

MERCOSUR: between the treatment of “asymmetries” and a favourable international context

Juan Pedro Brandi

In order to make progress on the treatment of “asymmetries”, the Common Market Council amended the MERCOSUR Rules of Origin, so as to favour smaller partners, created a High Level Group to develop a strategic plan on asymmetries, and approved a specific treatment to harmonise Non-Tariff Barriers.

On the other hand, in relation to trade, progress was made on the issue of customs values of goods, and on the monetary aspect, the framework for a future system of payments in domestic currency was created.

During the first four months of 2007, the foreign sector continued to show remarkable dynamism. At aggregate level, exports of the bloc increased by 16.5%, whereas imports grew by 23.7% compared to the same period of the previous year. At country level, exports of all partners grew, while Argentine, Brazilian and Paraguayan imports also increased.

MERCOSUR: entre el tratamiento de las "asimetrías" y el contexto internacional favorable

Juan Pedro Brandi

Resumen

A fin de avanzar con el tratamiento de las "asimetrías", el Consejo Mercado Común modificó el Régimen de Origen del MERCOSUR para favorecer a los socios más pequeños, creó un Grupo de Alto Nivel para realizar un plan estratégico sobre las asimetrías y aprobó un tratamiento para armonizar las Restricciones no Arancelarias.

Por otro lado, en el aspecto comercial se avanzó con la temática de la valoración aduanera de las mercaderías y en el aspecto monetario se creó el marco para un futuro sistema de pagos en moneda local.

Durante el primer cuatrimestre de 2007 se continuó observando un marcado dinamismo del sector externo. A nivel agregado, las exportaciones del bloque aumentaron 16,5% en tanto que las importaciones crecieron 23,7% en relación al mismo período del año anterior. A nivel país, todos los socios aumentaron sus exportaciones mientras la Argentina, Brasil y Paraguay también incrementaron las importaciones.

Con relación al crecimiento de las economías del bloque, durante el primer trimestre de 2007 se confirmaron las buenas perspectivas estimadas a fines del año pasado.

Evolución institucional y comercial del Bloque y económica de los Estados Partes

1. Evolución institucional y comercial del MERCOSUR

1.1. Evolución institucional

A fines de junio de 2007 se llevó a cabo la reunión del Consejo Mercado Común. Se reunieron los presidentes de los Estados Partes y Asociados del MERCOSUR en la ciudad de Asunción, Paraguay, los que aprobaron veinticuatro decisiones con relevancia económica, comercial e institucional. En esta reunión la presidencia rotativa pasó de Paraguay a Uruguay.

Con respecto al tema central del tratamiento de las "asimetrías", el Consejo Mercado Común avanzó en tres sentidos. En primer lugar, incorporó la cláusula "de minimis" al Régimen de Origen del MERCOSUR con el objetivo de flexibilizar el régimen a favor de los socios más pequeños. Además se prolongó hasta el 2022 el porcentaje de valor regional del 40% para Paraguay -en lugar del 60% que establece la norma general. En segundo lugar, se creó un Grupo de Alto Nivel para la elaboración de un "Plan Estratégico para la superación de Asimetrías". Este plan deberá ser elevado al Consejo Mercado Común en octubre de este

año para ser aprobado en diciembre. Y en tercer lugar, se aprobó un tratamiento de Restricciones no Arancelarias, instruyendo al Grupo Mercado Común a definir el tratamiento de estas restricciones y proponer la implementación de soluciones hasta diciembre de 2010 para Argentina y Brasil y hasta diciembre de 2012 para Paraguay y Uruguay.

Vinculado con el tratamiento de las Asimetrías, el Consejo Mercado Común aprobó un proyecto piloto presentado por Uruguay en el marco del Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR (FOCEM). Esta iniciativa viene a incorporarse a una lista de proyectos ya aprobados: entre enero y mayo de 2007 se suscribieron catorce proyectos pilotos, seis correspondientes a Paraguay, cinco a Uruguay, dos presentados por la Secretaría del MERCOSUR y el proyecto conjunto “Programa de Acción MERCOSUR Libre de Aftosa (PAMA)”.

