

MERCOSUR: Consequences of the international financial crisis

Jorge Lucángeli,
Mariana Sanguinetti and
Ana L. Zamorano

Abstract

The effects of the international financial crisis on the real economy of the MERCOSUR countries have finally been felt. This impact became particularly evident after the last quarter of 2008. Until then, as mentioned in the previous report, the impact had been mainly financial, with no effects on growth rates, which, in spite of the deceleration taking place in the last part of the year, were significant on average. Of the member countries, Uruguay maintained a sustained expansion rate during 2008, although that pace also decelerated during the last quarter. The outlook for 2009 is not optimistic and reductions in the level of activity are forecast for some of the member countries.

Regional trade, both intra and extra-MERCOSUR, continued increasing during 2008. Intra-regional exports, nonetheless, are still around 15% of total export values. Argentina, Paraguay and Uruguay are the member countries which depend most on intra-block trade, especially Paraguay and Uruguay, with relation to imports. In turn, regarding regional trade, manufactures are still a major component.

In December 2008, the 36th Common Market Council Ordinary Meeting and Presidents' Summit was held in Salvador-Costa do Saúpe-Bahía (Brazil). The international crisis and its repercussions on the region were the background to this meeting. During the second half of 2008, the integration process, in terms of deepening market integration, did not record any progress worth mentioning. Nevertheless, the Guarantee Fund for Small and Medium-sized Enterprises was created, and the Action Plan for the strengthening of trade in services in MERCOSUR was approved.

On the other hand, the FOCEM (MERCOSUR Structural Convergence Fund) continued working on the financing of projects with regional impact. At the end of 2008 there were 23 projects under way, totalling almost USD 170 million, out of which USD 130 million correspond to FOCEM contributions. Both Paraguay and Uruguay are the partners with the greatest number of projects; and there is a regional project underway, namely the "Action plan for a MERCOSUR free from foot-and-mouth disease" (PAMA), designed to eradicate foot-and-mouth disease in the MERCOSUR and its Associated States in five years' time.

MERCOSUR: las consecuencias de la crisis financiera internacional

Jorge Lucángeli,
Mariana Sanguinetti y
Ana L. Zamorano

Resumen

Finalmente, los efectos de la crisis financiera internacional se han hecho sentir sobre la economía real de los países del MERCOSUR. Esta incidencia se hizo particularmente evidente a partir del último trimestre de 2008. Hasta ese momento, como se comentara en el informe anterior, el impacto había sido mayormente financiero, sin que se reflejara en las tasas de crecimiento, las que, a pesar de la desaceleración de la última parte del año, fueron significativas en promedio. De los países socios, Uruguay mantuvo, durante 2008, un ritmo de expansión sostenido, aunque ese ritmo también se desaceleró durante el último trimestre. Las perspectivas para 2009 no son optimistas y muchos pronósticos auguran caídas en el nivel de actividad para algunos de los países socios.

El comercio regional, tanto el intra como el extra-MERCOSUR continuó aumentando durante 2008. Las exportaciones intra-regionales, no obstante, continúan rondando el 15% del valor de las exportaciones totales. Argentina, Paraguay y Uruguay son los países socios que tienen una mayor dependencia del comercio intra-bloque, especialmente Paraguay y Uruguay respecto de las importaciones. Ahora bien, en el comercio regional, las manufacturas continúan siendo un componente destacable del intercambio.

En diciembre de 2008 se realizó en Salvador-Costa do Sauípe-Bahía (Brasil) la XXXVI Reunión Ordinaria del Consejo del Mercado Común y Cumbre de Presidentes. El encuentro se llevó a cabo teniendo como telón de fondo la crisis internacional y sus consecuencias sobre la región. Durante el II semestre de 2008, el avance del proceso de integración, en términos de la profundización del mercado ampliado, no registró avances dignos de mención. De todos modos, se creó el Fondo de Garantías para las pequeñas y medianas empresas y se aprobó el Plan de Acción para la profundización del comercio de servicios en el MERCOSUR.

Por otra parte, el FOCEM continuó avanzando en el financiamiento de proyectos de impacto regional. A fines de 2008 se contaba con una cartera de 23 proyectos en ejecución por un monto de casi U\$S 170 millones, de los cuales U\$S 130 millones corresponden a aportes del FOCEM. Tanto Paraguay como Uruguay son los socios que tiene la mayor cantidad de proyectos y está en ejecución el proyecto regional "Programa de Acción MERCOSUR Libre de Fiebre Aftosa" (PAMA) creado con el objetivo de erradicar la fiebre aftosa en el ámbito del MERCOSUR y Estados Asociados participantes en un plazo de cinco años.

1. Evolución institucional y comercial del MERCOSUR

Durante el segundo semestre de 2008 Brasil ejerció la Presidencia Pro Tempore del MERCOSUR. No fue un período sencillo ya que durante el semestre estalló la crisis financiera. El desarrollo de la crisis, precisamente, motivó la convocatoria de una reunión extraordinaria del Consejo del Mercado Común a fin de discutir sus impactos en la región y las posibles medidas para mitigar sus efectos. Como se señalara en el número anterior de la Revista del CEI, en el comunicado conjunto, los ministros de Relaciones Exteriores, de Hacienda y los presidentes de los Bancos Centrales coincidieron en destacar que los países del bloque estaban en una mejor situación para enfrentar los efectos de la crisis ya que los “fundamentos macroeconómicos” estaban consolidados, pero se hacía necesario fortalecer la capacidad de la región para afrontar las consecuencias de la crisis.

Durante el semestre finalizado en diciembre de 2008, los progresos del proceso de integración también fueron limitados. La problemática de la economía internacional desvió la atención de los socios. El tratamiento de algunas cuestiones relativas a la profundización de la integración regional quedó postergado. El avance en el doble cobro del arancel externo común (AEC), la distribución de la recaudación aduanera y la adopción del código aduanero común (CAM) han sido relativos. Respecto del doble cobro del AEC, se ha considerado la posibilidad de instrumentar la eliminación por etapas. De todos modos, en lo que se refiere al CAM se habían registrado avances en la definición de su alcance, el ámbito de aplicación espacial y la definición del territorio aduanero; pero subsisten desacuerdos en cuanto al tratamiento de los derechos de exportación.

Mediante la Decisión CMC N° 41/08 se creó el Fondo MERCOSUR de Garantías para Micro, Pequeñas y Medianas Empresas cuyo objetivo es garantizar, directa o indirectamente, las operaciones de crédito contratadas por las micro, pequeñas y medianas empresas que participen de actividades de integración productiva en el MERCOSUR, conforme al Estatuto que también fue aprobado en la Cumbre de Salvador-Bahía (Brasil) en diciembre de 2008. La contribución inicial del fondo es de U\$S 100 millones, correspondiendo 27% a Argentina, 70% a Brasil, 1% a Paraguay y 2% a Uruguay.

El estatuto del Fondo (Decisión CMC N° 42/08) establece que se podrá conceder garantías a nuevas operaciones de crédito destinadas a inversión fija (inclusive inversión directa en el territorio de un Estado Parte); inversión en capital de giro; inversión en desarrollo tecnológico, capacitación e innovación y producción y comercialización de bienes destinados a la exportación. Además de cumplir con el requisito de tamaño de la empresa, los beneficiarios deberán asegurar la participación en actividades de integración productiva entre al menos dos Estados Partes. Los proyectos que involucren a Paraguay y/o Uruguay serán considerados prioritarios.

Habrá un Consejo de Administración del Fondo de Garantías que dependerá del Consejo del Mercado Común y que estará constituido por un representante titular y suplente nombrado por cada Estado Parte. El Consejo supervisará la actividad del Operador del Fondo de Garantías que será contratado mediante licitación internacional para operar el Fondo de Garantías. El operador deberá ajustar su cometido conforme a las políticas establecidas por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración determinará la firma de convenios que realizará el Operador del Fondo de Garantías con instituciones financieras intermediarias en cada Estado Parte, habilitando a tales instituciones a conceder préstamos con garantía del Fondo a empresas localizadas en cualquier Estado Parte. También el Consejo de Administración determinará los convenios que el Operador del Fondo podrá firmar con Entes de Garantía que operen en los países socios.

Siguiendo principios similares al Fondo de Garantías, el Consejo del Mercado Común decidió la creación del Fondo de Agricultura Familiar (FAF) del MERCOSUR (Dec. N° 45/08) con la finalidad de financiar programas y proyectos de estímulo a la agricultura familiar del MERCOSUR y permitir una participación amplia de los actores sociales involucrados en el tema. El fondo creado -que debería estar operativo a más tardar a principios de 2010- tiende a apuntalar los trabajos que viene desarrollando la Reunión Especializada sobre Agricultura Familiar en el MERCOSUR.

1.1. Plan de acción para la profundización del Programa de Liberalización del Comercio de Servicios en el ámbito del MERCOSUR

El Protocolo de Montevideo sobre el Comercio de Servicios del MERCOSUR (diciembre 2005) estableció que los Estados Partes realizarían rondas anuales de negociación a fin de completar, en un plazo máximo de diez años a partir de su entrada en vigor, el Programa de Liberalización del Comercio de Servicios del MERCOSUR. A fin de dar cumplimiento a ese mandato, el Grupo de Servicios presentó al Grupo Mercado Común, en noviembre del 2006, un Informe en el que destacaba los pasos a seguir para profundizar el proceso de liberalización del comercio de servicios. En la reunión del CMC de diciembre de 2008 se aprobó el plan de acción para profundizar la liberalización del comercio de servicios en el ámbito del MERCOSUR.

