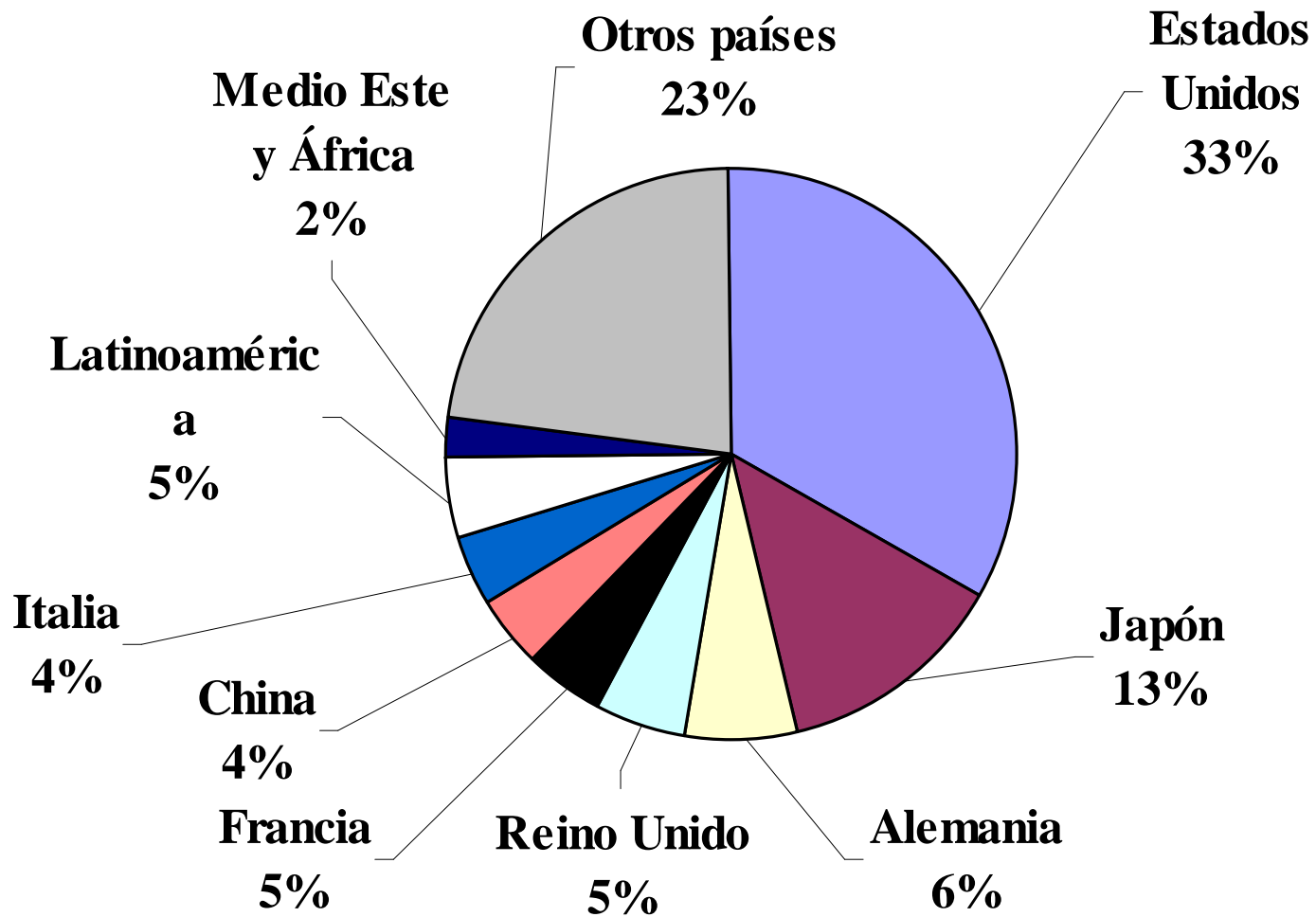


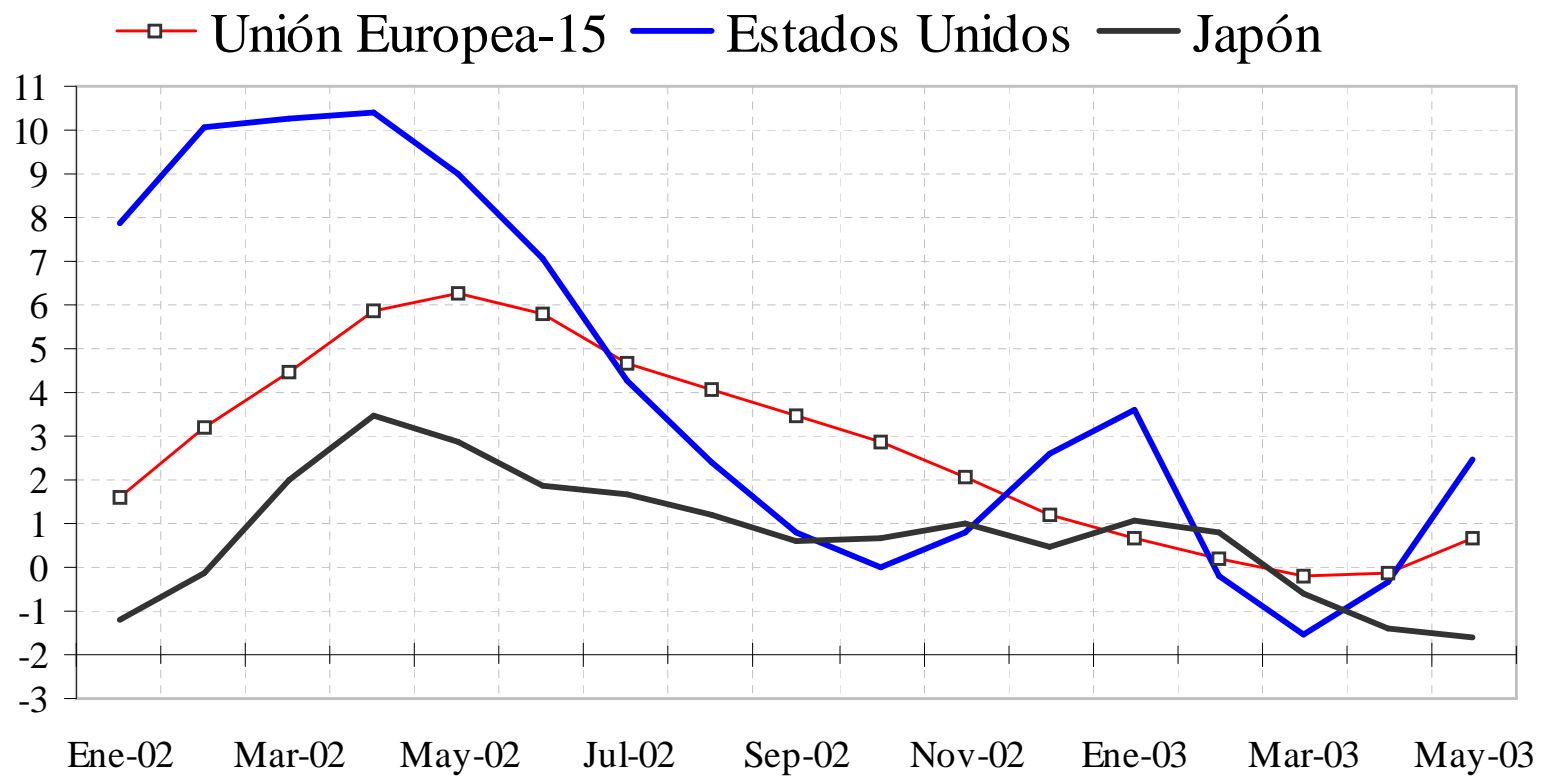
# **Panorama Económico Mundial**

**Julio 2003**

# Distribución del PIB Mundial: EIU

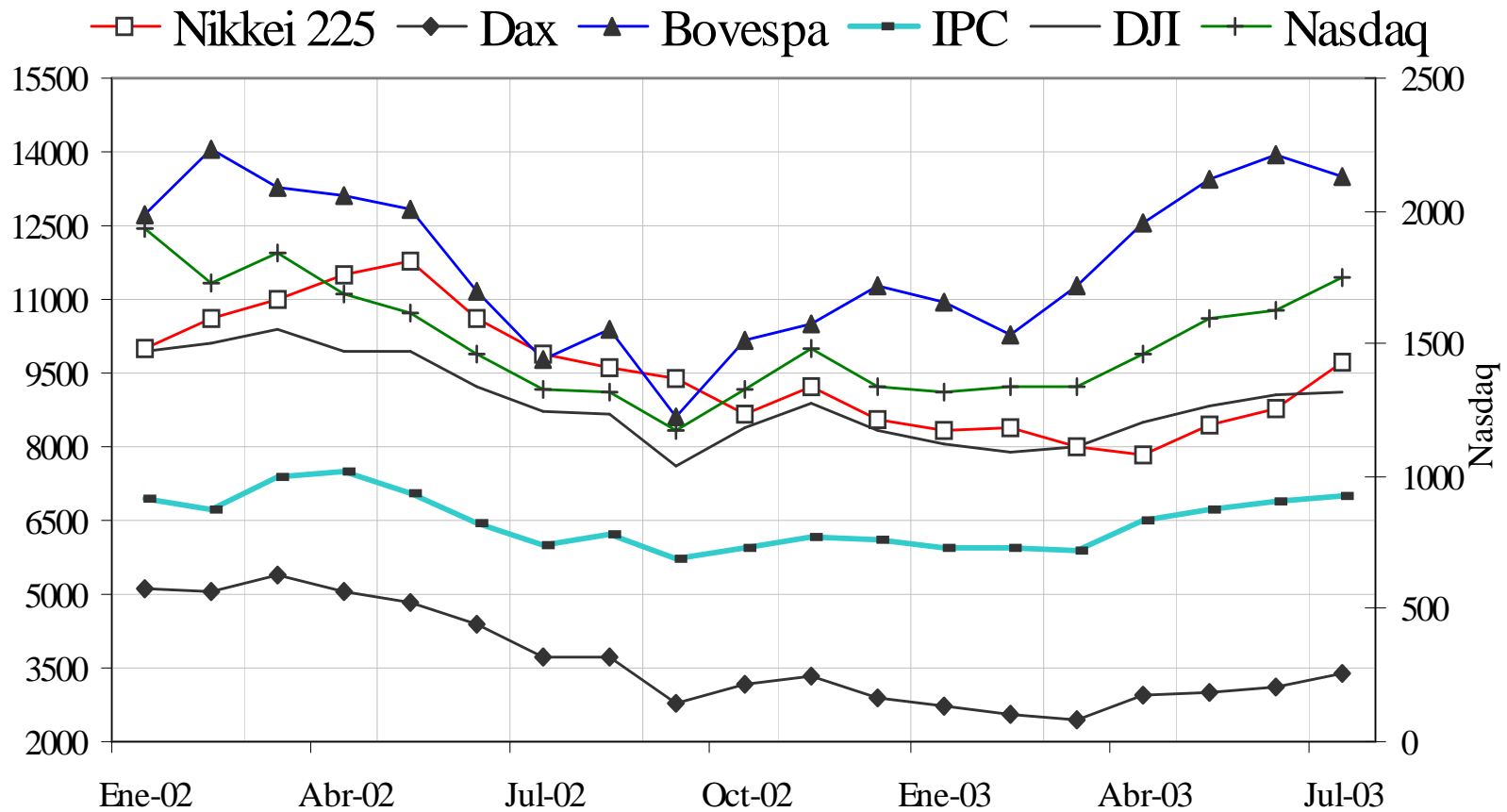