Desde la óptica comercial, el Consejo Mercado Común aprobó la norma relacionada con la valoración aduanera de las mercaderías, relevante a los efectos de armonizar los procedimientos aduaneros y para avanzar en el futuro mecanismo de distribución de renta aduanera. Además, se creó una Unidad Técnica de Estadísticas del Comercio Exterior a fin de lograr información comercial homogénea. Finalmente, se prorrogaron los plazos de dos tareas centrales en pos de lograr la unión aduanera: la redacción del Código Aduanero MERCOSUR y la elaboración de Regímenes Comunes de Importación.

En el aspecto monetario, el Consejo Mercado Común dio un marco al sistema de pagos en moneda local para el intercambio realizado entre los socios del bloque. Como primera etapa-piloto, este sistema funcionará sólo para el intercambio comercial entre la Argentina y Brasil y luego se prevé la incorporación de los restantes Estados Parte. Por el lado financiero, el Gobierno de Uruguay comunicó su intención de incorporarse al proyecto de “Banco del Sur”; se estima que el convenio constitutivo de este futuro organismo de crédito multilateral estará redactado en el curso del presente año.

Por el lado institucional, el presidente del Parlamento del MERCOSUR -senador Alfonso González Núñez- hizo una presentación en la reunión de Asunción resaltando los primeros pasos de esta nueva institución comunitaria. Por su parte, el Consejo Mercado Común aprobó el acuerdo con el gobierno de Uruguay sobre la ubicación de la sede del Parlamento en la ciudad de Montevideo.

1.2. Evolución del comercio exterior

Como viene sucediendo en los últimos años, en el primer cuatrimestre de 2007 el sector externo del MERCOSUR continuó mostrando un marcado dinamismo. Las exportaciones del bloque fueron en este período de U\$S 63.907 millones en tanto que las importaciones alcanzaron los U\$S 49.287 millones, cifras que representan un crecimiento interanual del 16,5% y 23,7%, respectivamente.

Con respecto a las exportaciones, todos los socios del MERCOSUR han incrementado sus ventas con relación al mismo período del 2006 (Cuadro 1).

Cuadro 1
MERCOSUR: exportaciones intrabloque y extrabloque, primer cuatrimestre 2007

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento 2007 vs 2006	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2007 vs 2006	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2007 vs 2006
Mercosur	9.203	25,9%	14,4%	54.705	15,1%	85,6%	63.907	16,5%
Argentina	3.557	29,5%	23,3%	11.715	5,8%	76,7%	15.272	10,5%
Brasil	4.744	18,6%	10,2%	41.705	18,2%	89,8%	46.449	18,2%
Paraguay	588	104,8%	62,1%	359	15,9%	37,9%	947	58,7%
Uruguay	313	13,1%	25,3%	926	7,2%	74,7%	1.239	8,7%

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

Al analizar la dinámica de las ventas de los socios, el crecimiento del primer cuatrimestre de las exportaciones intrabloque ha sido más marcado que el incremento extrabloque: en la Argentina el crecimiento ha sido del 29,5% (intrabloque) versus 5,8% (extrabloque), en Brasil 18,6% versus 18,2%, en Uruguay 13,1% versus 7,2% y en Paraguay la diferencia ha sido la más amplia, 104,8% versus 15,9%. En consecuencia, la participación de las exportaciones intrabloque ha aumentado con relación al primer cuatrimestre de 2006 para los cuatro socios del bloque.

Por otro lado, es relevante destacar que al igual que en años anteriores, durante este período se observó el siguiente patrón: a menor tamaño de la economía, mayor es la participación de las ventas al bloque con respecto al total exportado. Por ejemplo, mientras para Brasil la participación de las ventas al bloque representa un 10%, para Paraguay significa un 62%.

Con la excepción de Uruguay donde las importaciones cayeron 1,8%, los países del MERCOSUR han aumentado sus importaciones con respecto al primer cuatrimestre del 2006, con tasas de crecimiento que van desde el 24% (Argentina) hasta el 31% (Paraguay) (Cuadro 2).

