

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL EN 2002 Y PERSPECTIVAS PARA 2003

1. Aspectos destacados del comercio mundial en 2002¹

En 2002 el comercio mundial se recuperó del marcado descenso registrado en 2001. Entre el primer y el tercer trimestre de 2002, hubo una gran expansión del comercio mundial, pero en el cuarto trimestre se produjo un estancamiento. La tasa media anual de crecimiento del comercio de mercancías ascendió en consecuencia sólo al 3 por ciento en *términos reales*, apenas la mitad de la registrada en el decenio de 1990.

Contribuyó a la recuperación del comercio la gran demanda de importaciones de los países en desarrollo de Asia, las economías en transición y los Estados Unidos. La escasa demanda de importaciones de Europa Occidental y la considerable reducción de las importaciones de América Latina redujeron la expansión del comercio mundial.

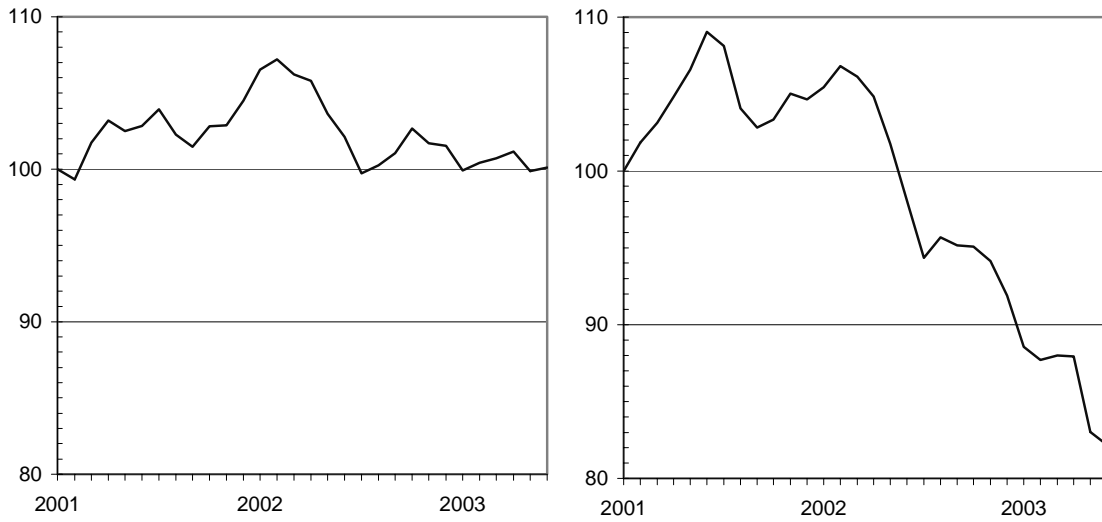
El comercio de manufacturas volvió a registrar un crecimiento superior al promedio, en tanto que el comercio de productos de las industrias extractivas (principalmente combustibles) sufrió un estancamiento en términos reales. El crecimiento del comercio total de mercancías fue de nuevo superior al crecimiento de la producción de mercancías.

La evolución de los tipos de cambio y de los precios siguió afectando las corrientes comerciales. Las variaciones de los tipos de cambio no sólo afectaron la competitividad de los comerciantes sino también el *valor nominal del comercio*. La depreciación del dólar de los Estados Unidos frente a las monedas de los principales interlocutores comerciales de Asia y Europa Occidental desde principios de 2002 estaba en general prevista, dados los desequilibrios existentes en la cuenta corriente (véase el gráfico 1).

¹ En abril de 2003, la Secretaría de la OMC publicó en un comunicado de prensa (Press 337) su primer informe sobre la evolución del comercio en 2002. El *Informe sobre el Comercio Mundial 2003*, publicado en agosto de 2003, incluye un análisis económico de la evolución del comercio en 2002. En *Estadísticas del Comercio Internacional 2003* se añade una sección en la que se ofrece un panorama general con un amplio

Gráfico 1

Depreciación del dolar respecto de las monedas^a



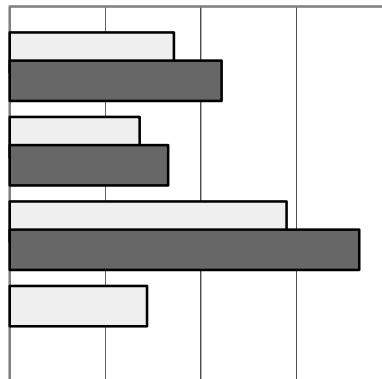
a Cestas de monedas ponderadas en función del valor del comercio. Las monedas de Europa Occidental son las de la zona euro, el Reino Unido, Suiza, Suecia y Noruega. Las monedas de Asia son las del Japón, China, la República de Corea, el Taipei Chino, Singapur y Hong Kong, China.