# Indicadores líderes mundiales



Fuente: OCDE

# Indices bursátiles



Fuente: Reuters

# Balances Fiscales

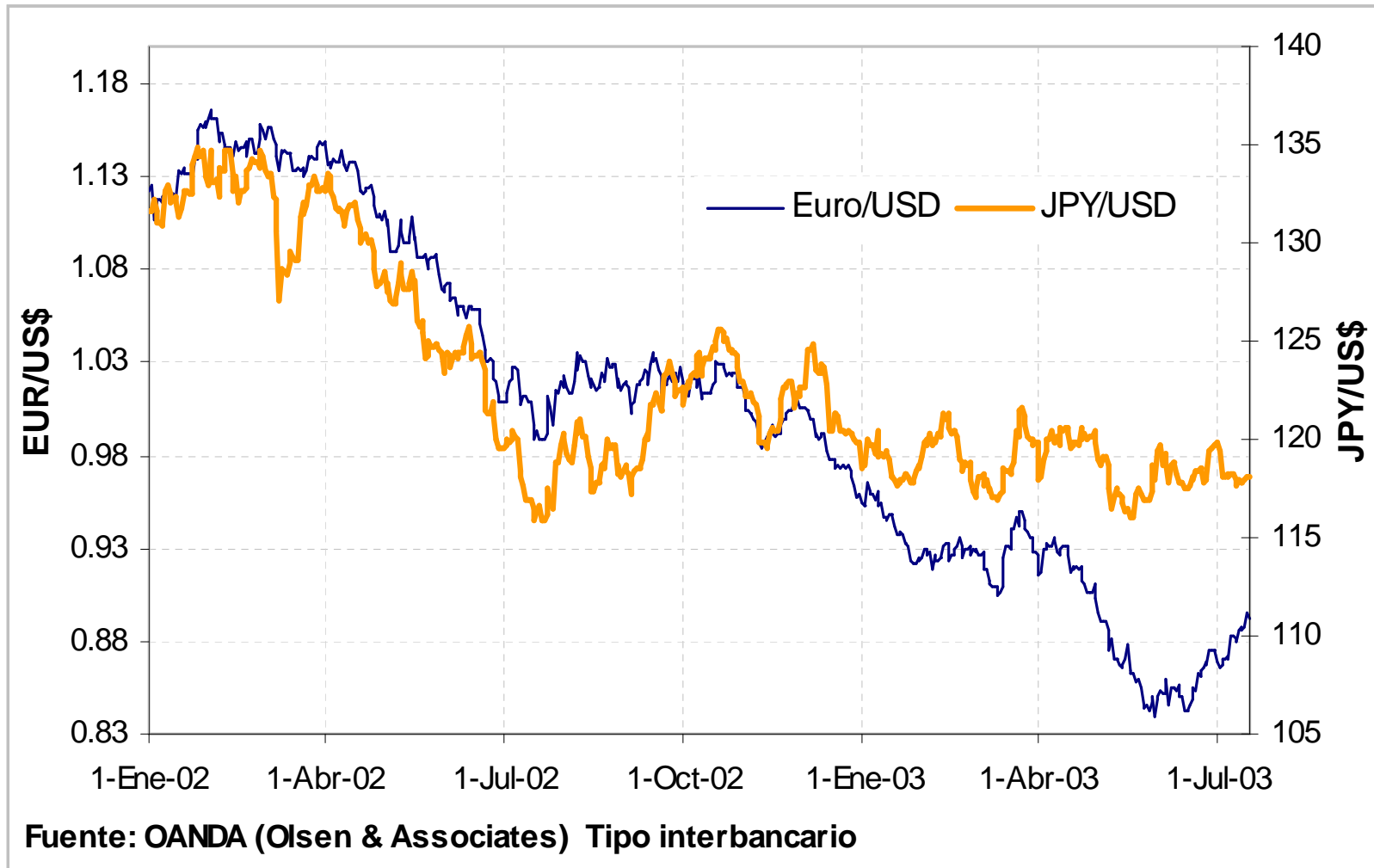
## Balances primarios del Gobierno General