Las pautas básicas para la elaboración del plan de acción contemplaban la finalización del proceso de consolidación del statu quo en materia de restricciones de acceso al mercado al trato nacional. Por otro lado, se recomendaba el desarrollo de los regímenes regulatorios internos en determinados sectores, a fin contribuir a la eliminación de inscripciones de “no consolidado” en las listas de compromisos específicos. Además, se invitaba a intensificar los esfuerzos para la eliminación efectiva de las restricciones al comercio y a las inversiones en el sector de servicios.

A fin de completar el programa de liberalización del comercio de servicios, se estableció un cronograma de tareas.

Plan de Acción para la profundización del programa de liberalización del comercio de servicios en el ámbito del MERCOSUR

Cronograma de Tareas

- primer semestre de 2009: realizar un diagnóstico de la situación actual (“fotografía”), definiendo los sectores cuya liberalización no presenta mayores dificultades (sectores menos sensibles), los sectores con un grado intermedio de dificultad para la liberalización y los sectores altamente sensibles, como así también aquellos que puedan ser objeto de armonización/complementación de los marcos regulatorios en cada uno de los plazos especificados más abajo. Indicar, además, los otros foros del MERCOSUR con los cuales se deberá trabajar en las negociaciones.
- 2010: consolidar el statu quo regulatorio en los sectores que aún no tienen compromisos y eliminar las restricciones de acceso a los mercados y al trato nacional en los sectores menos sensibles; avanzar en términos de armonización/complementación de los marcos regulatorios en los sectores que se considere necesario; identificar mecanismos que promuevan la participación creciente en el mercado regional de servicios de los operadores menos desarrollados.
- 2012: eliminar las restricciones de acceso a los mercados y al trato nacional en los sectores con un grado intermediario de dificultad para la liberalización; avanzar en términos de armonización /complementación de los marcos regulatorios en los sectores que se entienda necesario; identificar las medidas de reglamentación doméstica que puedan constituir barreras burocráticas al comercio intrazona, con vistas a su eliminación; considerar la profundización de las disciplinas MERCOSUR sobre reglamentación doméstica.
- 2014: eliminar las restricciones de acceso a los mercados y al trato nacional en los sectores altamente sensibles; finalizar el proceso de armonización/complementación de los marcos regulatorios; concluir la profundización de las disciplinas MERCOSUR sobre reglamentación doméstica; eliminar las medidas de reglamentación doméstica que se hayan identificado como trabas burocráticas al comercio intrazona.

Fuente: Decisión CMC N° 49/08

El plan de acción debía tener en consideración los intereses específicos de los Estados Partes en la definición de las restricciones que deben recibir atención especial, pero sin descuidar una agenda de armonización normativa de servicios que, además de servir a los propósitos de una integración más profunda del MERCOSUR, podría constituir un estímulo para asumir compromisos de liberalización.

Teniendo en cuenta el acceso efectivo a los mercados, el plan debía considerar las medidas de reglamentación doméstica que constituyeran trabas burocráticas al comercio intrazona. Se debía ir más allá de la consideración de las restricciones pasibles de inscripción en las listas de compromisos para incluir otras medidas que afecten el comercio del sector. Se debía considerar, también, la profundización de disciplinas del MERCOSUR sobre reglamentación doméstica. Pero también se había instruido al grupo de trabajo que debía considerar las asimetrías de los Estados Partes al discutir, dentro del ámbito del Grupo de Servicios, los mecanismos de flexibilización posibles para los países menos desarrollados.

1.2. Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR (FOCEM)

El FOCEM contaba a fines de 2008 con 23 proyectos en ejecución por un monto de casi U\$S 170 millones, de los cuales U\$S 130 millones corresponden a aportes del FOCEM. Paraguay es el socio que tiene la mayor cartera (13 proyectos), en tanto que Uruguay tiene 6 proyectos. Los restantes corresponden a la Secretaría del MERCOSUR (3 proyectos) y un proyecto regional "Programa de Acción MERCOSUR Libre de Fiebre Aftosa" (PAMA). El PAMA fue creado con el objetivo de erradicar la fiebre aftosa en el ámbito del MERCOSUR y Estados Asociados participantes en un plazo de cinco años y contribuir al desarrollo de la ganadería regional para su inserción en el mercado internacional.

La Unidad Técnica FOCEM (UTF/SM) informó en febrero que esa Unidad había emitido dictamen favorable al Proyecto "Desarrollo Tecnológico, Innovación y Evaluación de la Conformidad (DeTIEC)", presentado por Paraguay, por lo cual dicho proyecto está en condiciones de ser enviado al Grupo Mercado Común. El monto total del proyecto, que se encuadra en el Programa II del Reglamento del FOCEM (Desarrollo de la competitividad), es de U\$S 6,45 millones, de los cuales U\$S 5 millones serían financiados por el FOCEM y el resto a contrapartida local. El proyecto tiene como objetivo mejorar la competitividad, las condiciones de venta y el acceso de los productos paraguayos a los mercados, a través del desarrollo de capacidades institucionales para resolver problemas de calidad e innovación tecnológica. El organismo ejecutor del proyecto es el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT), dependiente de la Presidencia de la República. Los beneficiarios del proyecto son empresas identificadas bajo diferentes programas, distintos centros de desarrollo tecnológico existentes y los recursos humanos locales que integran el Sistema Nacional de Calidad e Innovación de Paraguay.

En enero pasado la Comisión de Representantes Permanentes del MERCOSUR (CRPM) otorgó elegibilidad al primer proyecto presentado por Brasil, denominado "Biblioteca de la Universidad Federal de Integración Latinoamericana (UNILA) y el Instituto Mercosur de estudios Avanzados (IMEA)", por lo cual el mismo pasó a la etapa de análisis técnico. El monto total del proyecto, que se inserta en el Programa III del Reglamento del FOCEM (Cohesión Social), es de U\$S 22 millones (U\$S 20 millones de gastos elegibles), de los cuales U\$S 17 millones serían financiados por el FOCEM. El proyecto se ejecutaría en un plazo de 2 años.

A mediados de marzo, la CRPM le dio elegibilidad a los dos proyectos que había presentado la Argentina en febrero, por lo cual también pasaron a la etapa de análisis técnico. Su detalle es el siguiente:

- Proyecto de Interconexión Energética 132 Kv Et Iberá - Et Pasos de los Libres, de la Provincia de Corrientes. El total del proyecto a ser financiado por FOCEM asciende a U\$S 16,8 millones. El proyecto, que se inserta en el Programa I del Reglamento FOCEM (Programa de Convergencia Estructural) fue desarrollado por la Subsecretaría de Energía de la Provincia de Corrientes y tiene por objetivo satisfacer la creciente demanda de energía eléctrica del Departamento de Paso de los Libres y zonas de influencias, como así también mejorar su confiabilidad de abastecimiento. Los usuarios residenciales beneficiados de forma directa por el proyecto en la zona de influencia son aproximadamente 128.000 e indirectamente, por la descarga relevante en las estaciones existentes, unos 600.000 más. Dentro de los sectores productivos beneficiarios se encuentran productores madereros y arroceros. El proyecto tiene un plazo de ejecución de 18 meses.

- “Desarrollo de un portal web para las PyMEs exportadoras de Bienes de Capital, Plantas Llave en Mano y Servicios de Ingeniería”, presentado por el Programa de Desarrollo de Comercio Exterior, dependiente de la Secretaría de Comercio y Relaciones Económicas Internacionales de la Cancillería. Este es un proyecto que se encuadra en el Programa II (Desarrollo de la competitividad) y que tiene un presupuesto total de U\$S 650 mil, de los cuales U\$S 552,5 mil serían financiados por el FOCEM. Este proyecto tiene como objetivo contribuir a que las Pymes exportadoras argentinas reduzcan la brecha respecto a los grandes jugadores en el mercado internacional de maquinaria y equipo y aprovechen mejor las oportunidades existentes. Para lograr dicho objetivo se incorporarán criterios de marketing y gestión comercial profesionales a un grupo de empresas Pymes proveedoras de maquinaria y equipo.

En síntesis, se encuentran en análisis técnico cinco proyectos: dos de la Argentina y el de Brasil mencionados, uno presentado por Paraguay, denominado “Inclusión digital en la Educación Media” y uno por Uruguay, “Interconexión eléctrica de 500MW Uruguay-Brasil”. Este último, que se aprobó en abril de 2009, se encuadra en el Programa I del FOCEM (Programa para la Convergencia Estructural).

El proyecto consiste en financiar la construcción de dos líneas de transmisión en los tramos San Carlos-Melo y Melo-Frontera. La construcción de ambas líneas representa un presupuesto total de U\$S 97,7 millones, de los cuales U\$S 83 millones serían financiados con aportes del FOCEM. El plazo para la ejecución del proyecto es de entre 24 y 30 meses. Dado que los recursos anuales destinados a proyectos de Uruguay alcanzan el 32% de los aportes anuales, dicho proyecto absorbe buena parte de los fondos destinados a proyectos de ese país en el próximo trienio. La totalidad de las instalaciones construidas con aportes del FOCEM serán compradas por UTE, que será la única ejecutora responsable ante FOCEM.

