producción se relaciona con la importante reducción en los inventarios durante el primer trimestre de este año.

**Producción Industrial
Variación 12 meses, porcentajes**



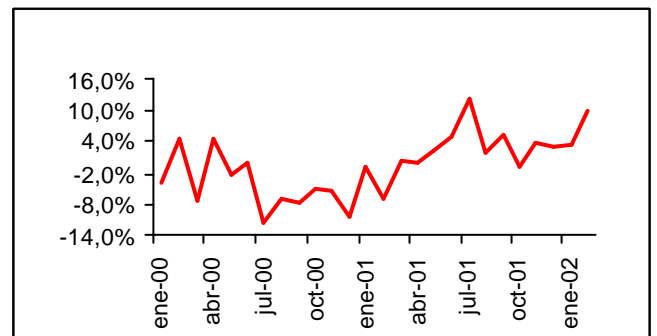
La utilización de capacidad subió 0,3 puntos durante febrero en comparación a enero, lo que muestra una mejora sostenida de tres meses luego de caer continuamente desde junio de 2000, lo que nos indica que la recuperación efectivamente está ocurriendo.

**Capacidad Utilizada
Índice**



El sector de la construcción había mostrado un repunte durante enero y febrero, sin embargo durante marzo el gasto en construcción creció a una tasa menor. La venta de casas nuevas cayó 3,5% en marzo respecto de febrero, debido principalmente a un deterioro en las expectativas. Todo lo anterior hace pensar que el sector de la construcción seguirá estancado durante el segundo trimestre.

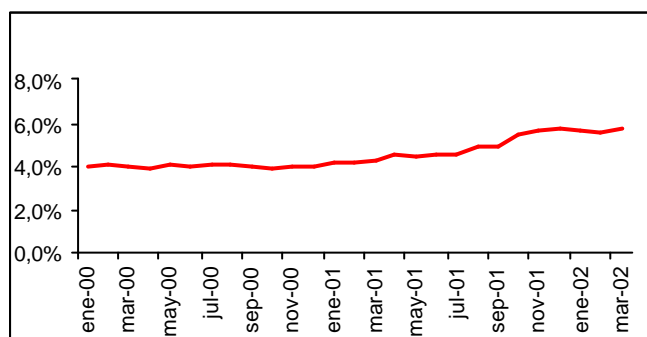
**Inicio de Viviendas
Variación 12 meses, porcentajes**



Mercado Laboral...

Durante marzo la tasa de desempleo fue de 5,7%, un 0,2% más alta que la de febrero. Además han aumentado las solicitudes del seguro de desempleo al nivel más alto del año, lo que puede indicar que exista una tendencia a que aumente el desempleo. Sin embargo, esta tendencia al alza se espera que se reduzca a medida que la oferta agregada absorba parte del desempleo excedente durante el segundo semestre de 2002. En marzo se crearon 58.000 nuevos empleos.

Desempleo Variación 12 meses, porcentaje



Inflación controlada..

El índice de precios del consumidor creció 0,3% durante marzo, variación que fue menor a la esperada, mientras que el índice de precios del productor fue de 1% para el mismo periodo. Lo anterior se explica principalmente por el aumento del precio del petróleo, que aumentó por disminución de la oferta (resoluciones tomadas por el cartel de la OPEP) y por aumento en la demanda mundial (reactivación mundial e invierno en el hemisferio norte). El efecto anterior se ve claramente en que la inflación subyacente de marzo fue sólo de 0,1% y el índice de precios al productor subyacente fue de 0,1%.

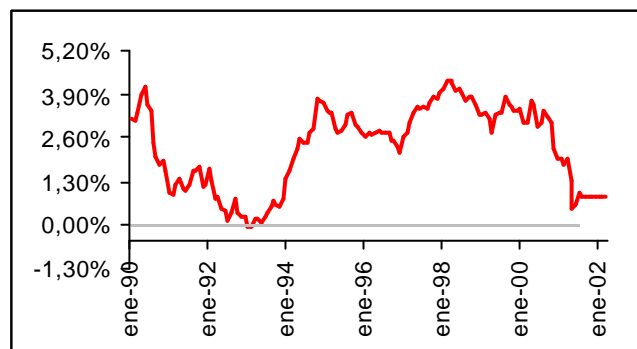
El índice de costo del empleo creció 0,8% el primer trimestre del año respecto al trimestre anterior. Pese a que la inflación y los costos laborales experimentaron un aumento, no hay

expectativas de presiones inflacionarias debido a que se espera que el aumento en el precio del petróleo sea un choque transitorio de corto plazo. Se espera que el precio pueda seguir subiendo un poco más, pero que no tenga un efecto significativo sobre la economía de Estados Unidos.