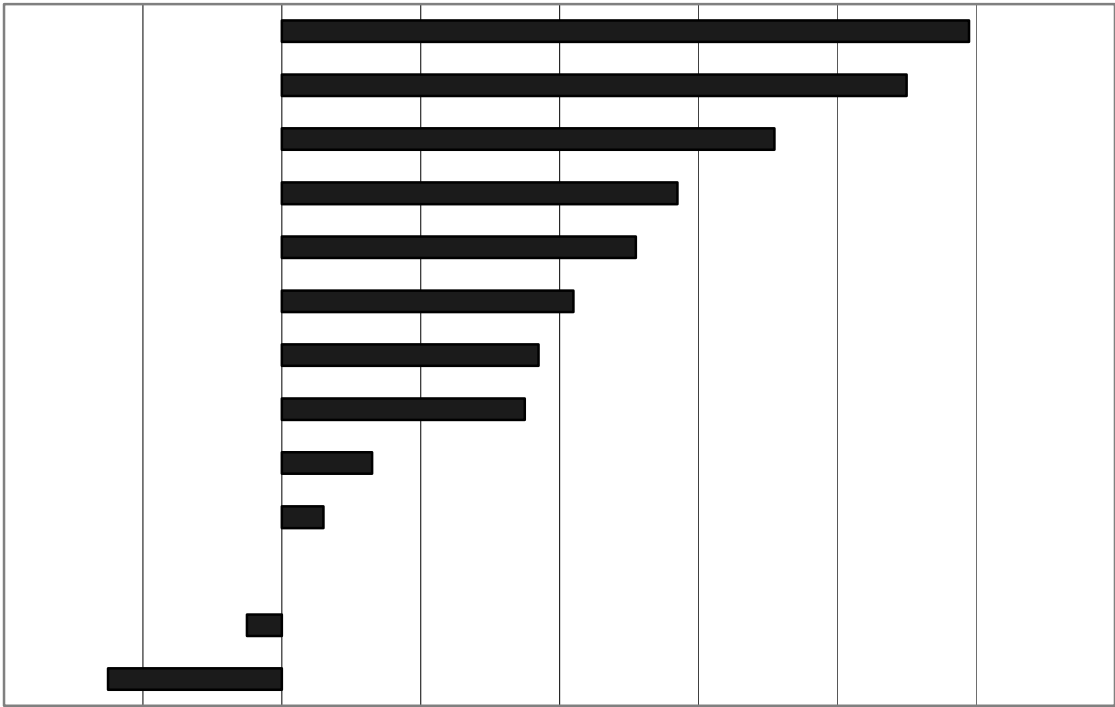
exportaciones e importaciones aumentaron un 30 por ciento, en tanto que el comercio mundial registraba un estancamiento. En 2002 China pasó a ocupar el cuarto lugar entre los principales comerciantes de mercancías del mundo (si se cuenta a la UE como uno solo). Se ha convertido en un importante proveedor en todo el mundo y, para muchas economías, también en un importante destino de sus exportaciones (véase el gráfico 2).

Gráfico 2

Participación de China en las exportaciones e importaciones de los principales países comerciantes, 2000 y 2002

(Participación porcentual)





Aunque el comercio mundial de *hierro y acero* se recuperó un 7 por ciento en 2002, ello no compensó totalmente el descenso del año anterior. La recuperación en términos reales siguió siendo moderada, habida cuenta del fortalecimiento de los precios en el comercio de acero a nivel internacional. El aumento de las importaciones de hierro y acero de la UE y los Estados Unidos benefició principalmente a los proveedores de su correspondiente hemisferio geográfico. En el caso de la UE los beneficiarios fueron las economías de Europa Occidental y las economías en transición y en el de los Estados Unidos fueron los exportadores de acero de los países miembros del TLCAN y de América Latina los que recuperaron cuota de mercado. Un rasgo destacado del comercio mundial de acero en 2002 fue el vigoroso incremento de las importaciones de China, que aumentaron en un 27 por ciento (a 13.600 millones de dólares EE.UU.) y representaron el 9 por ciento de las importaciones mundiales de ese producto. Por consiguiente, las importaciones de acero de China