Dichas líneas de transmisión son elementos constitutivos e imprescindibles de un proyecto más amplio de interconexión eléctrica entre Uruguay y Brasil, que consta además de la estación convertidora de frecuencia, de la ampliación de San Carlos 500 kV y las nuevas estaciones de transmisión en Melo, así como de las obras a ser realizadas dentro de Brasil.

En la XVIII Reunión del Grupo Ad –Hoc del FOCEM celebrada en Montevideo el pasado 31 de marzo y 1° de abril, la delegación de Paraguay informó que el proyecto “Inclusión digital en la educación media” se encuentra en un proceso de consultas internas y, probablemente, sea retirado.

Cuadro 1

FOCEM - Proyectos en ejecución diciembre 2008

Descripción	País	Programa	Monto total Proyecto (U\$S)	Monto Total FOCEM (U\$S)	Aprobación CMC	
					DEC N°	Fecha
MERCOSUR - Hábitat	Paraguay	III	12.914.680	7.500.000	8/07	18/01/2007
MERCOSUR - Roga	Paraguay	III	9.705.882	7.500.000	8/07	18/01/2007
Acceso y circunvalación Asunción	Paraguay	I	14.860.000	12.631.000	8/07	18/01/2007
Apoyo integral Microempresas	Paraguay	II	5.000.000	4.250.000	8/07	18/01/2007
Laboratorio Bioseguridad	Paraguay	II	4.800.000	4.080.000	8/07	18/01/2007
Corredores Viales	Paraguay	I	16.990.294	14.441.758	11/07	22/05/2007
PAMA	Regional	II	16.339.470	13.888.550	8/07	18/01/2007
Ruta 26 Melo - Arroyo Sarandi	Uruguay	I	7.929.000	5.310.000	8/07	18/01/2007
Internalización Productiva -software, biotecnología.	Uruguay	II	1.500.000	1.275.000	8/07	18/01/2007
Economía Social de Frontera	Uruguay	III	1.646.820	1.399.799	8/07	18/01/2007
Clasificadores	Uruguay	III	1.882.000	1.600.000	11/07	22/05/2007
Intervenciones Múltiples en Asentamientos	Uruguay	III	1.411.765	1.200.000	11/07	22/05/2007
Ruta 12 Empalme Ruta 54 - Ruta 55	Uruguay	I	4.371.000	2.928.000	23/07	28/06/2007
Arancel Externo Común	Sec. del Mercosur	IV	50.000	50.000	8/07	18/01/2007
Base de Datos Jurisprudencial	Sec. del Mercosur	IV	50.000	50.000	8/07	18/01/2007
Identificación de necesidades de convergencia estructural en el Mercosur	Sec. del Mercosur	IV	70.900	70.900	39/07	25/10/2007
Sist.de Agua potable y Saneamiento rurales, indígenas	Paraguay	I	39.470.702	28.516.221	47/07	17/12/2007
Ruta 8, San Salvador - Ramal Rojas Potrero	Paraguay	I	6.344.800	4.902.900	48/07	17/12/2007
Desarrollo de productos Turísticos Iguazú Misiones	Paraguay	II	1.302.730	992.300	7/08	30/06/2008
Pavimentación Rutas 6 y 7- Franco Cedrales	Paraguay	I	5.846.500	4.517.000	8/08	30/06/2008
Pavimentación Ruta 2 -Bernardino Caballero	Paraguay	I	5.186.500	4.008.000	9/08	30/06/2008
Recapado Ruta 1 y 6- Graneros del Sur	Paraguay	I	4.004.000	3.092.750	10/08	30/06/2008
MERCOSUR YPORÄ	Paraguay	III	7.588.848	5.835.321	11/08	30/06/2008
			169.265.891	130.039.499		

Programa I: Programa de la Convergencia Estructural

Programa II: Programa de desarrollo de la Competitividad

Programa III: Programa de Cohesión Social

Programa IV: Programa de Fortalecimiento de la Estructura Institucional y del Proceso de Integración

Fuente: Unidad Técnica Focem. Secretaría del Mercosur

2. Evolución comercial de los países del MERCOSUR

Las exportaciones de los países del MERCOSUR crecieron un 24,3 % respecto del 2007. Las exportaciones intra-MERCOSUR mantuvieron una participación en torno del 15% respecto del total de las exportaciones, con un crecimiento del 27,1%. MERCOSUR sigue siendo el principal destino de las exportaciones paraguayas (47,4%), en tanto para Brasil sólo representa el 11% de sus exportaciones. Argentina y Uruguay destinan alrededor de la cuarta parte de sus ventas externas a los países socios.

Cuadro 2
MERCOSUR: exportaciones intrabloque y extrabloque, 2008

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento 2008 vs 2007	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2008 vs 2007	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2008 vs 2007
MERCOSUR	41.746	27,1%	15,0%	237.265	23,8%	85,0%	279.011	24,3%
Argentina	16.280	32,5%	23,1%	54.309	24,4%	76,9%	70.589	26,2%
Brasil	21.737	25,3%	11,0%	176.205	23,0%	89,0%	197.942	23,2%
Paraguay	2.104	53,1%	47,4%	2.330	65,1%	52,6%	4.434	59,2%
Uruguay	1.625	33,5%	26,9%	4.421	30,4%	73,1%	6.045	31,3%

Fuente: CEI en base a Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales nacionales

De los miembros del bloque, Paraguay ha tenido el desempeño más dinámico en materia de exportaciones. Respecto del mismo período de 2007, las exportaciones totales crecieron 59%; el fuerte crecimiento se registró tanto hacia los socios del MERCOSUR (53%), como al resto del mundo (65%). Más de la mitad del incremento de las exportaciones totales paraguayas lo explican las exportaciones de aceites vegetales, harinas, semillas de soja y carne; aunque el principal destino sigue siendo la Argentina, el aumento de las exportaciones intra-zona se debe en su mayoría por las ventas a Uruguay. El crecimiento de las ventas extra-zona se explica, en gran parte, por el fuerte aumento de las exportaciones a China (Banco Central del Paraguay, 2008).

Por su parte, las exportaciones totales brasileñas aumentaron un 23,2% respecto del mismo período de 2007. Las ventas extra-zona crecieron 23%, en tanto que, las dirigidas al MERCOSUR se incrementaron algo más de 25%. El principal producto exportado en valor fue mineral de hierro y concentrados (U\$S 16.538 millones), con un crecimiento del 56,7%, seguido por las exportaciones de combustibles con un incremento del 52%, representando en el 2008 un 6,8% de las exportaciones totales (U\$S 13.556 millones). Sin embargo, los rubros más dinámicos fueron: productos semifabricados de hierro y acero, con un crecimiento del 71%, hierro bruto fundido y hierro "spiegel", con un incremento del 68,5%, y soja, con un aumento del 63,2%. Otros rubros que muestran un dinamismo por encima del promedio son aceite de soja en bruto (62,4%), alcohol etílico (61,7%), lingotes de hierro (57,5%), salvado y residuos de la extracción de aceite de soja (47,6%) y carne de pollo (38%). Las exportaciones de vehículos de pasajeros se incrementaron 5,6%, siendo el principal mercado la Argentina, en tanto que autopartes lo hicieron un 10%, teniendo como principal destino Estados Unidos.

Los rubros más dinámicos de las exportaciones de Brasil al MERCOSUR fueron automóviles (39%), autopartes (33%), vehículos para el transporte de mercancías (34%) y motores de combustión interna (35%), representando estos cuatro ítems el 27% del las ventas brasileñas al resto de los socios. La venta de teléfonos celulares se mantuvo en alza (16%), pero a una tasa inferior. El principal destinatario sigue siendo la Argentina, con un nivel de participación del 81% en el total de las exportaciones brasileñas intra-zona (Secretaría de Comercio Exterior, 2008).

Luego de Paraguay, Uruguay ha sido quien exhibe mayor aumento de las exportaciones totales de los países del bloque, con un crecimiento del 34,5%. El desempeño exportador uruguayo ha estado muy influenciado por el incremento de las ventas de carne vacuna (49%) y carne ovina (48%), con relación a 2007. Estos rubros han representado, durante el 2008, un 21% de las exportaciones totales de Uruguay. En el resto de los productos, el comportamiento de las exportaciones también ha sido bastante dinámico, especialmente de trigo y morcajo (155,5%); arroz, segundo rubro en importancia en valor, (62,1%); madera y sus desechos (142,4%), malta (89%), habas de soja (49,4%) y combustibles (63,9%). Las exportaciones de lácteos también tuvieron un incremento por encima del promedio: las leches aumentaron un 38,5% y los quesos lo hicieron en un 32,4%.

Las exportaciones uruguayas tuvieron un buen desempeño tanto a nivel MERCOSUR (33,5%) como al resto del mundo 30,4%. Brasil continúa siendo su principal mercado, representando el 16,6 % del total de las exportaciones, seguido por la Argentina con una participación del 8,4% (Banco Central del Uruguay, 2008).

