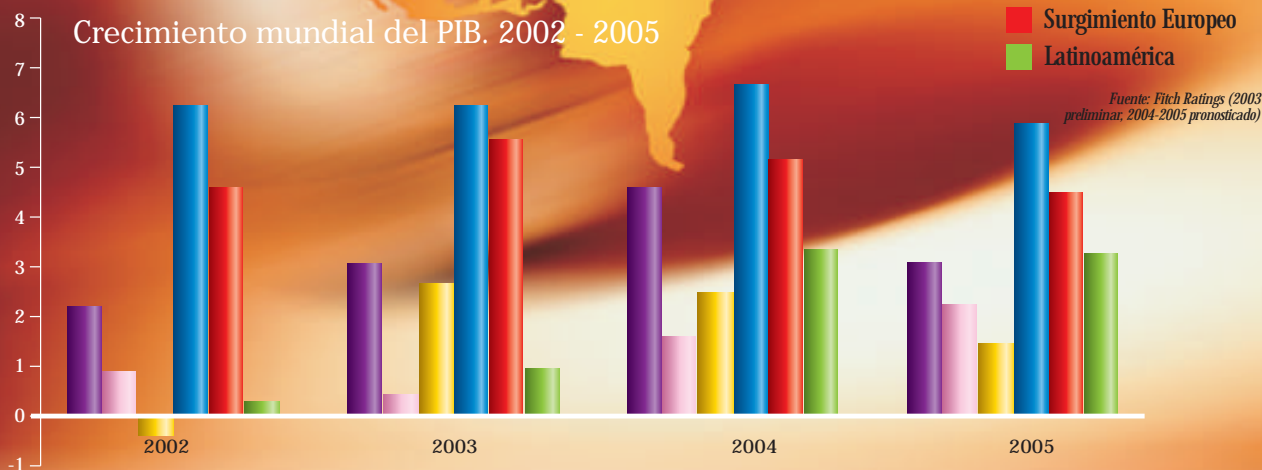


El surgimiento del Dragón



La expansión económica reportada durante los últimos años, muestra que Estados Unidos, Japón y China están impulsando la recuperación global gracias a sus acelerados ritmos de crecimiento.

Según "Fitch Ratings" las expectativas del crecimiento de Estados Unidos y Japón están entre el 2.8 y 3.6 por ciento y, para el área europea entre 1.8 a 1.6 por ciento. Las perspectivas indican que la economía global está en el camino de la recuperación, se espera que el crecimiento mundial el 2004 llegue al 3 por ciento, ya que el pasado año se alcanzó un 2.6 por ciento, que se encuentra en el promedio de los 10 últimos años.

El déficit: El cáncer del gigante

Estados Unidos es una de las economías que tiene gran potencial de crecimiento lo que sugiere que puede conducir la recuperación del comercio mundial, este y el próximo año. De acuerdo a estimaciones de la OCDE su potencial de crecimiento es de 3 por ciento, con un promedio de 3.3 por ciento los últimos 10 años y 4 por ciento en la última parte de los 90's. Las tasas reales de interés son negativas desde el 2001 y la economía de EEUU disfrutó de un presupuesto

La demanda creciente de China por el grano de soya y metales como el hierro y cobre, muestran perspectivas favorables para la región latinoamericana. Este año se espera que las exportaciones del área latina alcancen un crecimiento del 9%.

Por: Daney Valdivia Coria

estimulado de más del 5 por ciento del PIB entre 1999 y 2003, por otro lado, las ganancias, de la producción, subieron al 49 por ciento los últimos dos años.

Pero uno de los problemas que enfrenta EEUU es su déficit, se prevé que el déficit gubernamental este año ascenderá a 4.7 por ciento del PIB, pese al crecimiento económico reportado. Este problema requerirá de una acción inmediata a principios del siguiente año, pero políticamente es irrealista. A este tema se añade que las compras extranjeras de bonos estadounidenses se agotan, el dólar muestra tendencias a la baja, debilitando el poder mundial de su moneda. Este fenómeno puede tener repercusiones negativas en las tasas de rendimiento de sus bonos, que en la actualidad se han visto incrementadas.