El colapso del rápido crecimiento de la industria mundial de la tecnología de la información y las comunicaciones siguió reduciendo las corrientes comerciales internacionales de *equipo de oficina y telecomunicaciones*. Las exportaciones de equipo de oficina y telecomunicaciones, la categoría de productos más dinámica en el comercio mundial de mercancías en el decenio de 1990, se estacionaron en cerca de 840.000 millones de dólares EE.UU. en 2002. Los tres principales exportadores de esa categoría de productos -la UE, los Estados Unidos y el Japón- registraron descensos en sus envíos. No obstante, las exportaciones de las economías en desarrollo de Asia Oriental experimentaron en conjunto una considerable recuperación en 2002. En particular, según las estimaciones, el comercio intrarregional de artículos de oficina y telecomunicaciones de los países en desarrollo de Asia aumentó cerca del 20 por ciento y ascendió a 130.000 millones de dólares EE.UU. Esto es especialmente notable si se considera que las importaciones de equipo de oficina y telecomunicaciones de Europa Occidental, América del Norte y el Japón siguieron disminuyendo ese año. China se situó como principal proveedor y destino de productos electrónicos entre las economías en desarrollo. Sus exportaciones de equipo de oficina y telecomunicaciones registraron un notable incremento, del 45 por ciento, y ascendieron a 75.000 millones de dólares EE.UU., en tanto que sus importaciones aumentaron en un tercio y se elevaron a 66.000 millones de dólares EE.UU.³ Entre los países de Europa Central y Oriental, las exportaciones y las importaciones de equipo de oficina y telecomunicaciones de Hungría, la República Checa y Polonia registraron en 2002 tasas de crecimiento de 2 dígitos. Esos tres países se han convertido en importantes abastecedores de productos electrónicos para los mercados de Europa Occidental y las economías en transición (véase el cuadro IV.45).

4. Comercio por regiones

Panorama general

La recuperación del comercio mundial en 2002 estuvo muy repartida: en todas las regiones el comercio de mercancías y servicios comerciales obtuvo mejores resultados que el año anterior (véanse los cuadros I.3 y I.4). Sin embargo, en el caso de las exportaciones de América del Norte y Oriente Medio, esto significó una tasa de reducción menor. La notable excepción en esa tendencia positiva fue la disminución del comercio de servicios comerciales de América Latina y el considerable descenso de sus importaciones de mercancías (con respecto al comercio de mercancías, véase el gráfico 5).

³ Desde un punto de vista económico, tal vez se hayan sobrestimado el volumen y el aumento del comercio de equipo de oficina y telecomunicaciones de China en 2002. Las cifras de comercio facilitadas incluyen envíos de productos procedentes de zonas de elaboración que, tras haber sido exportados y vendidos,

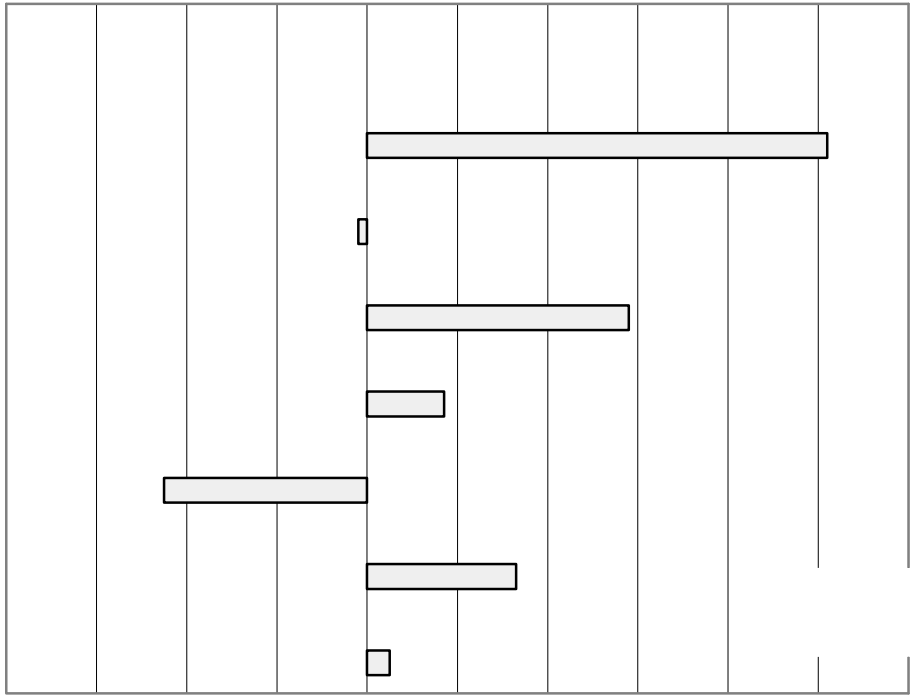
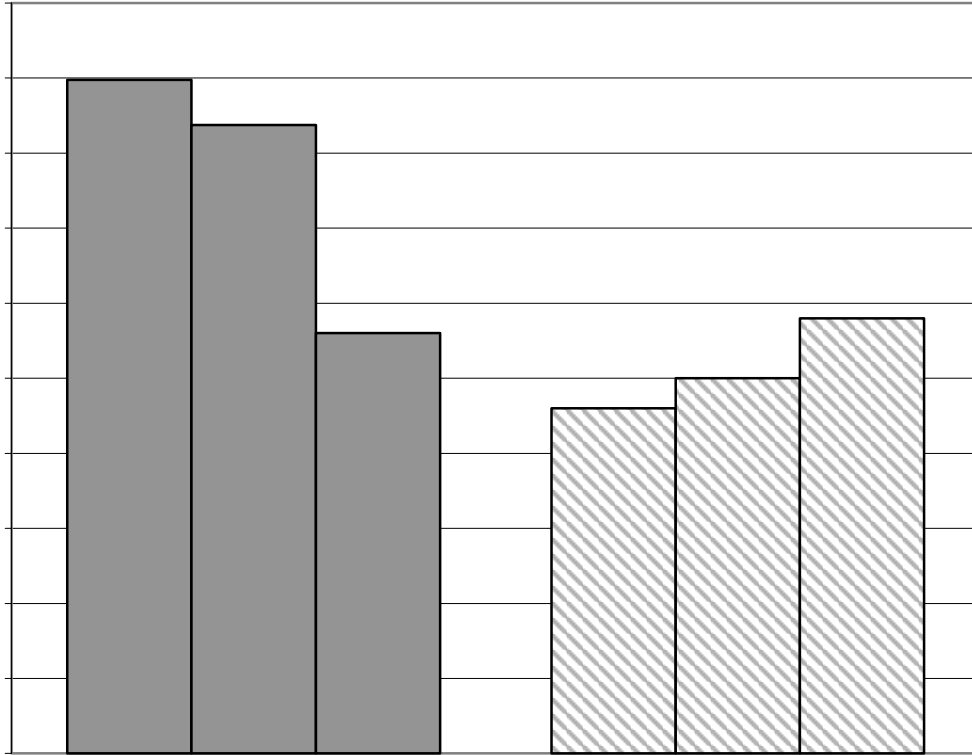