Las exportaciones totales de la Argentina crecieron algo más del 26%. Siguiendo la clasificación del INDEC, todos los grandes rubros se incrementaron con respecto a igual período del año anterior. Los Productos Primarios registraron un crecimiento del 33%, lo cual es consecuencia de la suba de precios (40%), mientras que las cantidades cayeron el 5%. Le siguieron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) con un incremento del 28%, en el cual el aumento de las cantidades exportadas fue 17% y los precios 10%. Las MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario), principal rubro de exportación, aumentaron un 25%. En este caso también la suba de los precios (38%) contrarrestó la caída de las cantidades exportadas (-9%). Las exportaciones de combustibles y energía crecieron un 14%, impulsadas por el aumento de los precios (26%).

Los rubros que registraron los mayores crecimientos dentro de los productos primarios fueron los cereales (46%) y semillas y frutos oleaginosos (33%), aportando más de 3/4 de los U\$S 16.425 millones de exportaciones de productos primarios. En términos absolutos, los principales productos exportados durante el 2008 fueron: maíz, con un incremento del 57%, porotos de soja, con una suba de 34%, y trigo, con un aumento del 27%.

En las exportaciones de MOA sobresalió el dinamismo del aceite y la harina y pellets de soja, 11% y 25%, respectivamente, aceite de girasol (154%) y, si bien en monto no es lo más significativo, productos de molinería aumentó un 61%. En el caso de las MOI, los Productos Químicos registraron un aumento del 48%, seguido por Material de Transporte que creció un 24%, destacándose las exportaciones de automóviles (32%) y vehículos para transporte de mercancías (12%). Ambos rubros representaron durante el 2008 cerca del 50% de las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (U\$S 22.209 millones). Otros rubros que incrementaron sus ventas fueron materias plásticas (24%), máquinas y aparatos eléctricos (24%) y metales comunes (23%).

Como se señalara, las exportaciones argentinas al MERCOSUR y al resto del mundo tuvieron un comportamiento muy dinámico; las ventas intra-zona tanto de MOA como de MOI crecieron por encima del 27%. Ahora bien, las MOI tuvieron una preponderancia destacable en el total de las exportaciones regionales: con un incremento del 40% en relación al 2007, representaron el 63% del total exportado a los socios (INDEC, 2009). Brasil es el principal destino de las exportaciones al bloque regional. Se exportaron U\$S 13.378 millones en 2008, de los cuales el 62% corresponden a MOI (U\$S 8.355). Más de la mitad de las exportaciones de manufacturas industriales lo constituye material de transporte terrestre, un 14% corresponde a productos químicos y tanto materias plásticas como máquinas y aparatos eléctricos representaron un 9% del total de las ventas de MOI a Brasil.

Cuadro 3
MERCOSUR: importaciones intrabloque y extrabloque, 2008

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento 2008 vs 2007	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2008 vs 2007	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2008 vs 2007
MERCOSUR	42.720	30,0%	17,2%	205.293	41,9%	82,8%	248.013	39,7%
Argentina	20.289	26,5%	35,3%	37.124	29,2%	64,7%	57.413	28,2%
Brasil	14.934	28,4%	8,6%	158.263	45,2%	91,4%	173.197	43,6%
Paraguay	3.578	45,4%	42,2%	4.892	52,8%	57,8%	8.471	49,6%
Uruguay	3.919	50,8%	43,9%	5.014	65,6%	56,1%	8.933	58,7%

Fuente: CEI en base a Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales nacionales

Las importaciones del bloque en su conjunto crecieron casi un 40% respecto del 2007. Las importaciones desde extra-zona (42%) aumentaron algo más que las de intra-zona (30%). Como puede observarse, las importaciones han crecido más que las exportaciones, salvo Paraguay. En este país el aumento de las im-

portaciones intra y extra-zona fue bastante parejo. Uruguay, por su parte, registró el mayor aumento de los países socio (58,7%). Si bien el aumento de las importaciones es generalizado, las extra-bloque aumentaron con mayor intensidad.

Por su parte, las importaciones argentinas crecieron un 28,2%. En primer lugar, el mayor incremento, en términos absolutos, correspondió a los Bienes Intermedios, con un crecimiento del 32%, representando más de 1/3 de las importaciones totales. El segundo conjunto en monto de importación fue Bienes de Capital, con un crecimiento del 22%, en el cual se destacan las mayores compras de aviones y aeronaves, vehículos para transporte de mercancías, chasis con motor y cabina para transporte de mercancías, tractores y teléfonos celulares. El aumento de las importaciones de Piezas y accesorios para Bienes de Capital (23%) es consecuencia de las mayores compras de partes y accesorios de carrocerías y vehículos, cajas de cambio, motores de émbolo y partes de calderas de vapor y de agua. Las importaciones de vehículos de pasajeros aumentaron un 43%.

Las importaciones de Brasil se incrementaron en total 43,6%. El primer rubro en monto de importación fue para máquinas y material de transporte, con un incremento del 41,3% y con un nivel de participación del 36,5% del total, dentro del cual se destacan los automóviles para pasajeros (71%). La Argentina continúa como el principal proveedor y en el caso de "Partes y piezas para vehículos automotores y tractores" (39,4%) es el segundo proveedor, después de Alemania. Las importaciones de petróleo y combustibles aumentaron alrededor de un 50%. Los Productos Químicos, con un nivel de participación de 19,6% en las importaciones aumentaron un 48,2%, destacándose fertilizantes (88,6%) y medicamentos (22,5%).

Los Bienes de Capital continúan representando casi el 50% de las importaciones totales de Paraguay, con un crecimiento de 48% respecto de 2007. El incremento de los combustibles y lubricantes (82%) explica prácticamente la totalidad del aumento de las importaciones de los Bienes Intermedios (58%). El crecimiento de los Bienes de Consumo (44%), se debe a las mayores compras tanto de bienes de consumo durables (58%) como de bienes de consumo no durables (40%).

Las importaciones uruguayas registraron el mayor crecimiento de los países del bloque (58,7%). El principal rubro de importación continua siendo "Bienes intermedios" –absorben 2/3 de las importaciones uruguayas– y aumentaron 61%, esencialmente por el aumento de las importaciones de petróleo y energía eléctrica. Las importaciones de "Bienes de capital" aumentaron 90%, destacándose la compra de equipos de transporte privado y público. Los Bienes de consumo crecieron un 33,5%, especialmente los bienes durables y los automotores.

El saldo comercial del MERCOSUR en su conjunto tuvo un deterioro respecto de 2007, si bien continuó siendo positivo. Pero la disminución del balance de comercio se debió, fundamentalmente, a la reducción del saldo comercial brasileño: disminuyó algo más de U\$S 15.000 millones. También aumentaron sus déficits Paraguay y Uruguay. Argentina es el único de los socios que mejora su saldo comercial total en alrededor de U\$S 2.000 millones. Argentina, Paraguay y Uruguay aumentaron sus déficits comerciales con el bloque: en realidad, el comercio intra-MERCOSUR de estos tres países es deficitario con Brasil y durante 2008 se ha acrecentado.

Cuadro 4
MERCOSUR: saldos comerciales intrabloque y extrabloque, 2008
en millones de U\$S

País	Intra-MERCOSUR		Extra-MERCOSUR		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
MERCOSUR					30.997	46.964
Argentina	-4.009	-3.755	17.185	14.908	13.176	11.153
Brasil	6.804	5.723	17.942	34.305	24.746	40.028
Paraguay	-1.475	-1.087	-2.562	-1.791	-4.037	-2.878
Uruguay	-2.295	-1.383	-593	361	-2.888	-1.022

Fuente: CEI en base a Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales nacionales

3. Evolución económica de los Estados Partes

Los efectos de la crisis financiera internacional se hicieron sentir, finalmente, sobre el sector real de las economías del MERCOSUR a partir del último trimestre de 2008. Hasta ese momento, como se comentara en el informe anterior, el impacto se había hecho notar en el sector financiero. De todos modos, se había anticipado que las consecuencias sobre la economía real eran inevitables. Si bien durante 2008 los países del MERCOSUR siguieron exhibiendo tasas de crecimiento significativas, se estaría evidenciando una desaceleración del ritmo de expansión. Según la CEPAL, para el conjunto de los países latinoamericanos, la tasa promedio anual estimada de crecimiento del PIB para 2008 rondaría el 4,6%, mientras que los dos años anteriores mostraron una expansión promedio del 5,8% anual (CEPAL, 2008).

Todos los países del MERCOSUR cuentan con la información del PIB referida a los cuatro trimestres de 2008. En el caso de Brasil, el incremento trimestral (respecto del año anterior) se mantuvo algo superior al 6% durante los tres primeros trimestres de 2008, pero en el cuarto la tasa se desaceleró y sólo creció 1,8%, cerrando el año con un aumento del 5,1% respecto de 2007. Argentina también muestra una desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB: el IV trimestre de 2008 registró un aumento del 4,9%, habiendo decrecido la tasa desde 8,5% en el I trimestre de 2008. El PIB de 2008 fue 7% superior al de 2007.

Paraguay creció un 5,8% en el año, aunque también ha desacelerado su crecimiento a partir del III trimestre: los dos primeros el PIB se expandió a una tasa del 8% anual; en tanto que los dos últimos trimestres de 2008 lo hizo a algo más del 3%. Uruguay aparece como un caso particular: el II y III trimestre exhiben tasas de crecimiento cercanas al 10% y de acuerdo a la información del Banco Central del Uruguay promedió un crecimiento del 8,9% durante 2008. En este sentido, la economía uruguaya habría sido una de las que creció más vigorosamente en 2008 de las economías latinoamericanas. Si bien el crecimiento fue generalizado para todos los sectores, se ha destacado el aumento de la actividad industrial (17,3%) y transporte y comunicaciones (27,1%). En el caso de la industria manufacturera, más del 60% del aumento es explicado por la expansión de la rama "Papel y productos del papel", cuyo aumento fue cercano al 400%.