Tasa de interés tienen que comenzar a subir..

Debido a que no hay presiones inflacionarias, a que la tasa de desempleo sigue aumentando y el consumo se está desacelerando, el FED no tendría presiones para subir la tasa de interés. Sin embargo, la actual tasa de interés es expansiva, por lo que el FED no puede esperar mucho tiempo antes de comenzar el ciclo de alza de tasas. De aquí a un año, la tasa de política debería subir al menos 150 puntos base. Esperamos que este ciclo de aumentos de las tasas de interés comience a fines del segundo trimestre.

Tasa de Interés real Variación 12 meses, porcentaje



Los escenarios que se enfrentan son de riesgo a la baja..

¿Por qué la economía podría crecer menos de 3% el 2003?

- Mientras la inversión en inventarios se recuperará, definitivamente, durante el 2003, el repunte de la inversión fija aún es cuestionable, debido a que los índices de

utilización de capacidad recién muestran una leve recuperación, por lo que todavía hay espacio para crecer sin inversión.

- La recuperación de las utilidades de las empresas se puede retrasar. Así, mientras las tasas de interés se van a estar elevando los próximos períodos, los valores bursátiles de las empresas podrían corregirse a la baja, lo que puede provocar efectos negativos sobre el consumo y la inversión.
- La Economía de Estados Unidos debe enfrentar algunas amenazas tanto externas como internas que si no se solucionan de manera correcta puede comprometer el crecimiento de Largo plazo tanto de Estados Unidos como de la Economía Mundial.

Amenazas Externas:

- Habrá que dimensionar la probabilidad de que el conflicto de medio oriente llegue a un término pacífico, dado que este es un elemento que incorpora incertidumbre a la economía mundial, y presiones al alza en los precios spot y forward del petróleo y sus derivados. Con la consecuente disminución de la tasa de crecimiento del PIB y presión inflacionarias.
- Que las acciones terroristas no resurjan, al menos al nivel de septiembre debido a que estos actos merman la confianza de los consumidores, provocando disminución en el gasto agregado de consumo, haciendo caer las ventas y presionando el desempleo.

Amenazas internas:

- Ahorro Interno escaso para cubrir la inversión, por lo que requiere de ahorro externo para financiar la brecha, lo que aumenta el déficit de Cuenta Corriente.
- La Política monetaria ha sido bastante expansiva y las tasas de interés son bajas, luego al observar los efectos de ésta política, la FED deberá ajustar la política monetaria con el nivel de producto de

largo plazo, debiendo hacer ajustes importantes en la tasa de interés (al alza).

- El Presupuesto fiscal está en déficit y no hay espacio para más política fiscal expansiva. (Saldo Fiscal =US\$bn-76.1)

3

EUROPA

Europa creció sólo 1,5% durante el 2001, debido a factores similares a los enfrentados por Estados Unidos, estos fueron Contracción Monetaria (1999-2000), desajustes en la inversión y alzas en los precios del petróleo.

El crecimiento de Europa tiene como motor principal a las exportaciones y la reducción de inventarios. Mientras que el consumo estará restringido por el incipiente aumento del desempleo y por la resistencia a la baja de la inflación.

Se prevé que la recuperación se materialice durante 2002, pero que sea más modesta que la de Estados Unidos, de 1,5% anualizado (2,5% en base trimestral).

Se estima que Europa no enfrentará grandes riesgos (sin tomar en cuenta la posibilidad de shocks externos como una crecimiento menor al esperado en Estados Unidos). Se proyecta un crecimiento de 2.7% para 2003.

Los riesgos se asocian a las elecciones que enfrentarán dos de los países más importantes como son Francia y Alemania. Sorpresas electorales en Francia y Alemania provocan incertidumbre.

Debido a que el Banco Central Europeo actuó menos agresivamente que la Reserva Federal, el Banco Central Europeo fue menos exitoso en amortiguar la desaceleración, sin embargo obtuvo el beneficio de una mayor flexibilidad en el manejo de la política monetaria para llevarla a una

instancia neutral, es decir tendrá menores problemas cuando necesite llevar la tasa de interés al nivel compatible con el producto potencial.

El agregado M3 crece lentamente alcanzando una variación para los últimos doce meses de 7,4% en febrero, que fue consistente con las expectativas de BCE y de 7,3% para marzo, que fue significativamente más alto de lo esperado. Sin embargo, este indicador nos dice que hay cierta estabilidad y que por el momento no hay presiones para mover la tasa de interés.