Gráfico 6

Entradas de IED en América Latina y las economías en transición, 1997-02
(En miles de millones de dólares)



En 2002 correspondió a *Asia* la mayor recuperación del comercio de mercancías de todas las regiones. Esa recuperación casi compensó la gran reducción de sus exportaciones e importaciones el año anterior. Las exportaciones de servicios comerciales de Asia aumentaron con mayor rapidez que las exportaciones mundiales, en tanto que las importaciones de servicios de la región quedaron rezagadas con respecto a la expansión del comercio mundial de servicios comerciales. El valor del comercio de mercancías y servicios de *Europa Occidental* se mantuvo a corto plazo debido principalmente a los efectos en los precios del fortalecimiento del euro

Cuadro 2

Evolución del PIB y del comercio en América del Norte, 2002
(Variación porcentual anual)

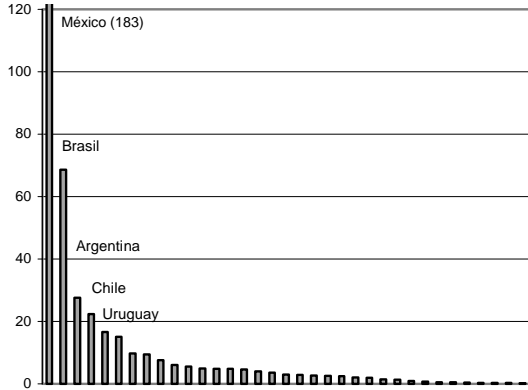
	América del Norte					Estados Unidos					Canadá				
	1990-2000	1999	2000	2001	2002	1990-2000	1999	2000	2001	2002	1990-2000	1999	2000	2001	2002
PIB	3.2	4.2	3.9	0.4	2.5	3.2	4.1	3.8	0.3	2.4	2.8	5.4	4.5	1.5	3.3
Mercancías															
Exportaciones (valor)	7	4	14	-6	-4	7	2	13	-6	-5	8	11	16	-6	-3
Importaciones (valor)	9	11	18	-6	2	9	12	19	-6	2	7	7	11	-7	0
Exportaciones (volumen)	7	6	9	-5	-3	7	4	9	-6	-4	9	11	9	-4	1
Importaciones (volumen)	9	11	11	-3	4	9	11	12	-3	5	9	11	10	-6	1
Servicios comerciales															
Exportaciones (valor)	8	8	7	-3	1	8	9	7	-3	1	8	7	9	-4	-2
Importaciones (valor)	7	10	12	-1	1	8	10	13	-2	2	5	6	8	-1	-2

En 2002 la economía de **América Latina** registró los peores resultados en más de un decenio. Las importaciones de mercancías y el comercio de servicios comerciales disminuyeron como no lo habían hecho desde la crisis de la deuda de 1982-83. A ello contribuyeron varios factores. Las turbulencias financieras en las economías del MERCOSUR, la nueva reducción de las entradas de capital, los conflictos civiles en Venezuela y Colombia, y la disminución del número de turistas extranjeros fueron todos factores que contribuyeron al moderado descenso del PIB y a la notable reducción de las importaciones reales de América Latina en 2002. La disminución del comercio fue especialmente importante en el caso del comercio intrarregional. Dada la débil actividad económica, en la mayoría