Cuadro 2
MERCOSUR: importaciones intrabloque y extrabloque, primer cuatrimestre 2007

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento 2007 vs 2006	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2007 vs 2006	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2007 vs 2006
Mercosur	9.304	24,6%	18,9%	39.983	23,5%	81,1%	49.287	23,7%
Argentina	4.551	20,7%	37,0%	7.747	26,1%	63,0%	12.298	24,0%
Brasil	3.337	33,9%	10,0%	30.126	23,7%	90,0%	33.463	24,6%
Paraguay	678	20,7%	33,8%	1.326	37,3%	66,2%	2.004	31,2%
Uruguay	738	15,1%	48,5%	784	-13,7%	51,5%	1.522	-1,8%

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

Al analizar las importaciones intra y extra MERCOSUR se aprecia que las dinámicas han sido dispares. Para la Argentina y Paraguay, las compras extrabloque han crecido a una tasa más alta que las importaciones intrabloque; en tanto que, para Brasil la evolución ha sido inversa. En el caso de Uruguay las importaciones intra MERCOSUR han aumentado mientras que las de fuera del bloque han caído.

Con respecto a las participaciones, las importaciones intrabloque representan 37% del total en el caso de la Argentina, 34% en Paraguay, 48,5% en el caso uruguayo y un 10% en el caso brasileño.

Al igual que en 2006, el saldo comercial del primer cuatrimestre de 2007 ha sido superavitario para los socios más grandes del bloque (Argentina y Brasil) y deficitario para los dos más pequeños (Paraguay y Uruguay); por este motivo el balance general del bloque es positivo (U\$S 14.620 millones) (Cuadro 3).

Con relación al saldo intrabloque, Brasil se ubica como el exportador neto de la región en tanto que los otros tres socios son importadores netos. En el caso argentino, su saldo extrabloque (U\$S 3.968 millones) más que compensa el déficit intrabloque (U\$S -994 millones); por ende, el balance total muestra un superávit comercial de U\$S 2.974 millones; en Paraguay el saldo extrabloque es deficitario (U\$S -996 millones) reforzando el balance negativo global (U\$S -1.057 millones); en tanto que en Uruguay el saldo positivo extrabloque (U\$S 142 millones) no logra compensar el saldo deficitario intrabloque (U\$S -425 millones). El patrón de estos desempeños es igual al ocurrido durante el 2006.

Cuadro 3

MERCOSUR: saldo comercial intrabloque y extrabloque, primer cuatrimestre 2007

en millones de U\$S

País	Intra-MERCOSUR	Extra-MERCOSUR	Total
Argentina	-994	3.968	2.974
Brasil	1.407	11.579	12.986
Paraguay	-90	-966	-1.057
Uruguay	-425	142	-283
Mercosur			14.620

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

2. Evolución económica de los Estados Partes¹

2.1. Contexto internacional

Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional,² para el 2007 se proyecta una tasa de crecimiento mundial de 4,9%, algo menor al 5,6% observado en el 2006. En los Estados Unidos la tasa de crecimiento sería de 2,2%, un punto porcentual menor que el año pasado; parte de esta pérdida de fuerza de la economía estadounidense se debe a la desaceleración del mercado inmobiliario. Con relación a las economías de la zona del euro, el crecimiento del 2007 estaría consolidando el buen desempeño del 2006, ya que se estima un crecimiento anual del orden del 2,3%. Similar situación acontecerá en el Japón donde se estima un crecimiento de 0,1 puntos porcentuales por encima del 2006 proyectándose el alza en 2,3%. Por el lado de países emergentes, las expectativas son auspiciosas estimando una tasa de crecimiento del orden del 7,5%; las economías china e india tendrán tasas sensiblemente superiores.

Para las economías latinoamericanas, también se espera un buen desempeño económico. Según la CEPAL,³ el favorable contexto de la economía global estaría colaborando al crecimiento de las economías de América Latina, estimándose una tasa de crecimiento de 5% para el 2007. Para América del Sur se proyecta un crecimiento de 5,7%, para el Caribe un alza de 5,5% y para las economías de América Central y México un 3,6%. Impulsada por la inversión y en menor medida el consumo privado, la demanda agregada continuará con un marcado dinamismo. Se estima continuar con superávit gemelos en las principales economías latinoamericanas. La tasa de desempleo se proyecta al 8,3% -nivel similar a la de comienzo de la década de los noventa- y la inflación se presentaría estable pero con una tendencia al alza.

2.2. Argentina

La estimación provisoria del PIB argentino confirma la continuidad del fuerte sendero expansivo de la economía argentina. El primer trimestre de 2007 muestra un incremento de 8% respecto al mismo período del año anterior.