% del PIB

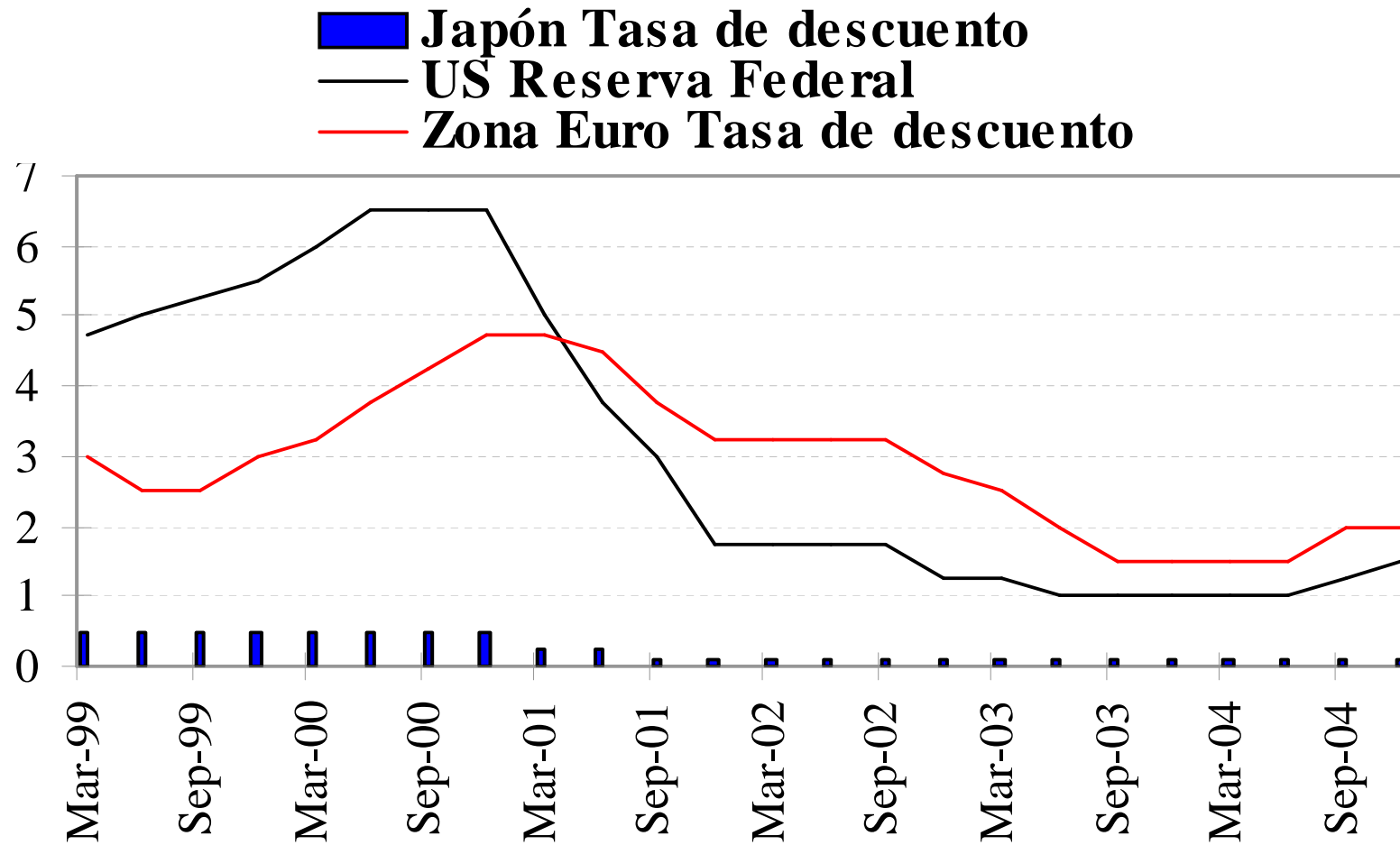
	2001	2002	Estimaciones	
			2003	2004
<b>Francia</b>	1.4	0.1	<b>-0.1</b>	0.3
<b>Alemania</b>	0.2	-0.6	<b>-0.1</b>	0.7
Italia	3.6	3.1	3.1	2.6
Reino Unido	2.7	0.4	0.4	0.5
Zona Euro	2.0	1.2	1.2	1.5
Union Europea	2.3	1.2	1.2	1.5
<b>Estados Unidos</b>	1.9	-1.0	<b>-1.0</b>	-0.7
<b>Japon</b>	-5.7	-6.6	<b>-6.2</b>	-6.3
Total OCDE	1.1	-0.6	-0.6	-0.4