El regreso del Dragón

China, situada al otro lado del mundo, explica el 4% del PIB mundial en términos de dólar corriente, su crecimiento fue de 9.2% en el 2003, que es el más alto después de la crisis asiática (Cuadro N° 1). Este país se está convirtiendo en la segunda fuente importante del crecimiento mundial desde el 2001. Una de las medidas claves, para lograr este resultado, fue la integración total a la economía mundial, sus exportaciones crecieron de 2% en 1990 al 6% el 2003 desde que forma parte de la OMC.

A nivel regional, China con dos terceras partes del crecimiento de Asia en el 2003, luego de sobrepasar a Japón, se convirtió en el tercer gran importador después de EEUU y la UE. Este

Cuadro N° 1

Indicadores de Latinoamérica				
(Billones de SuS)	2002	2003p	2004f	2005f
Crecimiento del PIB Real (%)	-0,3	1	3,4	3,3
Inflación (%)	8,4	9,6	7,2	6,1
Requerimiento de Financiación	96	90	100	102
% de Reservas	62,1	47,7	50,7	51,3
Deuda Externa Neta	476	404	381	367
% recibido	112,7	88,4	79	72,9
Deuda neta pública externa	259	246	205	199
% recibido	61,2	53,9	42,6	39,5

Fuente: Fitch Ratings

Cuadro N° 2

Surgimiento de Asia: Indicadores claves				
(Billones de SuS)	2002	2003p	2004f	2005f
Crecimiento del PIB Real (%)	6,3	6,3	6,7	5,9
Inflación (%)	1,5	2,6	3,1	3,6
Requerimiento de Financiación	24	30	39	52
% de Reservas	3,1	2,9	3,6	4,5
Deuda Externa Neta	-330	-537	-575	-626
% recibido	-27,6	-38,7	37	-35,8
Deuda neta pública externa	-494	-744	-814	-862
% recibido	-41,5	-53,6	-52,3	-49,2

Fuente: Fitch Ratings

Cuadro N° 3

Riesgo Latinoamericano		
País	RiesgoPaís	Descripción
Brasil	B +	Estable
Uruguay	B	Estable
Panamá	BB +	Estable
Perú	BB -	Estable
Chile	A -	Positivo
Bolivia	B -	Estable

Fuente: Fitch Ratings

incremento acelerado de la industria china explica la creciente demanda de materias primas y productos intermedios, particularmente de minerales y metales. El avance significa más del 25% de la demanda global por acero, hierro y cemento; además del 15% de demanda por aluminio, cobre y zinc. Esto también tuvo repercusión en el precio del petróleo que según la OPEP este año estará el barril alrededor del 22 – 28 dólares.

Las necesidades chinas se reflejan en las

importaciones, que el 2003 representaron alrededor del 81 por ciento de las exportaciones de Latinoamérica (73 % de México, Brasil, Chile y Colombia), 54 por ciento procedente de África y un 43 por ciento de Asia. Con una tendencia creciente, por lo que se espera un incremento de volúmenes de *comodities*, beneficiando a estos países.

En el área asiática, desde septiembre del año pasado, se aprecia un crecimiento de Tailandia y Malasia (Recuadro N° 1), aunque se avizora una tendencia a la baja en Vietman. Sin embargo, se ve un perfil de mejora de créditos hacia esta región debido a las grandes perspectivas de crecimiento – el PIB asiático puede llegar a 6.7% este año- Adicionado a esto a la creciente demanda de apoyo financiero estadounidense, los óptimos mercados electrónicos a nivel mundial, así como la rápida aceleración de la inversión doméstica en China y la recuperación japonesa.