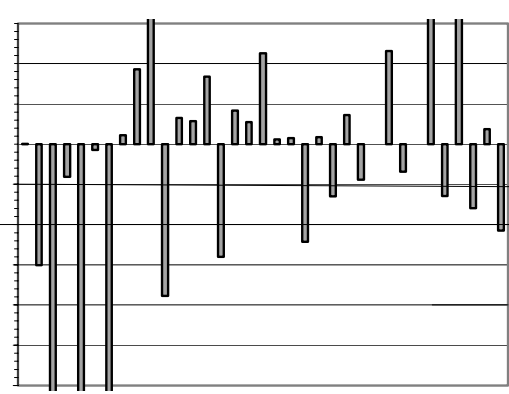
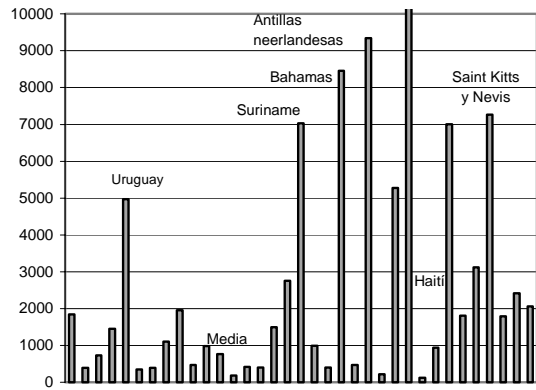
Latina. Según las estimaciones, los ingresos de América Latina por concepto de servicios de viajes descendieron un 3,5 por ciento, pero las exportaciones de otros servicios comerciales compensó con creces el descenso de las exportaciones y las importaciones canadienses de esa categoría de servicios.

En el gráfico 7 figura un análisis de los resultados comerciales de los países en 2002. En las diferentes partes de ese gráfico se colocan los países siempre en el mismo orden, de izquierda a derecha, según la cuantía del valor en dólares de su comercio total (es decir, el total de las exportaciones e importaciones de mercancías y comercio de servicios dividido por dos). Cabe destacar varias características de los resultados comerciales de América Latina. En primer lugar, en la parte superior del gráfico se pone de manifiesto la elevada concentración del comercio de América Latina. Más de las dos terceras partes del comercio de la región corresponden a cinco de los 35 países de la región. En segundo lugar, los interlocutores comerciales más pequeños tienen a menudo un nivel de comercio per cápita más alto que los más grandes, lo que indica una mayor dependencia de los primeros del comercio internacional. En tercer lugar, las exportaciones de mercancías y el comercio de servicios comerciales de la mayoría de los países registraron una disminución. En cuarto lugar, la variación de la tasa de crecimiento del comercio de los países fue alta en 2002, pero inferior al promedio correspondiente a la segunda mitad del decenio de 1990. En quinto lugar, unos pocos países de América Latina lograron buenos resultados comerciales pese a la difícil situación de la región. Con respecto al comercio de mercancías, Costa Rica, el Ecuador y el Perú registraron elevadas tasas de crecimiento, en tanto que en el caso del comercio de servicios comerciales, tanto las exportaciones como las importaciones del Ecuador, Guatemala y Panamá registraron una notable expansión.

Comercio de mercancías y servicios, 2000-2002
 (En miles de millones de dólares, exportaciones más importaciones dividido por dos)

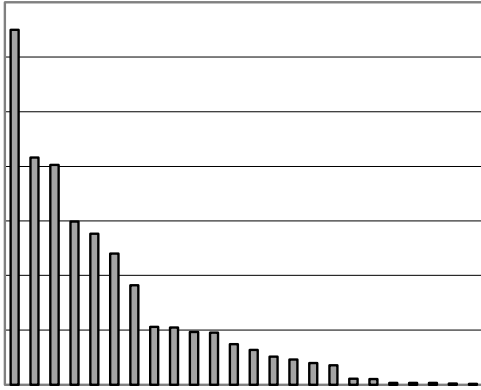


Comercio de mercancías y servicios *per capita*, 2000-2002
 (En dólares, promedio de las exportaciones y las importaciones dividido por la población)



de 2 dígitos. El volumen del comercio de la UE con esa región se aproxima actualmente al volumen global del comercio con África, el Oriente Medio y América Latina. El comercio de la Unión Europea con América del Norte hizo aumentar de nuevo el superávit comercial bilateral, al aumentar un 5 por ciento los envíos a América del Norte y reducirse un 6 por ciento las importaciones.

Aunque las exportaciones de mercancías de la UE destinadas a Asia aumentaron un 5 por ciento, es



Con respecto al comercio de servicios comerciales, merecen destacarse en este sector los aumentos del 20 por ciento registrados en Alemania e Irlanda. Las exportaciones alemanas de servicios de transporte y servicios de seguros registraron un incremento importante en 2002, en tanto que en Irlanda el crecimiento del sector de los servicios estuvo estrechamente relacionado con el notable aumento de los derechos de licencias y patentes percibidos por las empresas transnacionales establecidas en Irlanda.