Fuente: OCDE, junio 2003

# Tipo de cambio global



# Tasas de interés internacionales



Fuente: UBS Warburg

# Estados Unidos

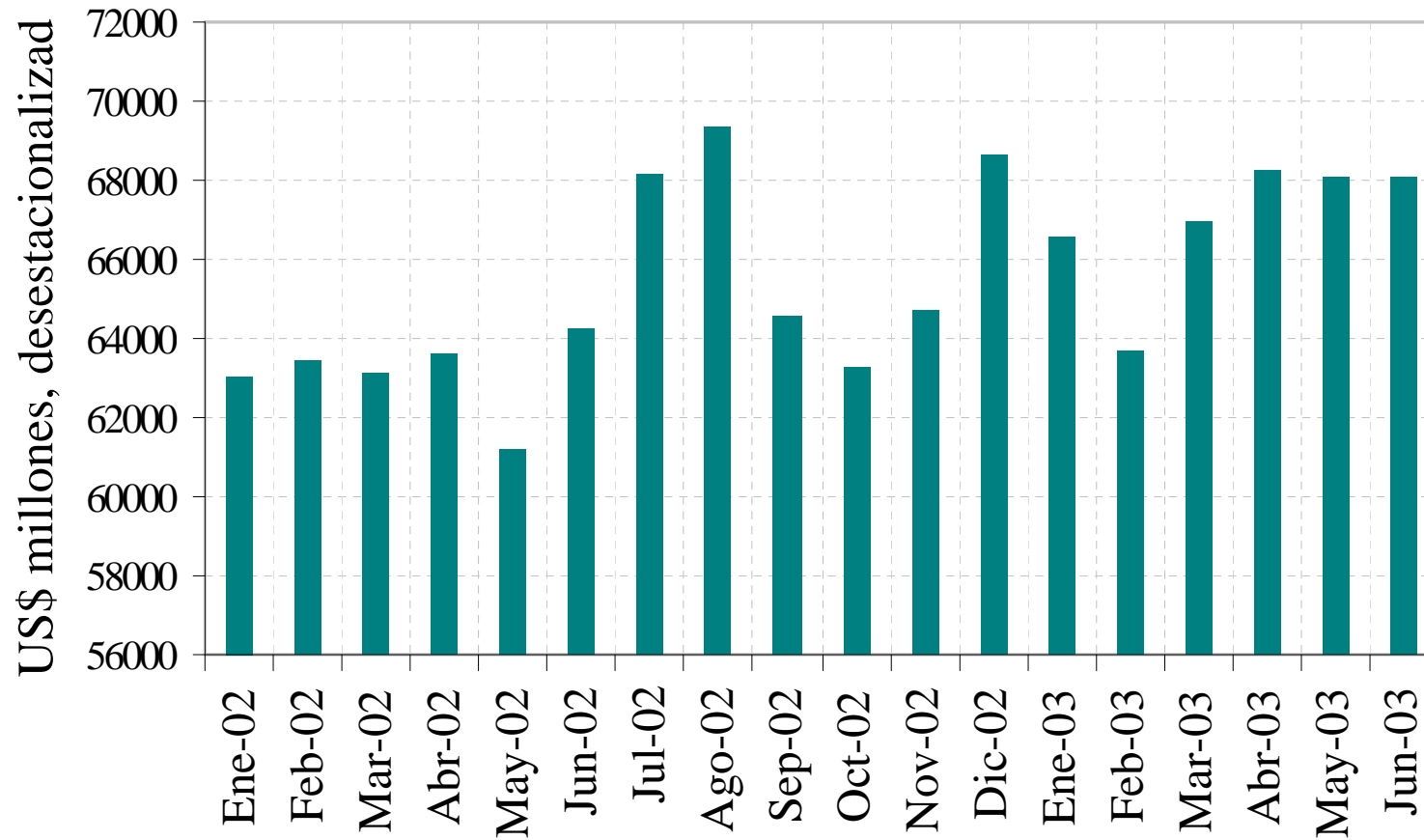
- La Reserva Federal redujo el martes 15 su proyección para el crecimiento de la economía de Estados Unidos este año entre 2,5% y 2,75% del PIB real, en febrero, la proyección era entre 3,25% y 3,50% en el 2003.
- Así mismo, subió su previsión para la tasa de desempleo, a entre 6,0% y 6,25%, frente a 5,75% y 6,00% de febrero.
- Además, la Fed mantuvo el mismo pronóstico para la inflación que previó en febrero, de entre 1,25 a 1,5 por ciento en el 2003.



# Estados Unidos

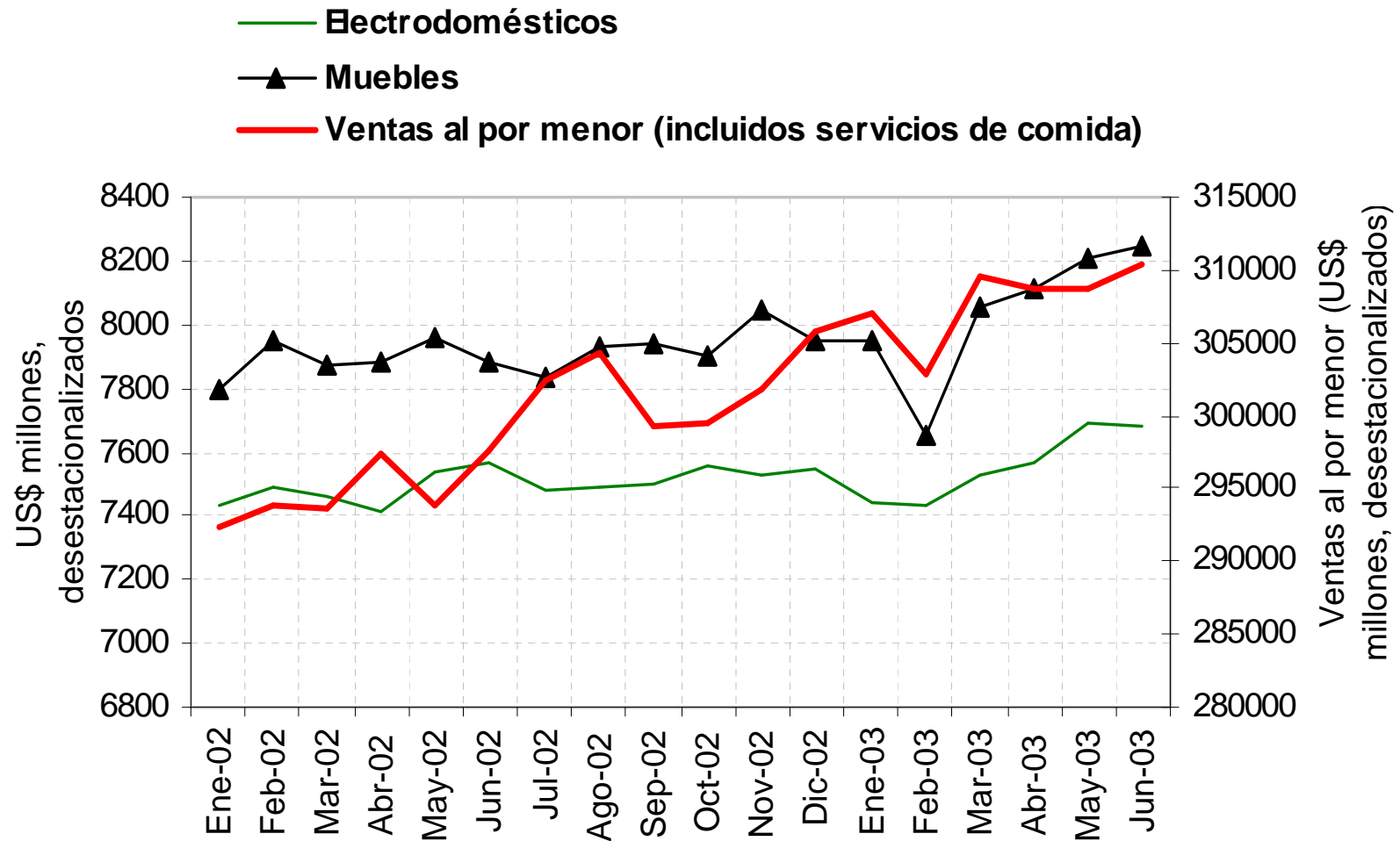
- Los estadounidenses que solicitaron por primera vez subsidios por desempleo disminuyó la semana pasada en 29.000 por primera vez en varios meses.
- Las nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayeron a 412.000 en la semana que terminó el 12 de julio, frente a una cifra rectificada de 441.000 en la semana previa, dijo el Departamento de Trabajo.
- Paquete fiscal de reducción impositiva aprobado en US\$ 350.000 millones. US\$ 90.000 se repartirán en la segunda mitad de 2003.