Durante marzo la confianza industrial mejoró y se produjo un fuerte dinamismo en el sector servicios. Todos estos indicadores nos señalan que la economía de la Euro-zona empezó a despegar, al menos modestamente durante el primer trimestre del año.

En el mercado del trabajo se aprecia cierta estabilidad debido a que el índice de empleo subió 1,4 puntos, llegando a 51,3 mientras que la tasa de desempleo se ha estabilizado en 8.4%.

La inflación en la Euro Zona en febrero fue de 0.1%, en marzo subió a 0,6% y se tienen estimaciones para abril de 0,3%. El aumento de la inflación en marzo provocó presiones inflacionarias en varios países europeos, como Suecia y Noruega. Esta alza se explica principalmente por el aumento de los precios del petróleo. Sin embargo, no se espera que el Banco Central Europeo suba las tasa de interés antes de que la economía muestre signos más claros de aceleración y el indicador de dinero M3 lo anticipe.

ALEMANIA se recupera...

El crecimiento de 1% de Alemania durante 2002 se sostendrá en la reducción de inventarios, el aumento en las exportaciones netas y la aceleración de la inversión. Se proyecta un mayor crecimiento para 2003 alcanzando una tasa 2,7%.

El mercado laboral de Alemania muestra signos de estabilización más rápido de lo esperado, debido a que la tasa de desempleo apenas varió durante marzo (está en 9,6%).

Esta conjunción de elementos hará que Alemania crezca modestamente este año.

FRANCIA...

Se espera que el crecimiento del producto de Francia en 2002 llegue a 1,75% anual y que mejore durante 2003 para llegar a una tasa proyectada de 2,7% anual. Durante enero el desempleo aumentó menos de lo esperado, llegando al 9%. Hubo un fuerte aumento del índice de producción industrial, que fue de 0,4% en febrero, el cual ya había crecido en enero un 0,6%. En marzo hubo un aumento importante en el gasto de consumo, el cual creció 1,2%.

La elección de abril en la que se eligió a Jacques Chirac (actual Presidente) y a Jean Marie Le Pen para que disputen quién será el nuevo presidente afectó la confianza de los consumidores durante abril. La confianza de los consumidores se estancó y la de los empresarios aumentó.

4

LATINOAMERICA

La recuperación que está experimentando Estados Unidos, es la mejor noticia que pueden recibir los países latinoamericanos.

Presiones políticas y de financiamiento a mediano plazo crean preocupaciones respecto de la capacidad de los países de América Latina para salir de la crisis económica que han enfrentado durante los últimos años.

ARGENTINA...

En Argentina la situación es delicada e incierta. Se espera una caída del producto histórica de entre 10% a 15% para 2002 y se proyecta en forma

optimista que el producto crezca a una tasa de 3% el 2003, que se explicaría por el hecho que cualquier avance en el crecimiento se verá reflejado en una tasa alta debido a que durante el 2002 el producto habrá caído demasiado, sin embargo la incertidumbre es grande. Por el momento el riesgo país se sigue manteniendo por las nubes.

El FMI mantiene un diálogo constructivo, pero no ve progresos rápidos frente a un nuevo programa. Se reconoce que mientras los problemas fundamentales se mantengan sin resolver, el riesgo político y social será alto. La depreciación del peso se mantendrá con un riesgo significativo.

Los ingresos fiscales cayeron un 20% durante febrero respecto de enero de 2001. El stock de dinero en circulación creció más de 1,5 billones de pesos este año (más de 10 %) y las reservas cayeron más de US\$ 500 billones, lo que ha creado presiones inflacionarias importantes.

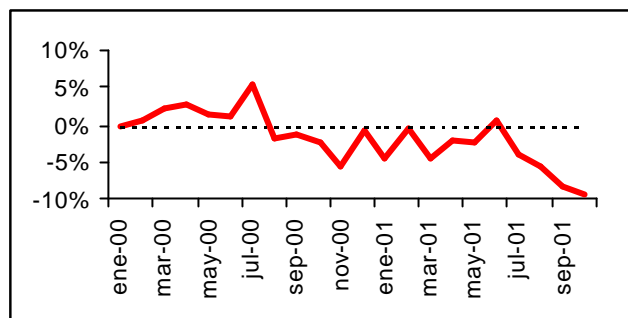
El presupuesto 2002 y el acuerdo con las provincias han presentado más obstáculos que beneficios en las oportunidades para la obtención de financiamiento de parte del FMI en el corto plazo, sin embargo se espera que el diálogo del gobierno con el FMI se mantenga activo.

Ha continuado la grave caída del gasto y la actividad, hecho que se ve reflejado en la caída de 19,7% en la producción Industrial.