El crecimiento económico sufrió una desaceleración en las **economías en transición** en 2002. No obstante, siguió siendo el mayor -cerca del 4 por ciento- de las siete regiones geográficas consideradas en el presente informe. La Federación de Rusia, a la que corresponde cerca de la mitad

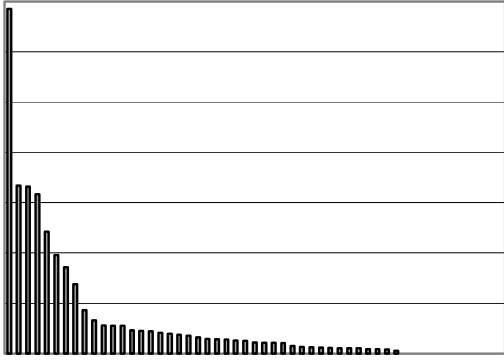
en 2002. Las exportaciones de productos agropecuarios destinadas a Europa Occidental aumentaron

En 2002, 14 de los 22 países en transición registraron un aumento de sus exportaciones o importaciones superior al 10 por ciento. Azerbaiyán es el único país cuyas exportaciones de mercancías registraron un descenso. En cuanto al comercio de servicios comerciales, los resultados son aún mejores en toda la región: 16 economías registraron un incremento de su comercio de servicios comerciales (exportaciones o importaciones) superior al 10 por ciento. Sólo se registró una disminución del comercio de servicios comerciales, en el caso de Tayikistán con respecto a las exportaciones y en el de Ucrania con respecto a las importaciones.

En 2002, el crecimiento económico de **África** siguió estando, al nivel de 2,7 por ciento, por debajo de las expectativas, y fue sólo ligeramente superior a su crecimiento demográfico. La economía de Sudáfrica, que aporta más de la tercera parte de la producción de la región, creció a un ritmo algo más rápido que el promedio regional, en tanto que la producción de Nigeria, el país más poblado de África, estuvo casi estancada. Pese al lento crecimiento global de la región, 10 economías africanas crecieron a un ritmo superior al 5 por ciento y cinco países registraron un aumento del PIB superior al 10 por ciento. Las condiciones meteorológicas desfavorables y los disturbios políticos contribuyeron a una considerable disminución del PIB de Madagascar y Zimbabwe. Las entradas de IED sufrieron un notable descenso en relación con el nivel máximo alcanzado en 2001, debido en gran medida a los acontecimientos en Marruecos y Sudáfrica, que en 2001 habían atraído el 45 por ciento de las entradas de IED de África.⁵ La privatización de las empresas de propiedad estatal podría atraer cantidades sustanciales de IED, pero el proceso de privatización es aún "lento y dificultoso" en la región.⁶

Los datos provisionales sobre el comercio correspondientes a 2002 indican un moderado aumento del comercio de mercancías y servicios comerciales en África. Los precios de los principales productos básicos de la región no registraron una evolución uniforme. Si bien los precios medios anuales en el mercado mundial aumentaron en el caso del petróleo, el oro, el café y el cacao en grano, los de los metales no ferrosos, el mineral de hierro, el té y los cacahuetes siguieron descendiendo. Pese a la recuperación registrada en el segundo semestre de 2002, el promedio de los precios del algodón en todo el año fue, en términos nominales, el más bajo -1.1413 el e02, -4 servzado . Las ent02, -1.4rves 5(u)1.6(e12.2(as)

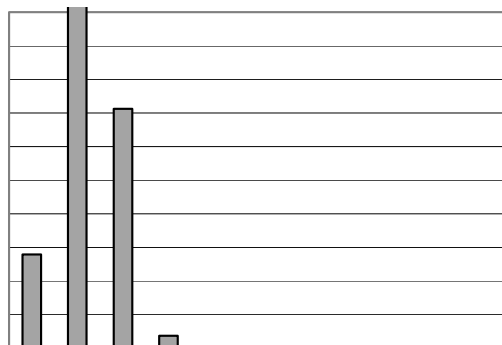
El desglose por productos de las exportaciones de mercancías de África muestra que las exportaciones de productos agropecuarios aumentaron un 9 por ciento y ascendieron a 22.100 millones de dólares EE.UU. en 2002. Las exportaciones de esos productos, que representan el 16 por ciento de las exportaciones totales de mercancías de la región, experimentaron un considerable incremento en el caso de las destinadas a Europa Occidental y América del Norte.⁷ Según las estimaciones, las exportaciones de combustibles se estacionaron en 69.000 millones de dólares EE.UU. y representaron casi la mitad de las exportaciones totales de África. Las exportaciones de manufacturas sólo experimentaron aumentos marginales, en tanto que las de otras semimanufacturas, entre las que destacan los diamantes, registraron tasas de reducción de 2 dígitos. Las exportaciones africanas de prendas de vestir (7.400 millones de dólares EE.UU.), maquinaria y equipo de transporte