## Ventas de automóviles en EEUU



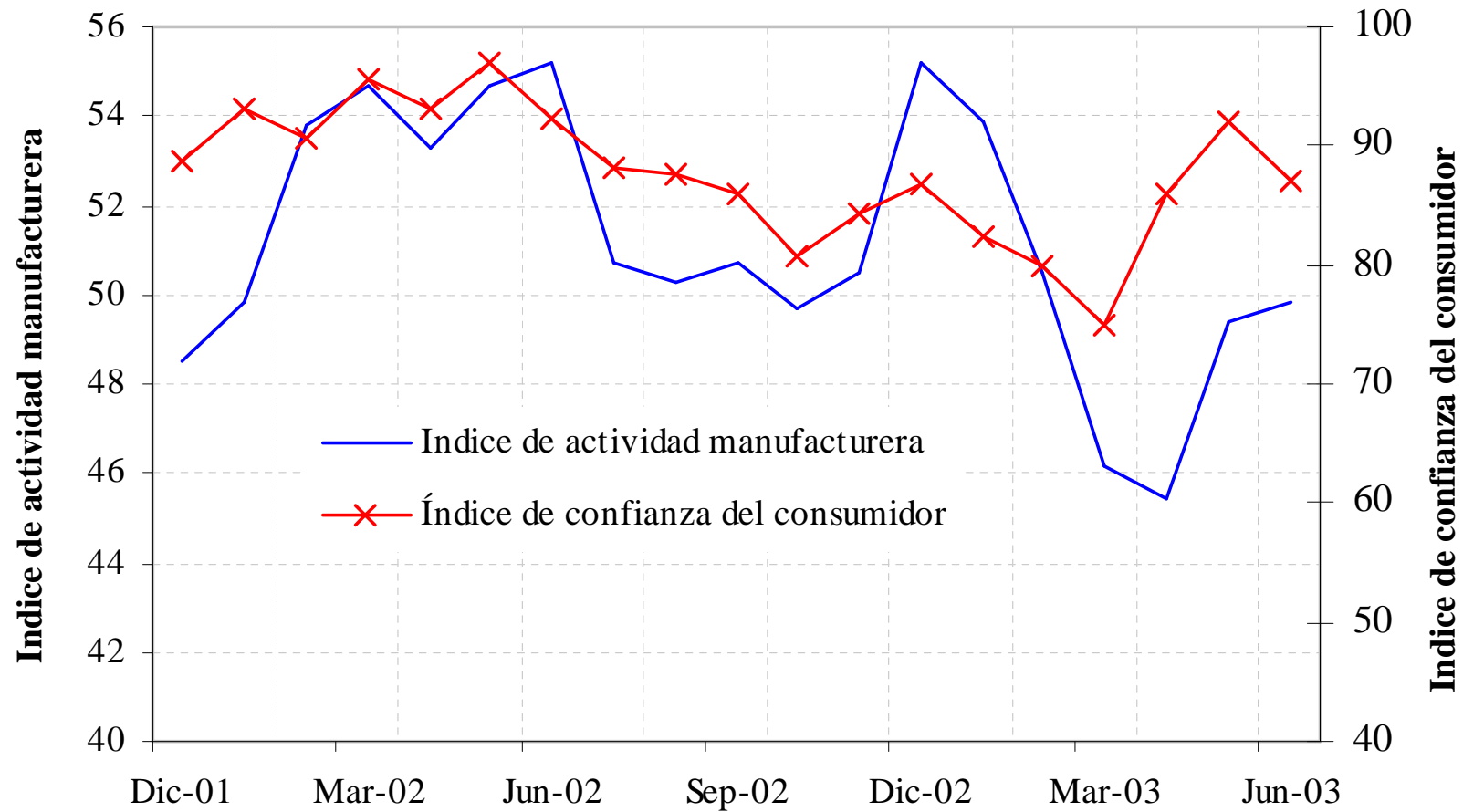
Fuente: U.S. Census Bureau

# Principales indicadores de consumo: EEUU



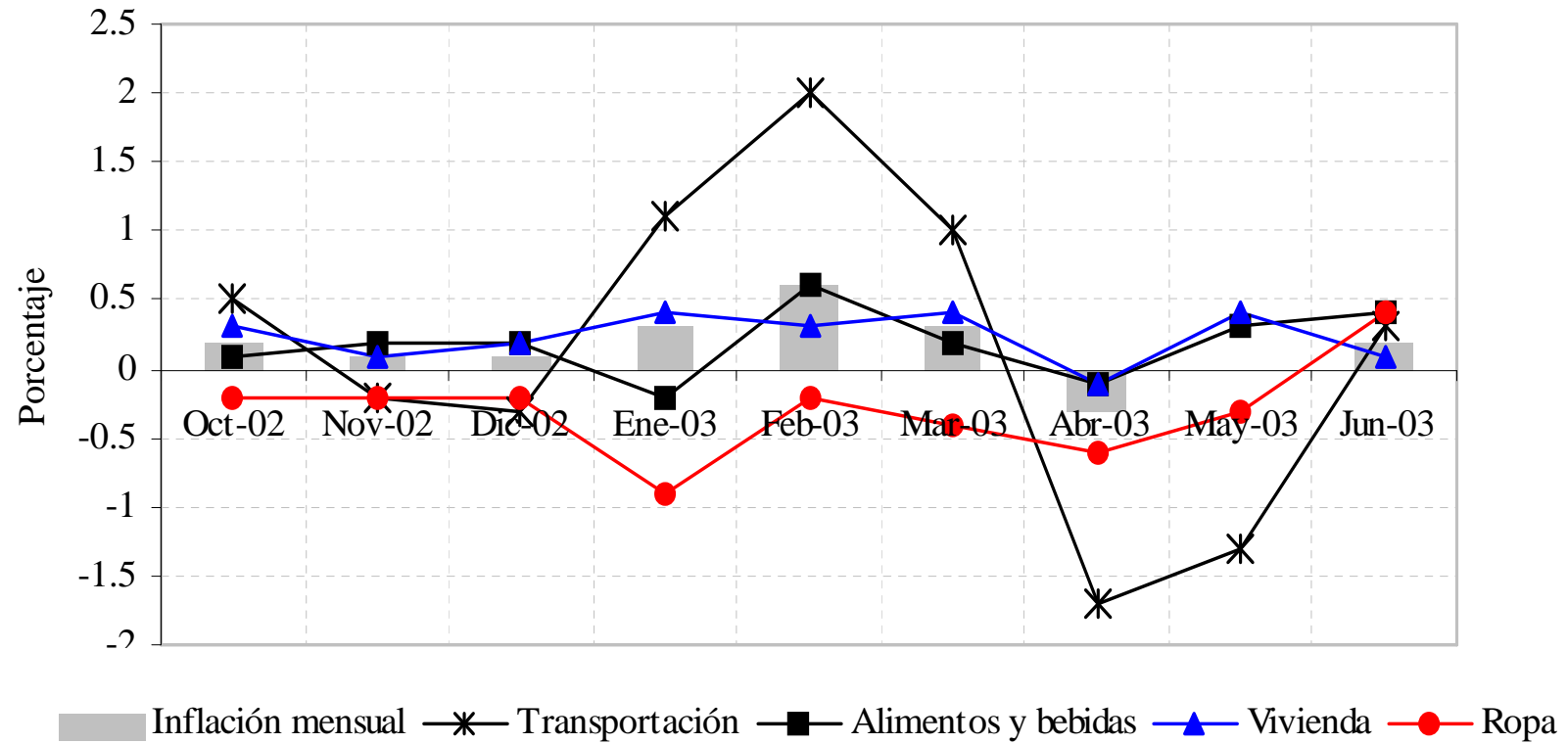
Fuente: U.S. Census Bureau

# Indices de confianza y actividad



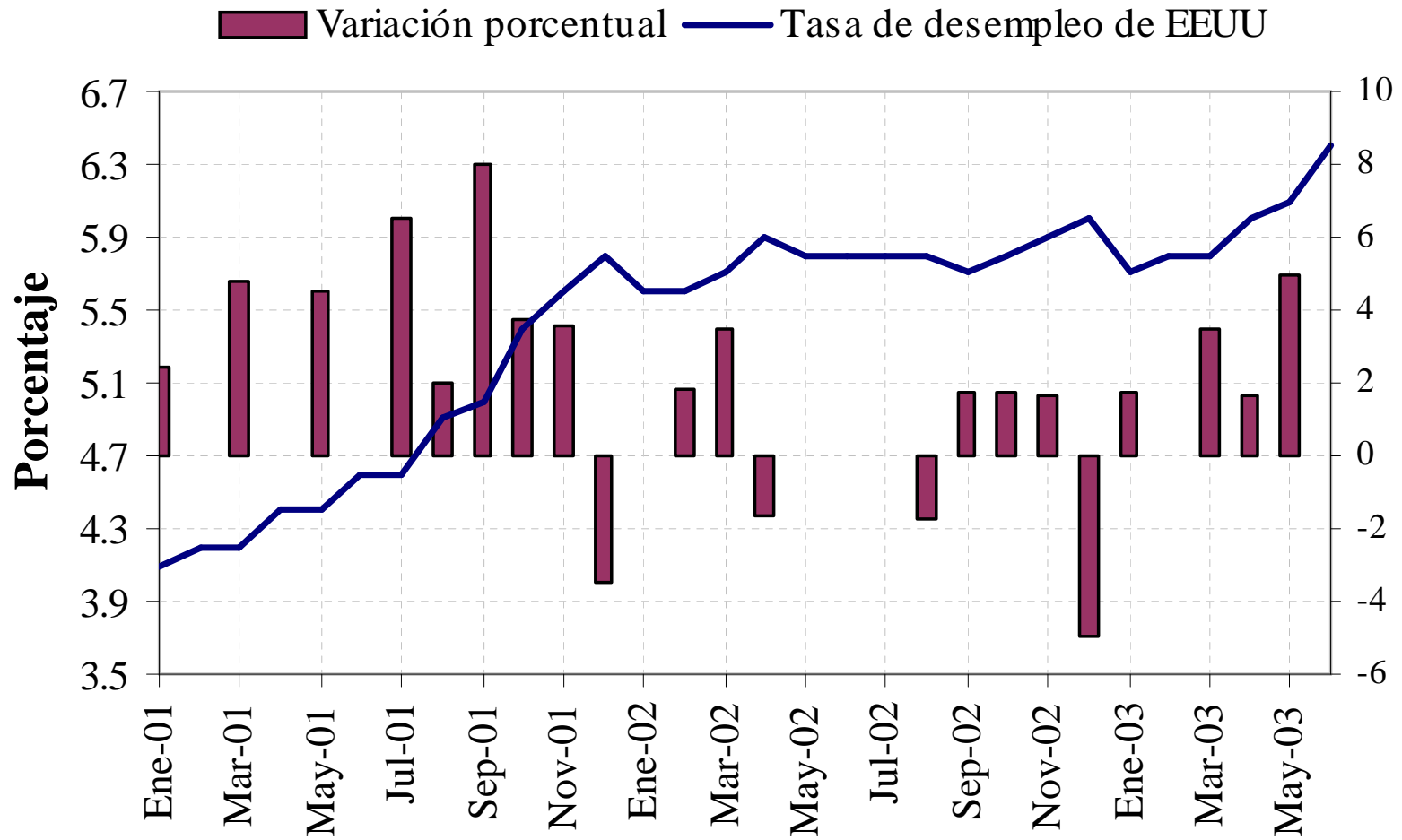
Fuentes: Surverys of Cons, UMich; Institute for Supply Management.

# Inflación: EEUU



Fuente: Bureau of Labor Statistics

# Tasa de desempleo



Fuente: Bureau of labor Statistics (tasa desestacionalizada)

## Proyecciones económicas de EEUU

*Var % Tri/Tri*

*Cambios a tasas anuales*

	<b>2003</b>				<b>2004</b>	
	<b>T1</b>	<b>T2</b>	<b>T3</b>	<b>T4</b>	<b>T1</b>	<b>T2</b>
Proyecciones de EEUU						
PIB Real	1.4	2.0	3.8	4.8	4.3	4.4
Inflación	3.9	1.1	1.3	1.6	2.0	2.1
Gasto real del consumidor	2.0	2.7	3.4	3.9	3.7	3.4