La Inversión Extranjera Directa (IED) financió el 51% de los recursos financieros que estos necesitaban en el 2003, uno de los países que más atrae inversión por año es China. Por otro lado, Asia tiene 1.5 trillones de dólares en reservas internacionales,

Los factores citados están ayudando a la región para que los precios domésticos sean ventajosos y las inversiones – de 50 billones de dólares el 2003– tanto domésticas como extranjeras ayuden a dispersar un eventual miedo a una deflación.

Latinoamericana debe prepararse

Los últimos seis meses América Latina, está siendo beneficiada por la recuperación de los precios de materias primas, elevándose el volumen de exportación (Recuadro N° 2). El crecimiento global y en particular la óptima demanda de China por el grano de soya y metales como el

hierro y cobre, muestran perspectivas favorables para la región. Si no se deja pasar estos factores se espera que las exportaciones alcancen el 9% a fines de este año. No obstante, las condiciones favorables se ven afectadas principalmente por la volatilidad de los precios de las materias primas y la aún no controlada variabilidad climática.

Otro rol importante en la economía mundial lo están jugando los mercados emergentes. Países que representan el 40% de la financiación bruta externa son Brasil, México y Turquía. Junto con Rusia, Argentina e Indonesia, siguen figurando como los seis grandes mercados emergentes porque continúan con deudas públicas elevadas.

En el tema de estabilidad (Recuadro N° 3) América del sur muestra visiones en cuanto a “riesgo país” se refiere, favorables para el desenvolvimiento de la economía regional. Países como Chile y Brasil con calificación A menos y B más, Bolivia con B menos. Pese a todo, irradian una imagen estable social y políticamente, la carga del sector público en cuanto a la deuda externa es favorable, así como la vulnerabilidad ante los shocks externos.

Pero el principal apuro para la región se encuentra en que la financiación externa, que tocó su más alto punto en 1998 con 167 billones de dólares, el 2004 descendió a sólo 100 billones de dólares. Adicionado a esto, las tasas de interés de EEUU empeoran las condiciones de financiamiento respecto a los créditos que se pueden otorgar a Latinoamérica.

No cabe duda que para América Latina hay un entorno favorable, la devaluación del dólar está tomando competitivas muchas exportaciones de la región. Asimismo, el crecimiento chino muestra que por un buen tiempo se mantendrán altos los precios de los productos destinados a los mercados extranjeros. Esta coyuntura debe aprovecharse, especialmente, por países como Bolivia, que, afortunadamente, vende productos que ahora el mercado internacional requiere ■

Portillo & Asociados

CONSULTORA JURÍDICA

A B O G A D O S

ÁREA ESPECIALIZADA EN ASUNTOS AGRARIOS

- Rectificación de errores en Títulos Ejecutoriales
- Reposición, Reingreso y Numeración de Expedientes Tramitados ante el Ex-INC y Ex-CNRA
- Procesos de Saneamiento de la Propiedad Agraria en las Modalidades de SAN SIM, CAT-SAN y SAN TCO
- Recursos de Revocatoria y Jerárquicos ante el INRA, Ministerio de Desarrollo Sostenible y SIRENARE
- Trámites ante la Judicatura Agraria
- Demandas Contencioso-Administrativas y de Nulidad ante el Tribunal Agrario Nacional con sede en Sucre
- Proyectos de Planificación, Ordenamiento Territorial, Límites Jurisdiccionales (UPA) y Planes de Uso del Suelo
- Asesoramiento en General en materias Agraria y Forestal

La Paz: Edif. Handal, Piso 7 Of. 709 Av. Mcal. Santa Cruz Esq. Socabaya, Cel. 71537202 - 77536045 - 72529469, Tel/Fax 2407988, Casilla 1611, Santa Cruz: Ref.: Cel. 70872222 E-mail: carlosaportillo@hotmail.com

PROCESOS

ADMINISTRATIVOS

PENALES

CIVILES

LABORALES

FAMILIARES