Excluyendo el caso de Uruguay, la crisis ha desembarcado en las economías del MERCOSUR. Es que los factores que otrora impulsaron la expansión del nivel de actividad se han revertido. En primer lugar, la demanda mundial ha sido afectada por la recesión de las economías desarrolladas y la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, especialmente China. Como se señala en el Panorama Económico Internacional, el PIB mundial habría crecido 3,4% en 2008 –según estimaciones del FMI– y las estimaciones de crecimiento para 2009 rondarían el 0,5%; claro que para los países desarrollados se espera una caída del 2% del PIB, en tanto que un crecimiento del 3,3% para los países en desarrollo. El volumen de comercio se contraería, en 2009, en un 3%.

La menor demanda mundial ha impactado en las exportaciones de los países del MERCOSUR. La desaceleración del ritmo de expansión es pronunciada y generalizada en el IV Trimestre de 2008: en Argentina y Paraguay las exportaciones cayeron respecto del IV Trimestre de 2007, en tanto que en Brasil y Uruguay el crecimiento se redujo a 6,9% y 4,7%, respectivamente. La información de los primeros meses de 2009 confirmaría este nuevo escenario: en el primer bimestre de 2009, las exportaciones argentinas disminuyeron un 30%, las de Brasil un 26% y las de Uruguay un 15%, en todos los casos respecto a igual período de 2008. Las exportaciones de Paraguay cayeron un 11% en enero de 2009 respecto de igual mes del año anterior.

En el traumático desempeño de las exportaciones, la evolución del precio de las materias primas tiene bastante que explicar. Si bien durante los dos primeros meses de 2009 los índices de precios se habrían estabilizado –excluidos los del petróleo y gas natural–, las caídas registradas durante el IV Trimestre de 2008, respecto del trimestre anterior, fueron significativas. Excluidas las materias primas energéticas, el decremento osciló entre 27% y 37%.

Cuadro 5
Índice de precios de las materias primas
Índice, base 2000 = 100

Materias Primas	2006	2007	2008	2008 (trimestres)				2009	
				I	II	III	IV	Enero	Febrero
Energéticos	220,9	244,8	342,0	331,1	417,8	406,0	212,9	170,4	161,5
No Energéticos	192,1	224,8	272,0	281,2	307,8	292,6	206,3	198,8	196,5
Agricultura	150,4	180,5	229,5	236,4	259,4	243,5	178,6	182,7	181,7
Grasas y Aceites	137,9	208,8	277,3	310,2	327,7	288,9	182,4	191,5	192,8
Metales y Minerales	280,3	314,0	325,7	358,7	371,1	342,4	230,6	208,4	207,6
Granos	149,8	189,0	281,7	274,6	335,2	298,5	218,6	225,0	218,6

Fuente: Banco Mundial - Development Prospects Group

Los países del MERCOSUR, al igual que otros países latinoamericanos, implementaron entre fines de 2008 y principios de 2009 una serie de medidas de política económica destinadas a amortiguar los efectos de la crisis, especialmente en lo referido al nivel de actividad económica. Como puede observarse en el Cuadro A del anexo, los mayores esfuerzos se han concentrado en la política fiscal, ya sea mediante la reducción de cargas tributarias, como así también en la puesta en marcha de ambiciosos planes de inversión pública. Además, mediante la reducción de encajes bancarios o aportes del Tesoro se han aumentado las líneas crediticias, tanto apuntando al financiamiento de bienes de consumo durables como para inversión de empresas, públicas y privadas.

Las perspectivas para 2009 no resultan muy halagüeñas. Las distintas estimaciones de crecimiento de la economía mundial han sido sistemáticamente corregidas a la baja (véase Panorama Económico Internacional). De manera similar, han sido corregidas las estimaciones de crecimiento de los países del MERCOSUR. El informe de la CEPAL pronosticaba una expansión de 1,9% para 2009 del PIB de América Latina, en tanto que para Argentina el incremento sería de 2,6%; Brasil 2,1%; Paraguay 2% y Uruguay 4%.¹ Pero un comunicado de prensa del 1° de abril de 2009 redujo las estimaciones: el PIB de América Latina caería un 0,3%; el PIB de Argentina crecería 1,5%, el de Brasil caería un 1%, el de Paraguay caería 0,5% y Uruguay registraría una expansión del 2,5% (CEPAL, 2009 a). Como puede apreciarse, los pronósticos para 2009 coinciden en su visión pesimista.

3.1. La economía brasileña

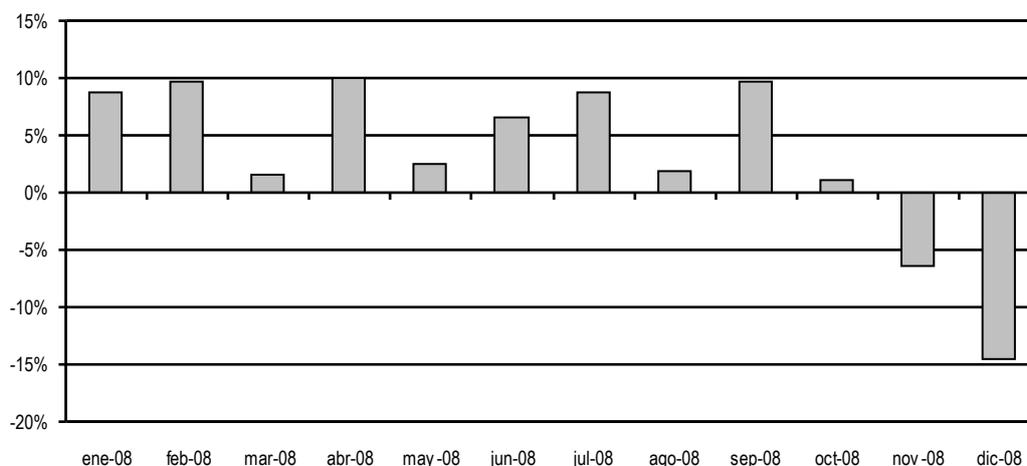
La economía brasileña creció un 5,1% durante 2008, interrumpiendo el ciclo de aceleración del crecimiento que venía experimentando desde 2005. Esta desaceleración fue producto de la fuerte retracción de la actividad ocurrida en el último trimestre: una caída del 3,6% con respecto al trimestre anterior (desestacionalizado), dato que contrasta con los primeros nueve meses, en donde la variación interanual había sido del 6,4%. Para el total del año, el sector con mayor crecimiento fue el financiero (9,1%), seguido de los servicios de información (8,9%) y la construcción civil (8,0%). La inversión fue el componente de la demanda que más creció durante 2008 (13,8%), seguido por el gasto del gobierno (5,6%) y el consumo de las familias (5,4%).

Fruto de la situación internacional, el comportamiento de la actividad durante el último trimestre presentó un fuerte quiebre de tendencia de acuerdo a lo ocurrido desde 2005. En términos sectoriales, la industria fue severamente afectada, con una caída del 7,4% con respecto al trimestre anterior. En la comparación mensual (Gráfico 1) con respecto al mismo periodo del año anterior, se manifiesta también la importante tendencia descendente de los últimos tres meses del año. Tanto la actividad agropecuaria como los servicios presentaron disminuciones, aunque menores al 1% en ambos casos. El análisis por componentes de la demanda interna muestra a la inversión como el componente más afectado, con una caída del 9,8%, en tanto que las exportaciones cayeron un 2,9% y el consumo de las familias un 2%.

¹ El informe de la CEPAL fue presentado a mediados de diciembre de 2008.

Gráfico 1

Variación mensual de la producción industrial en %, 2008 respecto de 2007



Fuente: CEI en base a IBGE

El deterioro de la actividad se refleja a su vez en la constante reducción de las perspectivas de crecimiento de la economía. En su Balance Preliminar, CEPAL proyectaba, en diciembre, una tasa de crecimiento para 2009 de 2,1%. Las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional arriesgan un 1,8% y la encuesta de Expectativas de Mercado relevadas por el Banco Central de Brasil ya lo ubican por debajo del 1% y, como se señalara más arriba, el último comunicado de prensa de la CEPAL pronostica una caída del 1%.

El empleo presenta, para el agregado anual, una mejora tanto en términos de desempleo -7,9% frente a 9,2% para 2007- como de empleados registrados. Las tasas de desocupación fueron para todos los meses de 2008 más bajas que en el correspondiente período de 2007. A su vez, el empleo registrado ha crecido todos los meses a una tasa que casi duplica a la de población ocupada. Sin embargo, en los últimos dos meses se observa una retracción tanto de la Población Económicamente Activa como también de los ocupados totales. A tono con la evolución de la producción, la industria mostró un menor crecimiento en la demanda de trabajo.