Tasa de desempleo	5.8	6.1	6.1	5.8	5.6	5.4
Bonos del Tesoro 10 años	3.9	3.75	3.85	4.35	4.85	5.00

Fuente: The Conference Board, Julio 2003

Datos ajustados por estacionalidad, tasas anuales.

**Unión Europea**



# Indicadores macro: Unión Europea

	PIB real (en porcentaje)		Inflación		C Corriente (en % del PIB)		Balance del GC		Desempleo	
	2002(e)	2003(p)	2002(e)	2003(p)	2002(e)	2003(p)	2002(e)	2003(p)	2002(e)	2003(p)
<b>Unión Europea</b>										
<b>Zona Euro</b>	0.8	<b>1.1</b>	2.2	<b>1.9</b>	0.9	0.7	-1.6	<b>-2.2</b>	8.3	<b>9.1</b>
Francia	1.2	<b>1.2</b>	1.9	<b>1.7</b>	1.6	1.9	-3.1	<b>-3.8</b>	8.9	<b>9.4</b>
Alemania	0.2	<b>0.5</b>	1.3	<b>0.8</b>	2.0	1.4	-3.6	<b>-3.5</b>	9.8	<b>10.9</b>
Italia	0.4	<b>1.2</b>	2.6	<b>2.3</b>	-0.6	-0.1	-2.3	<b>-2.5</b>	9.0	<b>9.1</b>
Reino Unido	1.8	<b>2.0</b>	2.2	<b>2.8</b>	-0.8	-1.4	2.1	<b>2.8</b>	3.1	<b>3.3</b>