Durante el período mencionado la producción de bienes creció un 6,1% debido al impulso de la industria manufacturera (+6,5%) y de la actividad de la construcción (+10,2%). Por otro lado, los sectores productores de servicios presentaron una expansión de 8,4% destacándose el crecimiento de los sectores de intermediación financiera (+19,5%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13,3%) y comercio mayorista y minorista (+10,3%).

¹ Los datos de comercio internacional corresponden al primer cuatrimestre de 2007, en tanto que los referidos a la actividad económica medida por cuentas nacionales corresponden al primer trimestre de 2007. En todos los demás casos se toma el período más recientemente disponible en cada país.

² "Perspectivas de la economía mundial", abril 2007, Estudios económicos y financieros, Fondo Monetario Internacional (FMI).

³ "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2006-2007", julio 2007, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Dentro de la industria manufacturera, el sector que más ha crecido ha sido el Automotor (+22,3%) impulsado tanto por el mercado interno como por el internacional; también se han destacado los sectores de Vidrio (+18,8%) y de Detergentes, jabones y productos personales (+17,7%).

Por el lado de la demanda agregada, al comparar el primer trimestre de 2007 con el mismo período del 2006, el consumo privado estaría incrementándose un 8,2% en tanto que la inversión interna bruta fija lo haría en 13,1%. El consumo público habría aumentado un 6,4%. Vale destacar que el impulso de dos dígitos de la inversión interna bruta fija se debe tanto a un incremento en la inversión en la construcción (+8,2%) como en los equipos durables de producción (+20,9%).

En este contexto económico favorable, la tasa de desempleo del primer trimestre de 2007 ha sido de 9,8%, en tanto que en el mismo período del año anterior había sido de 11,4% lo que implicó una rebaja de 1,6 puntos porcentuales. Sin embargo la anterior medición de la tasa de desocupación (cuarto trimestre de 2006), había sido de 8,7% lo que implica una suba estacional de 1,1 puntos porcentuales. Es importante destacar que la tasa de crecimiento del empleo sin considerar los planes sociales es más alta que la tasa de crecimiento del empleo global, lo que estaría mostrando una mejora en la creación del empleo genuino. Por su parte la tasa de subocupación en el primer trimestre de 2007 se ubicó en 9,3%, por debajo de los valores del primer trimestre (11%) y cuarto trimestre (10,8%) de 2006.

A junio de 2007, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), según el Instituto Nacional de Estadística y Censos, presentó un incremento acumulado de 3,9%. Entre los principales rubros que componen el índice, los incrementos más destacados se registraron en Educación (+5,6%), Otros bienes y servicios (+5,4%) y Equipamiento y mantenimiento de hogar (+5,1%). Los rubros con gran incidencia (Alimentación, Indumentaria y Vivienda) presentaron incrementos entre 4,5% y 4,9%.

Durante el primer trimestre de 2007, se continuó observando un buen desempeño en las cuentas públicas. Los recursos alcanzaron los \$31.080 millones en tanto que los gastos primarios fueron de \$24.669 millones, lo que generó un superávit fiscal primario de \$6.410 millones. Este superávit ya representa 31% del presupuestado para el año. Al compararse con el primer trimestre del año anterior, los recursos tuvieron un crecimiento nominal de 35,2% en tanto que en los gastos primarios el incremento fue 46,5%. En consecuencia el superávit fiscal primario ha tenido un alza de 2,8%.

Impulsados por el nivel de actividad y los precios, los principales recursos (tributarios y no tributario) han tenido una evolución positiva. Los impuestos más gravitantes (Valor Agregado, Ganancias, Derechos a la Exportación, Créditos y Débitos bancarios) han tenido tasas de crecimientos entre 24% y 34% y las Contribuciones a la Seguridad Social han crecido ampliamente (+44,7%). Por el lado de los gastos primarios, los gastos corrientes han crecido más rápido que los gastos de capital: 50,2% vs. 30,5%.

El Banco Central mantuvo su política de acumulación de reservas, obteniéndose a Junio de 2007 U\$S 43.157 millones, lo que representó U\$S 17.101 millones más que el mismo mes del año 2006. La cotización del dólar estadounidense se mantuvo estable llegando en el mes de Junio un valor promedio de \$3,08 con respecto al dólar (valor mayorista). Con respecto al Real brasileño y al Euro, el peso presentó una depreciación acumulada durante el 2007 de 12% y 2% respectivamente.