Por último durante abril hubo un nuevo cambio ministerial, el señor Remes Lenicov fue reemplazado por Roberto Lavagna quien ha propiciado una vuelta al tipo de cambio nominal fijo, decisión que no es compartida por el Fondo Monetario Internacional.

.

Producción Industrial Variación 12 meses, porcentajes



Conclusión...

La economía de Argentina está condenada a contraerse más de 10%.

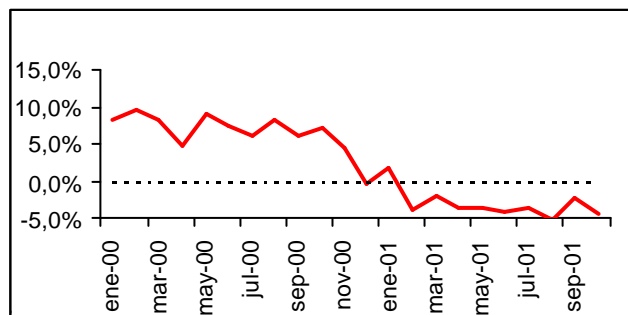
Mientras los problemas sociales y políticos no se resuelvan es difícil que Argentina recupere el rumbo.

Por el momento, parece difícil que Argentina convenga al FMI de prestarle financiamiento, menos aún cuando se plantea volver al tipo de cambio fijo.

MÉXICO...

México se contrajo 0,25% anualizado durante el 2001, sin embargo se espera que siga a Estados Unidos, con algún rezago pequeño, en la recuperación alcanzando una tasa de crecimiento 1,7% para el 2002, pero se proyecta crezca 4,5% el 4,6%. El crecimiento durante el 2002 tiene su sustento en el aumento de las exportaciones, este aumento provoca que el déficit de Cuenta Corriente sea menor que el proyectado a comienzos de año, llegando a sólo 3,6% del PIB.

Producción Industrial Variación 12 meses, porcentajes



El peso mexicano se depreció en abril, luego de que el Banco Central realizara una política monetaria expansiva para frenar la fortaleza excesiva que venía registrando el peso. Esto se realizó seguramente para evitar que el sector exportador perdiera competitividad, dado que se espera que este sector sea el motor del crecimiento de la economía mexicana.

México ha alcanzado una reducción sostenida del riesgo país, su deuda se transa a un spread cercano a los 230 – 240 puntos básicos sobre la tasa de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo que representa las tasas más bajas de los últimos años. En líneas generales la evolución de la economía mexicana será positiva, lo que no quiere decir que la recuperación sea rápida, durante el 2002, afirmación que se ve reforzada por el aumento en los precios del petróleo y sus derivados.

El gobierno sigue mostrando signos sólidos de prudencia fiscal, además anunció durante abril el recorte de sus gastos por US\$ 900 millones como respuesta a los pobres resultados fiscales esperados (caída de los ingresos fiscales).

Conclusión...

La economía mexicana presenta fundamentos para una recuperación lenta y algo modesta pero segura para este año.

El gobierno ha tomado decisiones prudentes en materia económica.

PERÚ...

Perú presentó una relativa calma durante marzo en una región dominada por la inestabilidad. El crecimiento comienza a despegar durante el primer trimestre. El producto creció 4,1% en diciembre y 3,1% en enero. Sin embargo los sectores que dependen de la demanda agregada aún están rezagados. La buena noticia es que el impacto de Argentina será leve sobre Perú.

Sin embargo varias medidas tomadas en marzo que surgieron a partir de presiones políticas y sociales amenazan los objetivos fiscales, como la meta de déficit de 2,2% del PIB acordado con el

FMI. Además existe un rechazo popular a la realización de privatizaciones, las que son indispensables para mejorar las cuentas fiscales.

Conclusión...

La conjunción de factores positivos y negativos hace que Perú efectivamente se recupere durante el primer y segundo trimestre.

COLOMBIA...

Colombia crecerá muy poco, situación gatillada por problemas políticos y sociales asociados a la incertidumbre que crea el problema de la “guerrilla” y el narcotráfico.

Mientras estos no se resuelvan la recuperación de Colombia va a estar restringida por estos problemas. La escalada de violencia impone una pesada carga al crecimiento de la economía y a las cuentas fiscales, lo que ha afectado la confianza de las personas, impidiendo que el consumo y la inversión se recuperen.

Durante Marzo George Bush propuso incrementar en US\$ 35 millones adicionales la asistencia y la vigilancia para Colombia en sus esfuerzos contra la guerrilla y el narcotráfico.

Conclusión...