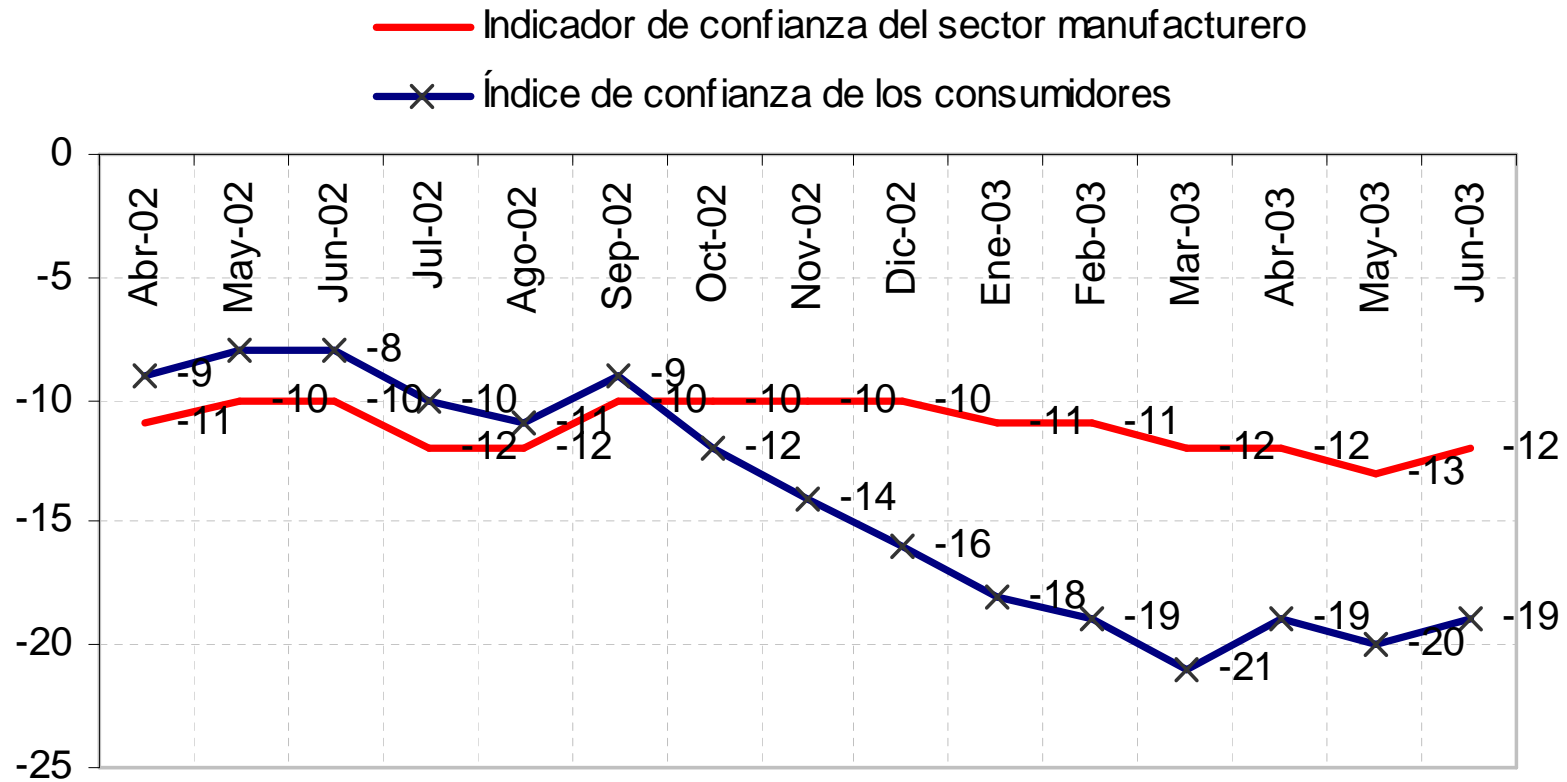
Fuente: JP Morgan, Junio 2003

# Indicadores macro: Unión Europea

	PIB real				Inflación Ac.				P. Industrial			
	1 TE	2 IF	3 IF	4 IF	1 TE	2 IF	3 IF	4 IF	1 TE	2 IF	3 IF	4 IF
<b>Unión Europea</b>												
<b>Zona Euro</b>	0.8	1.0	1.5	2.3	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	1.0	1.0	<b>25</b>	<b>30</b>
Francia	1.0	1.2	1.5	2.3	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	1.0	1.0	<b>30</b>	<b>30</b>
Alemania	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	1.3	1.8	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	-1.0	<b>25</b>	<b>30</b>
Italia	0.5	1.0	1.5	2.0	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	-2.0	1.5	<b>20</b>	<b>25</b>
Reino Unido	1.0	1.5	2.5	3.0	3.0	3.1	2.5	2.3	-1.8	-1.0	1.5	2.5

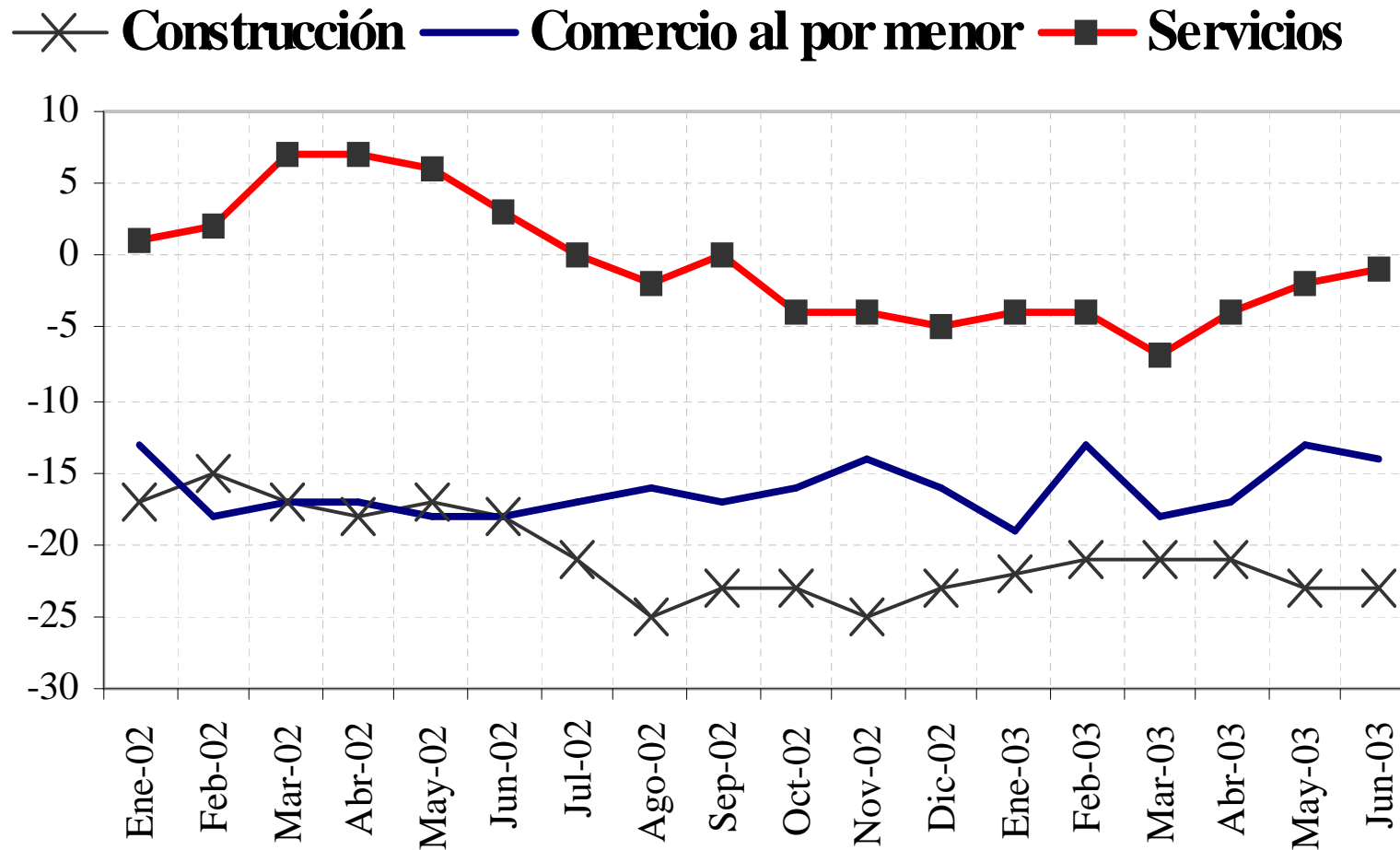
Fuente: JP Morgan, Junio 2003

# Indicadores de clima económico: Zona Euro



Fuente: Banco Central Europeo

# Indicadores de confianza sectorial: Zona Euro



Fuente: Banco Central Europeo

# Asia

## Japón

		<b>2002</b>	<b>2003F</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>
PIB real		0.2	0.7	2.5	0.9	0.1	-0.6
Demanda doméstica		-0.5	0.8	2.2	1.2	0.1	-0.3
Consumo privado		<b>1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>
Inversión empresarial		-4.5	5.4	8.9	7.3	4.8	1
Inversión en construcción		-4.8	-2.2	-2.3	-2.2	2.6	-1.9
Inversión pública		-4.7	-7.2	-11.4	-7.1	5	-5.1
Exportaciones		<b>8.2</b>	<b>3.9</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.9</b>
Importaciones		2	5.6	9.3	6.8	3.9	2.7
Inflación		<b>-0.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.5</b>
Cuenta corriente	% PIB	2.8	2.3	2.8	2.4	2.2	1.8
Desempleo	%	5.4	5.7	5.4	5.7	5.8	5.8
Producción industrial		-1.4	1.8	<b>5.5</b>	2	0.1	-0.2
Balance del Gobierno General	% PIB	<b>-8.1</b>	<b>-8.4</b>				

Fuente: Salomon Smith Barney, Junio 2003.