A partir de marzo de 2008 se registró un importante avance inflacionario respecto de la dinámica de los precios en todos sus rubros que se detuvo en agosto, mes en el que los precios mayoristas presentaron una caída del 0,8%, impulsada por los precios agrícolas. A partir de allí la tendencia fue de clara reducción de la inflación, llegando en febrero de 2009 a variaciones negativas de los índices mayoristas, tanto para los precios industriales como los agrícolas.

El intercambio comercial alcanzó en 2008 valores récord, si bien el crecimiento se desaceleró a partir de octubre. En diciembre de 2008 se redujeron las exportaciones y en enero de 2009 cayeron tanto las ventas como las compras externas. Las exportaciones tuvieron una tasa de crecimiento del 29% para el periodo enero-septiembre, pero finalizaron el año con un aumento del 23%, en comparación con 2007, debido a un menor crecimiento para octubre y noviembre y una reducción del 3% en diciembre. Las importaciones mostraron un crecimiento del 53% acumulado hasta septiembre que desciende a un 44% cuando se considera el total anual. El saldo comercial mostró un superávit de casi U\$S 25.000 millones, 38% inferior al de 2007. En enero de 2009 se notan de manera más clara los efectos de la crisis: las exportaciones disminuyeron 23% y las importaciones 13%, generando el primer déficit comercial mensual desde marzo de 2001. En febrero la balanza comercial volvió a presentar superávit, debido a una fuerte caída de las importaciones (31%).

El crecimiento de las exportaciones durante 2008 fue resultado exclusivo del incremento en los precios, que alcanzó el 26%. Por el contrario, las cantidades han disminuido un 2,5%, caída que para los bienes manufacturados alcanzó el 5%. El caso de las importaciones es más equilibrado, con un 22% de aumento

en los precios y 18% en las cantidades. El saldo de transacciones corrientes pasó de un leve superávit en 2007 a un marcado déficit en 2008 y el superávit de cuenta capital y financiera, pese a que muestra una importante reducción, todavía logra financiar el déficit de cuenta corriente.

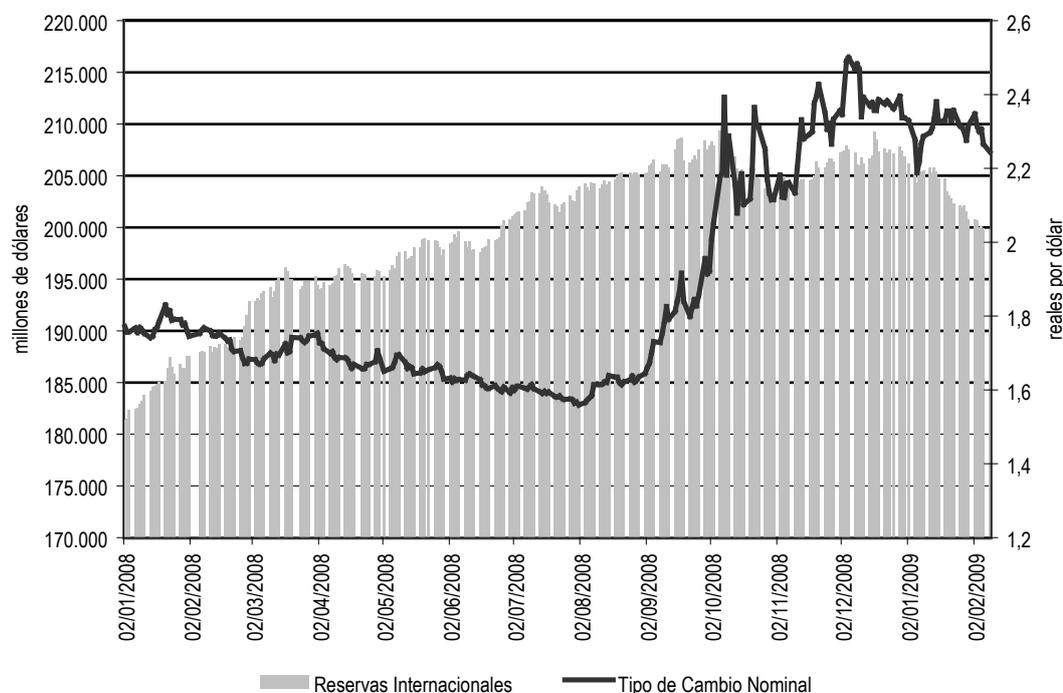
El año finalizó con un mayor nivel de reservas internacionales, si bien muestra un crecimiento más atenuado respecto de la fuerte acumulación que venía mostrando en los últimos años. Si bien hasta septiembre existía ya un ritmo menor de crecimiento al de años anteriores, a partir de octubre las reservas comienzan a decrecer debido a la política de sostenimiento del valor del Real frente a las presiones ocasionadas por la situación internacional. En octubre de 2008 las reservas llegan al valor máximo del año con U\$S 209.000 millones, finalizan diciembre con U\$S 206.000 y a mediados de febrero de 2009 llegaron a U\$S 199.000 (Gráfico 2).

El tipo de cambio, luego de alcanzar un mínimo de 1,5 reales por dólar en agosto de 2008, comenzó a devaluarse, tendencia que se profundizó durante septiembre y octubre. A partir de diciembre disminuyó la volatilidad que el tipo de cambio nominal había mostrado durante los dos meses anteriores y se mantuvo algo más estable, alrededor de un promedio de 2,34 reales por dólar, nivel semejante a diciembre de 2005.

El régimen de metas de inflación que practicaba el Banco Central de Brasil obligó a las autoridades a sucesivos aumentos de la tasa SELIC de referencia durante gran parte del año 2008, ante el aumento de los precios internacionales de los productos básicos, elevándola desde 11,25% en enero de 2008 a 13,75% en septiembre, valor que se mantuvo hasta fin de año. Frente a la disminución de las expectativas inflacionarias y ante el advenimiento de la crisis financiera, en las dos reuniones que celebró la COPOM (Comitê de Política Monetária do BC) se decidieron disminuciones de la tasa SELIC de 100 y 150 puntos en enero y marzo de 2009, respectivamente, llevándola a 11,25%, nivel similar al de principios de 2008 y el más bajo desde su creación en 1986.

Gráfico 2

Brasil: Reservas Internacionales y Tipo de Cambio Nominal Enero 2008-Febrero 2009



Fuente: CEI en base a Banco Central de Brasil

La deuda externa total presentó un incremento del 4% durante 2008, aunque cabe destacar que dicho incremento corresponde al sector privado y al sector público financiero, ya que la deuda pública ha continuado

reduciéndose. En relación al PIB, la deuda pública es de 46,2%, estando compuesta, mayoritariamente, en moneda local. En términos de plazos, también la estructura ha mejorado, disminuyendo la deuda a corto plazo. También los indicadores del perfil de la deuda han mostrado mejorías en términos corrientes. Tanto los coeficientes de servicio de deuda con respecto a las exportaciones y al PIB han disminuido con respecto de 2007. Sin embargo, hay un leve deterioro en la relación deuda/reservas internacionales como resultado del leve aumento registrado por éstas últimas durante 2008.

Las cuentas públicas durante 2008 presentaron una importante mejoría. Por un lado, el superávit primario alcanzó al 4,09% del PIB superando el 3,71% alcanzado durante 2007. Esto fue consecuencia del mayor crecimiento de la recaudación que en millones de reales ascendió a 715 mil (16% más que en 2007) por sobre los gastos, que alcanzaron los 631 mil (12.5%). Por otro lado, el pago total de intereses disminuyó de 6,05% a 5,73% del PIB. Como resultado, el déficit nominal fue menor: 1,64% del PIB en 2008 en comparación al 2,14% del año anterior.

3.2. La economía paraguaya

Durante el año 2008 la economía paraguaya creció un 5,8%, alcanzando el sexto año consecutivo de expansión, aunque desacelerándose con respecto al periodo anterior, en donde el crecimiento había sido del 6,8%. Esto se debe principalmente al escaso crecimiento en el último semestre (3,4%), que contrasta con el 8,2% del primero, siempre comparando con los mismos periodos del año anterior.

El sector que más aportó al crecimiento fue, al igual que en 2007, Agricultura con un 37,7%, seguido de Comercio con un 14,4%. Si bien todos los sectores crecieron durante el año, los más dinámicos fueron Finanzas (18%), Agricultura (11%) y Construcción (11%).

La comparación del promedio anual del Indicador Mensual de la Actividad Económica de Paraguay (IMAEP) arroja un crecimiento del 5,2%, pero muestra en la evolución mensual un aumento para los primeros meses, llegando en abril al máximo, 8,9%, superior al valor de abril de 2007, para luego decaer mes a mes y llegar en diciembre a un crecimiento de tan sólo el 1%, en comparación con el mismo mes del año anterior.

Los precios al consumidor aumentaron un 7,5% durante 2008, con una inflación subyacente del 7,2%. Los principales rubros de aumento fueron frutas y verduras, servicios y combustibles. También en esta variable el comportamiento distó de ser homogéneo, puesto que durante la primera mitad del año la aceleración inflacionaria llevó el índice, en la comparación mensual interanual, a un 13,4% de crecimiento en junio, para luego desacelerarse.

En el plano fiscal, la recaudación aumentó un 8,8%, y continuó concentrada en el IVA (34%) y el impuesto a la renta (13%), mientras que los impuestos al comercio exterior recaudaron el 8% del total.