La variación anual de las exportaciones e importaciones de mercancías de los países africanos que se

Gráfico11

Oriente Medio. Comercio de mercancías y servicios comerciales, 2002



a experimentar una desaceleración y su PIB registró un crecimiento ligeramente negativo, el crecimiento del PIB de los países en desarrollo de Asia, Australia y Nueva Zelandia experimentó una aceleración. El crecimiento del PIB de los países en desarrollo de Asia en 2002, del 5,5 por ciento, fue equiparable al crecimiento medio registrado en la segunda mitad del decenio de 1990. Entre las economías en desarrollo de Asia, la recuperación fue menos notable en Hong Kong, China, Singapur y el Taipei Chino, cuya producción había experimentado ya un descenso o un estancamiento el año anterior. Pese a la recuperación, el subempleo y los bajos niveles de inversión siguen siendo motivo de preocupación para la mayoría de las economías de Asia y son factores importantes que explican la aplicación de políticas fiscales expansionistas en muchos países.

Las entradas de IED en los países en desarrollo de Asia sufrieron una nueva disminución, si se excluye a China del total. En Indonesia continuó la desinversión extranjera por quinto año consecutivo. La incesante fortaleza de las corrientes de IED destinadas a China y la debilidad de las destinadas a las demás economías en desarrollo de Asia dieron lugar a una concentración de 12.7(t9(luñiv)1208

Las exportaciones de mercancías de Asia por principales grupos de productos muestran evoluciones bastante diferentes en 2002: las exportaciones de productos de las industrias extractivas, productos agropecuarios y manufacturas aumentaron un 2, un 7 y un 8,5 por ciento, respectivamente. Las exportaciones de equipo de oficina y telecomunicaciones, productos de la industria del automóvil, productos químicos y productos de hierro y acero de la región registraron todos un incremento superior al 10 por ciento. Las exportaciones de otros bienes de consumo, prendas de vestir y textiles aumentaron entre el 3,5 y el 7 por ciento. No obstante, en el caso de varios grupos de productos, la recuperación observada en 2002 no fue suficiente para compensar las reducciones registradas el año anterior (por ejemplo, equipo de oficina y telecomunicaciones, prendas de vestir, textiles, hierro y acero, y productos de las industrias extractivas).

Las exportaciones de mercancías de Asia por destinos revelan que la recuperación del comercio intrarregional fue el principal factor en la expansión global del comercio. El crecimiento del comercio

Uno de los principales rasgos de la evolución del comercio de mercancías en Asia en 2002 fue el contraste entre el crecimiento del comercio de los dos principales países de la región. Aunque el comercio del Japón se recuperó del notable descenso registrado en 2001, el crecimiento de sus exportaciones, del 3 por ciento, siguió siendo muy inferior a la tasa media de crecimiento de la región, y sus importaciones siguieron disminuyendo. En cambio, tanto las exportaciones como las importaciones de China aumentaron más del 20 por ciento. Las exportaciones y las importaciones de Camboya, la India, Filipinas y Viet Nam registraron tasas de crecimiento superiores al promedio. Los resultados comerciales de Camboya son especialmente notables entre los de los países más pequeños de Asia, en los que en muchos casos se registró en 2002 una reducción de las exportaciones o las importaciones.

Tres de las cuatro economías en desarrollo de Asia de reciente industrialización e ingresos altos (Hong Kong, China, Singapur y el Taipei Chino) registraron un crecimiento del comercio inferior al promedio, no sólo en el caso de las mercancías sino también en el de los servicios comerciales. El comercio de la cuarta economía, la República de Corea, experimentó una considerable recuperación en 2002 y sus exportaciones e importaciones igualaron las tasas medias de crecimiento regionales.

Las exportaciones de servicios comerciales de China, la India y Filipinas registraron un incremento superior al promedio, al igual que su comercio de mercancías. No obstante, en lo que hace a las importaciones de servicios comerciales, únicamente las de China registraron una tasa de crecimiento de 2 dígitos, en tanto que las de la India y Filipinas disminuyeron.

5. Comercio de mercancías en el marco de los principales acuerdos comerciales regionales

La tendencia a concluir nuevos ACR no disminuyó en 2002 ni en el primer semestre de 2003.