Colombia pasa por momentos difíciles, debido a una agrupación de elementos que afectan la confianza y las expectativas de las personas, lo que perjudica directamente la demanda agregada y la producción, comprometiendo de manera importante el crecimiento de la economía.

VENEZUELA...

Se espera que la economía venezolana se contraiga, debido a los graves problemas políticos asociados al golpe de estado ocurrido en abril y a la incierta conducción del país por parte del restituido Chávez.

Se verá favorecida por el aumento en precio del petróleo, que también alivia las cuentas fiscales pero hay que advertir que el petróleo ayuda, pero no tanto.

Puede ocurrir que el Banco Central de Venezuela intente recortar las tasas lo que puede presionar la moneda venezolana, que ya sufrió una devaluación profunda.

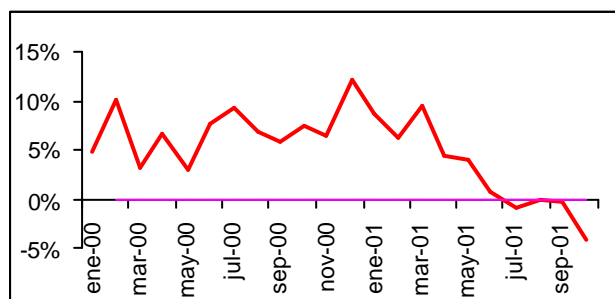
BRASIL...

Sin lugar a dudas la mayor interrogante en América Latina es Brasil, que ha visto como su principal socio en el MERCOSUR está muy deteriorado. Se espera que el crecimiento sea leve 2,5% anualizado este año, debido a las influencias externas y al rezago de la contracción monetaria realizada para defender al real.

Para el 2003 se proyecta una mayor tasa de crecimiento alcanzando el 4%.

Pese a que para el año 2002 se estima un crecimiento modesto el país posee fundamentos técnicos y de oferta que sostienen la economía.

Producción Industrial Variación 12 meses, porcentajes



El Banco Central de Brasil mantuvo en abril la tasa de interés de instancia en 18.5%, con esta acción se discontinúa la política monetaria expansiva, probablemente para evitar presiones inflacionarias excesivas. Siguiendo esta idea el Banco Central corrigió al alza la inflación para 2002 proyectando una tasa mayor a 4.5%.

Brasil ha entregado fuertes señales de prudencia en materia de cuentas externas, ya que, el déficit en Cuenta Corriente se ha reducido en el primer trimestre (US\$ 3.2 billones) con respecto al mismo período del año pasado que fue de US\$ 6.7 billones. Adicionalmente la inversión extranjera directa ha aumentado en el último trimestre llegando a US\$ 4.7 billones. Además el gobierno pagará US\$ 4.2 billones al FMI por deuda que vence en septiembre.

Finalmente, Brasil enfrenta incertidumbres que pueden afectar su crecimiento como son: las elecciones de Octubre y la resolución de la situación Argentina. Una amenaza adicional que enfrenta el país es que posee una razón deuda pública a producto relativamente alta y la mayoría de la deuda es de corto plazo, lo que aumenta la vulnerabilidad de la economía frente a shocks externos.

Conclusión...

Brasil muestra fortaleza en sus fundamentos económicos para alcanzar un crecimiento moderado, pero sostenido durante este año.

En materia de Cuentas Externas el gobierno está realizando un buen trabajo.

Las amenazas están dadas por la situación inestable de Argentina, por las elecciones en etapa final de Brasil y por algún problema potencial en la composición de la deuda pública.

Cuadro Resumen

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Perú	Venezuela
Variación % del PIB Anual						
2000	-0,5	4,4	2,8	6,9	3,2	3,2
2001	-4,5	1,5	1,7	-0,3	0,2	2,7
2002	-10,0	2,5	1,4	1,7	3,8	0,0
Inflación % Dic. - Dic.						
2000	-0,2	6,0	8,8	8,9	3,7	13,2
2001	-1,3	7,7	7,7	4,4	-0,1	12,3
2002	55,0	4,9	7,0	4,5	2,0	22,0
Cuenta Corriente, % del PIB						
2000	-3,3	-4,2	0,0	-3,1	-3,0	10,9
2001	-1,9	-4,6	-2,9	-2,8	-2,0	3,6
2002	2,0	-4,1	-3,4	-3,3	-2,2	-0,2
Balance Fiscal, % del PIB						
2000	-2,3	-4,0	-3,4	-0,8	-3,2	-2,6
2001	-2,9	-5,3	-3,2	-0,7	-2,4	-5,9
2002	-3,0	-5,4	-3,5	-0,7	-2,5	-6,5