# Mercados Emergentes del Asia:

- SARS
- Reducción de las exportaciones
- Disminución de la inversión
- Caída importante del turismo
- Crecimiento se mantiene
- China creció en el 2 trimestre del año 6.7%, versus al 9.9% del primer trimestre debido al SARS.

# Mercados Emergentes del Asia.

	<b>Crecimiento del PIB</b>		<b>Inflación dic/dic</b>		<b>Cuenta Corriente (en % del PIB)</b>		<b>Balance del Gobierno</b>	
	<b>2002</b>	<b>2003(p)</b>	<b>2002</b>	<b>2003(p)</b>	<b>2002</b>	<b>2003(p)</b>	<b>2002</b>	<b>2003(p)</b>
	China	8.0	7.5	-0.8	0.6	2.8	1.4	-3.0
Hong Kong	2.3	2.0	-3.0	-3.0	10.7	1.2	-4.9	-6.9
India	5.1	6.3	3.9	4.7	0.3	0.2	-9.9	-9.3
Indonesia	3.7	3.2	11.0	7.0	5.0	3.8	-1.3	-1.3
Malasia	4.1	4.6	1.8	1.7	7.6	7.5	-5.6	-5.5
Filipinas	4.6	4.2	3.1	2.9	5.4	3.3	-5.4	-4.6
Singapur	2.3	<b>1.8</b>	-0.3	0.9	19.8	19.5	-0.1	-0.6
Corea del Sur	6.3	<b>3.8</b>	2.8	3.5	1.3	1.1	3.7	2.5
Taiwan	3.5	2.7	-0.2	-0.3	8.7	7.4	-3.2	-3.9
Tailandia	5.2	4.5	0.6	2.3	6	5.9	-2.3	-1

(p) proyectado

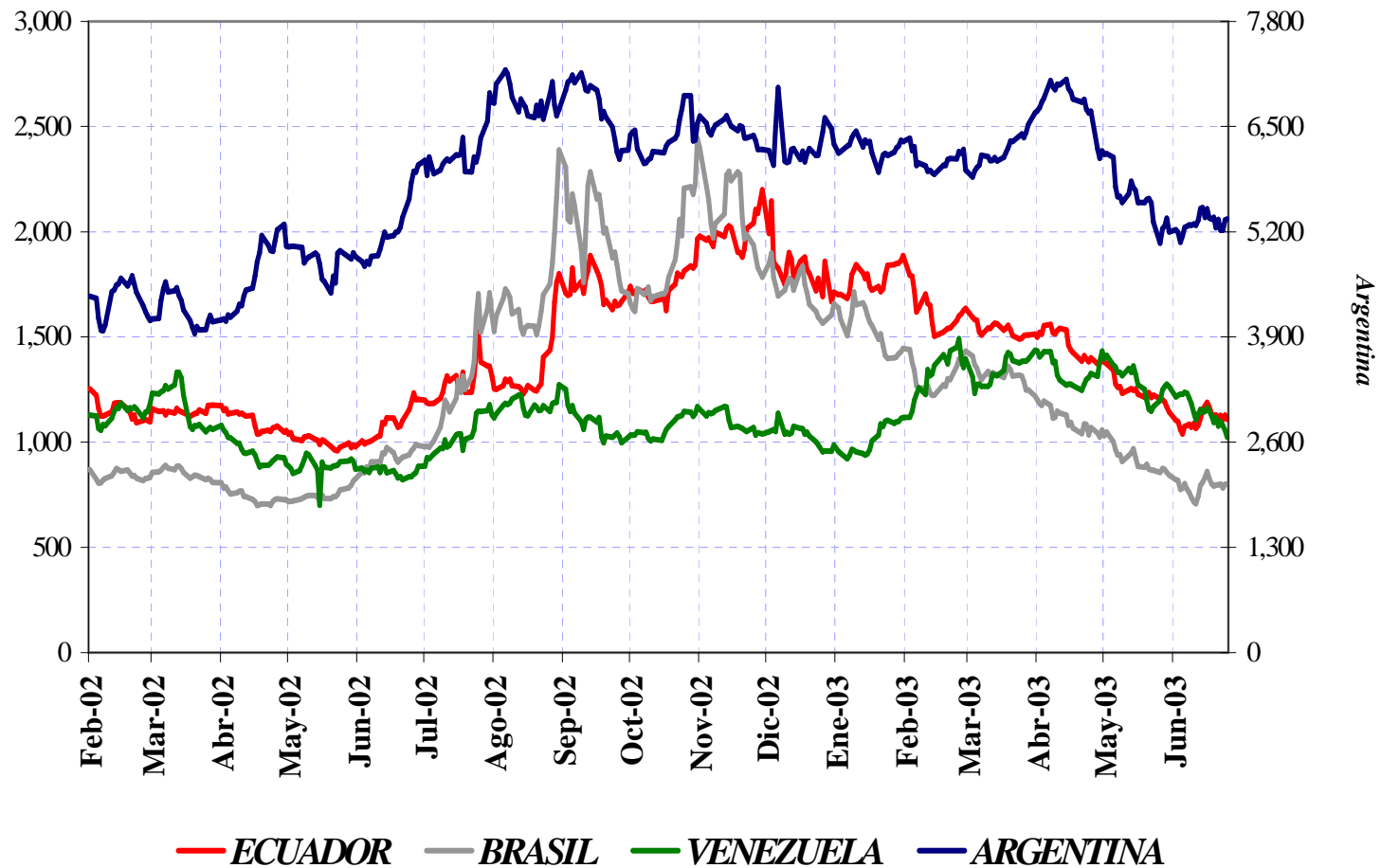
Fuente: Deutsche Bank. Junio 2003.

# América Latina

- Recuperación de la región
- Riesgo político en Mexico, pero mejora situación financiera
- Reperfilamiento de deuda soberana Uruguay.
- Por aprobar tercera revisión del programa con el FMI Argentina
- Reforma a la seguridad social en Brasil
- Indicadores de crecimiento en Colombia
- Riesgo político en Venezuela



# Riesgo país



# Principales Indicadores Macro

	<b>PIB real</b>		<b>Inflación</b>		<b>Cuenta Corriente</b>	
Argentina	-10.9	4.5	41.2	11.6	9.4	7.8
Brasil	1.5	2	12.5	12	-1.8	-0.6
Chile	2	3.1	2.9	2.8	-1.4	-1.5
Colombia	1.5	2.2	7	7	-2	-1.6
Mexico	0.9	2.3	5.7	4	-2.2	-2.5
Venezuela	-8.9	-13	31.2	38	8.1	12.5

Fuente: Deutsche Bank, WEO. Julio 2003

# Precio del Petróleo

## Proyecciones del precio del petróleo WTI: 2003

<b>Energy Information Administration</b>					
(US\$/bbl) WTI					
Spot promedio	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>Annual</b>
<b>2003 Enero</b>	31.79	30.99	30.18	29.35	30.58
<b>2003</b>	34.1	28.98	30.00	29.50	30.65
<b>2004</b>	28.27	27.59	26.91	26.23	27.25

Fuente: Short-Term Energy Outlook--Julio 2003.