- La importancia relativa del comercio intrarregional realizado en el marco de los seis principales ACR plurilaterales no aumentó en 2002. Ese comercio intrarregional aumentó en conjunto al mismo ritmo que el comercio mundial, con lo que la parte correspondiente a esas corrientes comerciales en el comercio mundial de mercancías (exportaciones más importaciones) no experimentó variaciones y se mantuvo en el 35 por ciento.
- Ni la evolución a corto plazo ni la evolución a medio plazo (1995-2002) indican un aumento general de la proporción del comercio realizado entre los participantes en los ACR. En el caso de la UE y el ACELC, la proporción del comercio intrarregional disminuyó a medio plazo, debido en parte al dinámico comercio bilateral generado por el proceso de ampliación de la UE. El descenso relativo del comercio intrarregional del MERCOSUR fue especialmente considerable en el caso de las exportaciones y reflejó el impacto de la crisis financiera regional. Por el lado de las importaciones, la proporción del comercio intrarregional comenzó a descender al producirse la gran devaluación de la moneda brasileña en 1999. La proporción del comercio intrarregional del AFTA experimentó un constante aumento a partir de 1995 en el caso de las importaciones. No obstante, en el de las exportaciones la proporción correspondiente no ha recuperado aún el nivel existente antes de la crisis financiera asiática. El único ACR en el que la proporción del comercio intrarregional registró un aumento importante entre 1995 y 2002 fue el TLCAN (véase el cuadro 9).

Cuadro 9

Comercio entre las partes en los principales ACR, 1995 y 2002

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

ACR	Comercio entre las partes		Participación del comercio entre las partes en:			
	Valor	Participación en las exportaciones mundiales	Exportaciones		Importaciones	
			1995	2002	1995	2002
UE (15)	1,509	24.1	64.0	61.6	65.2	61.9
TLCAN (3)	626	10.0	46.0	56.5	37.7	38.1
ALCA (10)	97	1.6	25.5	24.0	18.8	23.6
ALCEC (7)	19	0.3	14.6	12.2	11.3	10.2
MERCOSUR (4)	10	0.2	20.5	11.5	18.1	17.0
MERCADO COMUN ANDINO (5)	5	0.1	12.3	10.2	12.9	13.9
Total	2,266	36.3	-	-	-	-

El resumen facilitado en el cuadro 9 revela también las notables diferencias de tamaño e integración entre los seis ACR plurilaterales. En el caso de la UE y el TLCAN, más de la mitad de las exportaciones son intrarregionales, en tanto que en el de los otros cuatro ACR, la proporción correspondiente se sitúa entre el 24 y el 10 por ciento. Las diferencias entre los dos grupos de ACR en cuanto a las importaciones son, en general, tan marcadas como en el caso de las exportaciones. Sólo en el caso de los ACR, con un desequilibrio comercial importante difieren las proporciones de comercio intrarregional entre las exportaciones y las importaciones (es decir, el TLCAN y el MERCOSUR).

6. Evolución del comercio en el primer semestre de 2003 y perspectivas

En el primer semestre de 2003, las exportaciones mundiales de mercancías aumentaron un 15 por ciento, en dólares, con respecto al período correspondiente de 2002, lo que representa una aceleración

considerable frente al crecimiento medio anual del 4 por ciento registrado en 2002. El principal factor de ese notable crecimiento nominal del comercio fue la depreciación del dólar de los Estados Unidos frente a las monedas de los principales interlocutores comerciales de Europa y Asia en los seis primeros meses de 2003 (véase el gráfico 1). También el aumento de los precios del petróleo y de los productos distintos de los combustibles contribuyó al incremento de los precios en dólares del comercio internacional.

Las exportaciones e importaciones de Europa Occidental y las economías en transición aumentaron más del 20 por ciento, en dólares, debido en gran medida a la evolución de los precios y de los tipos de cambio. En Asia, donde las variaciones de las monedas frente al dólar fueron más limitadas, las exportaciones aumentaron un 15 por ciento y las importaciones cerca de un 20 por ciento. El comercio de China siguió siendo el principal componente del comercio de Asia. Según las informaciones recibidas, el crecimiento de las importaciones de China aumentó un 45 por ciento y excedió en valor al del Japón. Debido en parte al incremento de los precios del petróleo, el crecimiento de las importaciones del Japón fue del 17 por ciento, superior al de las exportaciones (13 por ciento). Las exportaciones y las importaciones de las seis economías de reciente industrialización registraron aumentos del 12,5 por ciento. Las importaciones de América Latina no experimentaron variaciones con respecto al nivel del año anterior, en tanto que las exportaciones registraron un incremento del 8 por ciento, con lo que se fortaleció el superávit comercial de la región. En contraste con la balanza comercial de América Latina, el déficit comercial de América del Norte siguió aumentando en el primer semestre de 2003, ya que las importaciones registraron un incremento del 10 por ciento, el doble que las exportaciones.

Si se tienen en cuenta las variaciones de los precios y de los tipos de cambio, el panorama del comercio es diferente y menos brillante. El comercio real de bienes y servicios de los países de la OCDE (exportaciones más importaciones) sólo aumentó un 4 por ciento en el primer semestre de 2003. Además, la mayor parte de ese incremento debe atribuirse a la expansión del comercio registrada en el segundo semestre de 2002, ya que las exportaciones de los países de la OCDE sufrieron un estancamiento del cuarto trimestre de 2002 al segundo trimestre de 2003 (con ajustes