La acumulación de activos externos tuvo un comportamiento similar al seguido por el resto de las economías de la región: desde un nivel de U\$S 2.864 millones a finales de 2007 alcanzó un pico de U\$S 3.197 millones en junio, para luego perder durante el resto del año U\$S 332,5 millones, llegando a U\$S 2.864 millones en diciembre, lo que representa un aumento del 16% con respecto al último valor de 2007, pero una caída del 12% en relación al máximo de junio de 2008.

Como consecuencia del aumento de las reservas internacionales, el tipo de cambio mostró una fuerte apreciación desde los 4.732 guaraníes por dólar en diciembre de 2007 a los 3.977 guaraníes en julio de 2008. Durante los siguientes dos meses la moneda se estabilizó alrededor de ese nuevo valor, pero durante los meses de octubre y noviembre sufrió una devaluación del 10% mensual que lo llevó a 4.892 guaraníes por dólar, lo que representa un incremento del 3% en el total anual. Esta tendencia alcista de la moneda se ha mantenido durante los primeros meses de 2009, aunque más apaciguada, con devaluaciones del 2% mensual.

El Banco Central de Paraguay elabora diversos índices de tipo de cambio real para los socios comerciales más importantes del país. Durante el año 2008 el Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo mostró una

apreciación real del 13%, que contrasta con la devaluación nominal ya comentada. Analizando los índices por socio, se observa una gran disparidad entre la devaluación real con Estados Unidos del 1% y la fuerte apreciación real con Brasil, que alcanza el 22% para el total del año, mientras que es más moderada (5%) para la relación con Argentina.

3.3. La economía uruguaya

La economía uruguaya fue, entre los países del MERCOSUR, la que más creció durante el año 2008. A diferencia de lo ocurrido en Brasil y Paraguay, el impacto de la crisis internacional sobre el sendero de crecimiento fue más atenuado, aunque no estuvo ausente, sobre todo en el último trimestre. Mientras que el crecimiento de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo periodo de 2007 fue del 9,4%, para el último trimestre descendió levemente a 7,6% para totalizar un incremento del 8,9% para el total del año.

El análisis sectorial del comportamiento de la actividad económica muestra a la industria como el principal motor del crecimiento. De los 8,9 puntos porcentuales de crecimiento del producto, 2,6 fueron aportados por este sector. Dentro de la actividad industrial se destaca fuertemente el rubro de Fabricación de Papel y Productos del Papel, que con un crecimiento del 375% interanual aportó casi la quinta parte del total del incremento del PIB, es decir 1,6 puntos porcentuales. El segundo rubro en aportes al crecimiento, después de la industria, fue el de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones que incluye la telefonía móvil. Creció durante 2008 un 27,1%.

Sin embargo, cabe destacar la fuerte retracción en Suministro de Electricidad, Gas y Agua de 38,4%, debido a las sequías que afectaron de forma sensible a la producción energética. Esto tuvo, a la vez, consecuencias en las cuentas públicas, toda vez que los aumentos en los costos provocados por la necesidad de recurrir a hidrocarburos más costosos no fueron plenamente transferidos a las tarifas finales de los servicios.

En cuanto a los componentes del PIB, al igual que en 2007, la formación bruta de capital (FBK) fue la más dinámica con un 25,4% de aumento. Sin embargo, el crecimiento de la inversión disminuyó con respecto al experimentado durante 2007, comportamiento contrario al observado para la variación de existencias que experimentó un fuerte crecimiento, llegando a representar el 12% de la FBK.² Si bien la inversión continúa siendo mayoritariamente privada, con un 78% del total, la inversión pública se mostró mucho más dinámica con un crecimiento del 25%. El sector privado invirtió sólo un 11% más que en 2007.

Si bien las cifras relativas al nivel de actividad muestran un moderado impacto de la situación internacional, los índices de precios mayoristas muestran otro panorama. La inflación acumulada anual alcanzó su máximo en septiembre con un 19,7%. Durante el resto del año el índice de precios al productor de productos nacionales disminuyó mes a mes -con una caída del 6,2% durante noviembre- alcanzando el 6,4% durante 2008. Pese a este fuerte descenso del índice de inflación, en sus últimos comunicados el Banco Central del Uruguay (BCU) ha manifestado su intención de priorizar la prudencia y mantener la política monetaria contractiva que ha venido aplicando desde la etapa previa caracterizada por aumentos de los precios internacionales de los materias primas.

El empleo no muestra todavía los impactos ocasionados por la crisis ya que, por un lado, el nivel de desempleo resulta menor al de 2007 para todos los meses y el empleo continuó creciendo.

En cuanto a la situación fiscal, el superávit primario disminuyó fuertemente desde 3,4% del PIB durante 2007 a 1,5% en 2008. El resultado global, luego del pago de intereses de la deuda, fue deficitario en 8.700 millones de pesos, de los cuales se estima que U\$S 500 millones corresponden a los costos ocasionados por la sequía.

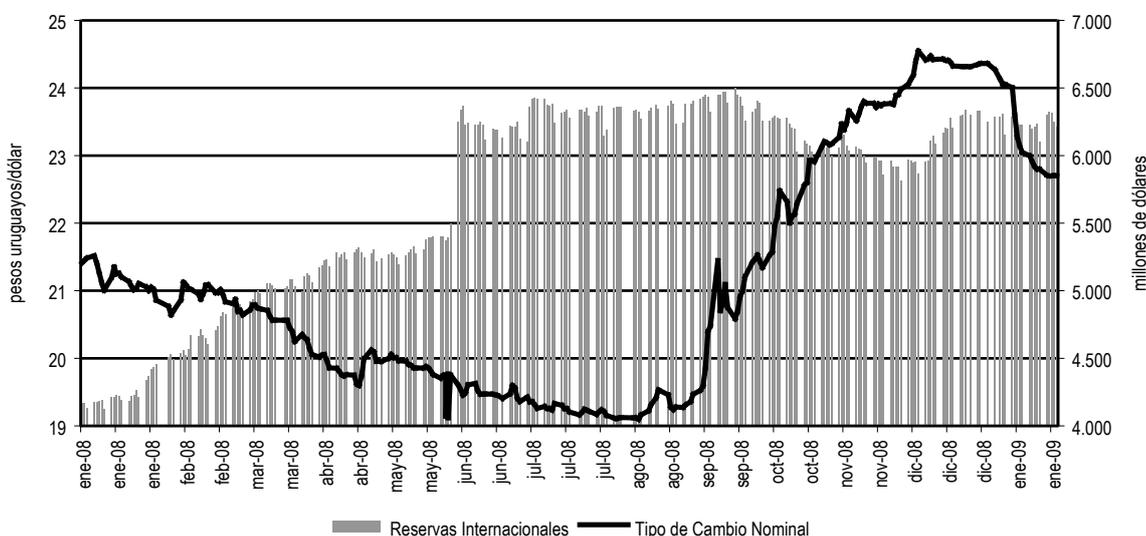
El comportamiento del tipo de cambio y de los activos externos de Uruguay guarda bastante similitud con lo acontecido en el resto de los países miembros. Durante el primer semestre continuó la acumulación de reservas, fenómeno que venía ocurriendo desde los años previos; claro que el BCU tuvo que realizar ingentes esfuerzos para contener la apreciación del peso y mantener la competitividad de la economía. A

² Los últimos años se había ubicado en alrededor del 6%.

partir de septiembre, luego de que las reservas llegaran a un máximo de U\$S 6.500 millones, comenzaron las presiones en sentido inverso y el BCU se vio obligado a vender divisas para mantener el valor de la moneda nacional, aunque debe acotarse que el impacto sobre el nivel de reservas ha sido mucho menor que el acontecido en otros países socios, finalizando el año con más de U\$S 6.300 millones de reservas, un 52% más que a comienzos de 2008. La acumulación de reservas ha sido resultado, esencialmente, de los movimientos de capitales ya que la balanza comercial –como fuera señalado en el punto anterior– tuvo nuevamente un saldo deficitario (casi U\$S 2.900 millones) y de mayor magnitud que el registrado durante 2007. Si bien el monto de las exportaciones se incrementó, el valor de las importaciones lo hizo en una proporción mayor.

