



Entorno Macroeconómico
Macroeconomic Environment



ENTORNO MACROECONÓMICO

El buen desempeño de la economía mundial se consolidó en el año 2006 con una tasa de crecimiento de 5,1%. Este comportamiento fue liderado por China (10,4%), India (8,7%) y por los países en desarrollo que en conjunto alcanzaron un crecimiento promedio del 7,0%, mientras que los países de ingresos altos crecieron a una tasa anual de 3,1%.

Estados Unidos culminó el año 2006 con una tasa de crecimiento de su economía de 3,3%, culminando así con tres años consecutivos de enlentecimiento de su crecimiento económico. Este proceso fue acompañado por un leve descenso de la inflación, la cual se situó en 3,1% en 2006 frente al 3,4% del año 2005, a la vez que la Reserva Federal elevó la tasa de interés de referencia (Federal Found) desde el 4,15% en diciembre de 2005 hasta el 5,25% en diciembre de 2006.

Por su parte, la **economía europea** reforzó su crecimiento luego de la desaceleración registrada en el año 2005. Durante el ejercicio, la expansión económica llegó al 2,4% recuperando el ritmo de crecimiento del 2004. El fortalecimiento de la economía europea estuvo acompañado de un paulatino aumento de la tasa Euribor 6 meses, llegando al 3,85% en diciembre de 2006, a la vez que la inflación básica se mantuvo estable en el 2,2%.

El comercio mundial continuó su tendencia expansiva, superando las previsiones, con un crecimiento del 9,7% en 2006. Las economías de China, India y Brasil lideraron este crecimiento, lo que determinó un aumento del peso de los países en desarrollo en el comercio mundial.

El desempeño de los precios fue desigual. Mientras que el precio del petróleo se incrementó en un 19,9% (inferior a la suba del 2005), el precio del resto de los productos primarios aumentó el 20,6%. Dentro de este sector el mayor incremento corresponde a metales (48%). Los precios de los productos agrícolas crecieron un 11%, y al igual que en el 2005, la suba de los precios de las manufacturas fue menor.

LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA EN 2006

	Variación P.B.I. en %	Tasa de Inflación	Tasa de Desempleo
A. Latina	5,3%	4,8%	8,7%
Argentina	8,8%	9,8%	8,6%
Brasil	2,9%	3,4%	10,2%
Uruguay	7,0%	6,4%	9,1%

América Latina continuó creciendo, aunque aún se encuentra por debajo del promedio de los países en desarrollo, alcanzando una tasa del 5,3% (ritmo superior al 2005). Este crecimiento favoreció la generación de empleo y la reducción del desempleo, el cual se situó en el 8,7%. Las favorables condiciones financieras internacionales junto con la suba de los precios de las commodities primarias, facilitaron ese buen desempeño. Los controles monetarios en la mayoría de los países favorecieron la desaceleración de la inflación, ubicándose la misma en 4,8%.

La economía de **Argentina** continuó creciendo, alcanzando una tasa anual del 8,8% en función del fuerte impulso de la demanda. Al mismo tiempo, se produjo un nuevo descenso del desempleo, el cual pasó del 11,6% en 2005 al 8,6% en 2006. Si bien la inflación estuvo en el entorno del 9,8%, los controles de precios implementados por el gobierno, posibilitaron que este resultado fuera menor al de 2005. El comercio exterior del vecino país continuó creciendo: las exportaciones superaron la cifra récord del año 2005, alcanzando los U\$S 46.589 millones, a la vez que las importaciones crecieron de U\$S 28.700 millones en 2005 a U\$S 34.159 millones al cierre del año 2006.

La economía de **Brasil**, por su parte, creció a un ritmo mayor que en el año anterior. No obstante ello, la tasa de crecimiento no confirmó las previsiones iniciales, ofreciendo un moderado 2,9%. Paralelamente se observó un descenso en la inflación, la cual se situó en el 3,4% (5,7% en 2005), como un incremento en la tasa de desempleo que alcanzó el 10,2% (9,8% en 2005). Finalmente, cabe señalar que el ritmo de crecimiento del comercio exportador (5,9%) fue inferior al incremento de las importaciones (14,4%).