Gráfico 3

Uruguay: Reservas Internacionales y Tipo de Cambio Nominal Enero 2008 - Enero 2009



Fuente: CEI en base a Banco Central de Uruguay

Cuadro 6 **Principales indicadores de la economía de los Estados Parte del MERCOSUR**

Variables		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina								
PIB	var. % real	-10,9	8,8	9	9,2	8,5	8,7	7,0
Inversión	% del PIB	11,3	14,3	17,7	19,8	21,7	22,7	23,2
Exportaciones	Millones de U\$S	25.651	29.565	34.550	40.013	46.570	55.934	70.589
Importaciones	Millones de U\$S	8.473	13.118	21.185	27.300	34.158	44.781	57.413
Balanza Comercial	Millones de U\$S	17.178	16.447	13.365	12.713	12.412	11.153	13.176
Precios al Consumidor	var. % anual	41	3,7	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2
Tipo de Cambio***	Pesos por dólar	3,50	2,96	2,97	2,97	3,10	3,12	3,16
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0,7	3	5,1	4,5	3,5	3,2	3,4
Deuda Pública Nacional	% del PIB	109,8	121,6	130,3	73,5	64	56,2	46,2
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	20,7	14,5	12,1	10,1	8,7	8,4	7,3
Brasil								
PIB	var. % real	2,7	1,2	5,7	3,2	3,8	5,4	5,1
Inversión	% del PIB	16,4	15,3	16,1	15,9	16,5	17,6	19,0
Exportaciones	Millones de U\$S	60.362	73.084	96.474	118.309	137.470	160.649	197.942
Importaciones	Millones de U\$S	47.236	48.253	62.766	73.524	91.396	120.621	173.197
Balanza Comercial	Millones de U\$S	13.126	24.831	33.708	44.785	46.074	40.028	24.746
Precios al Consumidor	var. % anual	14,7	6,6	6,9	5,6	3,1	4,5	6,5
Tipo de Cambio***	Reales por dólar	2,92	3,08	2,93	2,43	2,18	1,95	1,83
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	3,9	4,3	4,6	4,8	4,3	4	4,09
Deuda Pública Nacional	% del PIB	50,5	52,4	47,0	46,5	44,7	42,8	36,0
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	12,1	12,7	11,8	8,3	8,4	9,3	6,8
Paraguay								
PIB	var. % real	0	3,8	4	2,7	4	6,4	5,8
Inversión*	% del PIB	18,7	21	20,1	20,5	21	17,5	21,5
Exportaciones	Millones de U\$S	951	1.242	1.626	1.688	1.906	3.374	4.434
Importaciones	Millones de U\$S	1.520	1.865	2.652	3.251	5.254	6.498	8.471
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-570	-624	-1.026	-1.563	-3.348	-3.124	-4.037
Precios al Consumidor	var. % anual	10,5	14,2	4,3	6,8	12,5	6	7,5
Tipo de Cambio***	Guaraníes por dólar	3.471	4.117	6.595	6.071	5.635	5.033	4.363
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	-1,4	2,5	3,5	2,7	2,3	1,8	3,77
Deuda Pública Nacional	% del PIB	54,5	51,7	40,4	38,2	34	55,1	s/d
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	16,4	18,5	10,9	7,6	6,7	5,6	s/d
Uruguay								
PIB	var. % real	-11	2,2	12,3	6,6	7,0	7,4	8,9
Inversión	% del PIB	11,5	12,1	12,6	19,4	19,8	14	19,4
Exportaciones	Millones de U\$S	1.861	2.198	2.931	3.405	3.952	4.496	5.949
Importaciones	Millones de U\$S	1.964	2.190	3.114	3.879	4.775	5.589	8.933
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-103	8	-183	-474	-823	-1.093	-2.984
Precios al Consumidor	var. % anual	14	4,3	9,1	4,7	6,38	8,5	9,2
Tipo de Cambio***	Pesos por dólar	13,3	28,2	28,7	24,5	24,4	23,5	20,9
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0	2,7	3,8	3,8	3,7	3,4	1,5
Deuda Pública Nacional	% del PIB	96	104	92	76,7	79	59,8	66,7
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	17,0	16,9	13,1	12,2	10,9	9,2	6,6

* Datos provisorios

** SPC: Sector Público Consolidado

*** Promedio Anual

(n/d) : No disponible

Fuente: CEI en base a Institutos de Estadísticas, Bancos Centrales nacionales y CEPAL

Bibliografía

Banco Central del Paraguay (2008). Informe Económico. Diciembre.

Banco Central del Uruguay (2008). Informe mensual. Diciembre.

CEPAL (2008). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2008. Santiago de Chile: CEPAL.

CEPAL (2009 a). Comunicado de prensa del 1° de abril de 2009.

CEPAL (2009 b). La reacción de los gobiernos de América Latina y el Caribe frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 30 de enero de 2009. Santiago de Chile: CEPAL.

INDEC (2009). Intercambio Comercial Argentino. Enero.

Secretaría de Comercio Exterior (SECEX) (2008). Informe Diciembre 2008.

Anexo A

Medidas implementadas por los países del MERCOSUR hasta el 31 de enero de 2009

	Políticas Monetarias y Financieras	Política Fiscal	Política Cambiaria y de Comercio Exterior	Políticas Sectoriales y Productivas	Políticas Sociales y Laborales
Argentina	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Reducción del encaje en dólares y en moneda nacional. ▀ Triplicación de la línea de crédito del BCRA para los bancos locales. 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Moratoria impositiva y previsional para todas las obligaciones tributarias y de la seguridad social. ▀ Plan de regularización de puestos de trabajo con reducción de contribuciones patronales. ▀ Reducción de las retenciones a la exportación de trigo y maíz. ▀ Unificación de sistema bajo régimen estatal de reparto. Transferencia al sector público del flujo de aportes y de los activos que eran administrados por el sistema de pensiones. ▀ Plan de obras públicas de 33.300 millones de dólares, de los cuales 21.300 millones poseen financiamiento estructurado y el resto se encuentra en negociación. 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Mayores controles sobre la demanda de divisas. ▀ Deslizamiento del tipo de cambio con sistema de flotación administrada (depreciación respecto del dólar: 12,5% entre el 1° de septiembre y el 3 de diciembre de 2008). ▀ Mayores controles sobre productos de "sectores sensibles de la industria nacional" (textiles, calzados, productos metalúrgicos, línea blanca y motocicletas). 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Créditos para el financiamiento de ventas de automóviles y bienes durables de consumo, prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo (4.000 millones de dólares). 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Regularización del empleo no registrado.
Brasil	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Reducción de los encajes efectivos. ▀ Ampliación de los poderes del Banco Central para intervenir las instituciones financieras con problemas. ▀ Préstamos del Banco Central a las empresas para facilitar la refinanciación de sus deudas externas con reservas internacionales (20.000 millones de dólares) ▀ Crédito del tesoro al BNDES de 43.800 millones de dólares para préstamos a empresas. 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Ampliación de la capacidad de inversión pública (8.800 millones de dólares). ▀ Obligación a las empresas federales a invertir al menos 17.500 millones de dólares en inversiones para ayudar a las empresas nacionales que les suministran insumos y materias primas. ▀ Aumento del plazo para el pago mensual de impuestos de las empresas. ▀ Reducciones tributarias por alrededor de 3.700 millones de dólares para impulsar el consumo, que incluye la reducción temporal (hasta marzo de 2009 y con vistas a prorrogarse) de impuestos sobre los productos industrializados (afecta a los automóviles). ▀ Creación de un fondo soberano cuyo monto inicial sería un 0,5% del PIB (alrededor de 5.000 millones de dólares). 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Financiamiento de exportaciones mediante reservas internacionales. ▀ Se retoman las subastas de canje (swaps) destinadas a dar liquidez a los importadores. 	<ul style="list-style-type: none"> ▀ Petróleo: aumento de la capacidad de endeudamiento de PETROBRAS (5.300 millones de dólares). ▀ Agricultura: planes por 6.500 millones de dólares. ▀ Vivienda: creación de una línea de crédito inmobiliario para funcionarios públicos. 	

continúa...

Anexo A

Medidas implementadas por los países del MERCOSUR hasta el 31 de enero de 2009

	Políticas Monetarias y Financieras	Política Fiscal	Política cambiaria y de Comercio Exterior	Políticas Sectoriales y Productivas
Paraguay	<ul style="list-style-type: none">■ Reducción de encaje legal. ■ Reducción de la curva de tasa de interés referencial. ■ Habilitación de una línea de liquidez para las entidades financieras de plaza. ■ Aumento de las provisiones bancarias de hasta el 1,5% del total de la cartera de créditos para las entidades que no cumplan las exigencias de la banca matriz.	<ul style="list-style-type: none">■ Blindaje financiero por medio de líneas excepcionales aprobadas por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (500 millones de dólares del BID y 250 millones de dólares del Banco Mundial). ■ Dinamización de la ejecución de gastos de inversión pública. ■ Se agilizará la asignación y ejecución de los recursos del Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR (FOCEM) (infraestructura).		<ul style="list-style-type: none">■ Postergación de la discusión del plan de aumento de impuestos al sector agroexportador.
Uruguay	<ul style="list-style-type: none">■ Recompra adelantada en dos etapas de títulos emitidos por el ente emisor, existiendo la posibilidad de contar con liquidez en moneda nacional o en dólares (noviembre de 2008).	<ul style="list-style-type: none">■ Posibilidad de canjear por efectivo los certificados de devolución de impuestos a través del Banco de la República Oriental de Uruguay (BROU) (100 millones de dólares).	<ul style="list-style-type: none">■ Prórroga para las importaciones de insumos para su reexportación libre de impuestos (admisión temporaria).	<ul style="list-style-type: none">■ Aceleración de las inversiones públicas con mayor impacto en el empleo. ■ Modificación de la ley de promoción de inversiones, aumentando las posibilidades de exoneración del impuesto a la renta de las actividades empresariales (IRAE), e incorporando las industrias automotriz, electrónica y naval.■ Se duplicará a 200 millones de dólares el cupo del BROU destinado a financiar proyectos de inversión industriales, comerciales y de prestación de servicios.■ Sector agropecuario: Medidas crediticias y de apoyo al sector lácteo.■ Vivienda: Subsidios para compra y construcción de vivienda con apoyo de subsidios estatales.■ Creación de un sistema nacional de garantía que facilite el acceso al crédito.■ Beneficios a las pymes en el marco de la ley de promoción de inversiones.

Fuente: CEI en base a CEPAL (2009 b)