El mercado financiero tuvo un importante dinamismo. En junio de 2007, los depósitos del sector privado se incrementaron nominalmente un 24% con respecto al mismo período del año anterior; mientras que los depósitos a plazo fijo aumentaron 41,1%. Por el lado de los préstamos, aquellos destinados al Sector Privado aumentaron 36,6% en términos interanuales llegando a \$ 71.321 millones en junio de 2007. Con relación a las tasas de interés, la tasa activa de más corto plazo ha tenido un leve aumento en el mes de Junio, en tanto que las de más largo plazo se mantuvieron estables; las tasas pasivas presentaron leves incrementos en todos los casos.

El saldo comercial del período enero-abril fue U\$S 2.974 millones.

Las exportaciones sumaron U\$S 15.272 millones, cifra que representa un incremento de 10,5% con res-

pecto al mismo período del año anterior. Las ventas al MERCOSUR crecieron 30% (U\$S 3.557 millones). Las exportaciones a Chile se redujeron 9% en tanto que a los países del resto de ALADI las exportaciones crecieron un 25% (U\$S 1.054 millones). El resto de los destinos relevantes tuvieron tasas de crecimiento positivas con la única excepción del NAFTA. En relación a las exportaciones clasificadas por grandes rubros, aumentaron sus ventas los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Agropecuario por efecto del aumento de los precios, las Manufacturas de Origen Industrial subieron tanto en precios como en cantidades, mientras las ventas de Combustibles y Energía cayeron.

Las importaciones del primer cuatrimestre llegaron a U\$S 12.298 millones con un incremento respecto al mismo período del año anterior del 24%. Con relación a los orígenes, las importaciones desde el MERCOSUR (U\$S 4.551 millones) crecieron a una tasa similar a la global, 21%. Del resto de los orígenes se destaca el incremento en las compras desde Asia (+42%) y Medio Oriente (+58%); la Unión Europea está apenas por encima del promedio (+27%) y el NAFTA su ubicó en el crecimiento medio (+24%). Con la excepción de los Combustibles y lubricantes, en todos los principales usos económicos se incrementaron las importaciones, especialmente las de bienes de capital (+28%) e intermedios (+24%).

2.3. Brasil

La tasa de crecimiento del PIB brasileño ha sido de 4,3% en el primer trimestre de 2007 con respecto al mismo período del año anterior. Esta tasa está calculada según una nueva metodología que arroja estimaciones del Producto entre 0,8 y 0,6 puntos porcentuales más altas que las obtenidas con la metodología anterior.

Por el lado de la oferta, el mejor desempeño del PIB obedece a buenos resultados en todos los sectores económicos. Siempre comparando el primer trimestre de 2007 con igual período del año anterior, el sector de Servicios creció un 4,6%, destacándose fuertemente los servicios de intermediación financiera (+9,2%), servicios para la información (+7,3%) y comercio (+6%). Por otro lado, el Sector Industrial (que incluye la industria extractiva y construcciones) creció un 3%, donde se ha destacado el crecimiento de la industria extractiva mineral (+4,1%). Finalmente el Sector Agropecuario tuvo un incremento de 2,1%.

Por el lado de la demanda, la evolución del mercado interno explica cada vez más el desempeño económico brasileño. Mientras que el consumo privado aumentó un 6% en el primer trimestre de 2007 con relación al mismo período del año pasado, la formación bruta del capital fijo experimentó un crecimiento de 7,2% debido al fuerte incremento de máquinas para equipamiento. De esta manera se estaría confirmando la tendencia del año pasado, donde este componente de la demanda interna se instalaría como el de mayor dinamismo.

Se observa estabilidad en los precios con una leve tendencia alcista. Por medio del Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) la variación acumulada de los precios a Junio de 2007 ha sido de 2,08%; este valor se encuentra por encima del 1,54% observado en el mismo período del año pasado. Si se consideran los últimos doce meses, la variación a Junio de 2007 es de 3,69% mientras en el mismo período de 2006 había sido 3,18%.

Debido al desempeño de la economía, la tasa de desempleo del mes de mayo se ubicó en el 10,1% idéntico valor al observado en abril. Al comparar en términos interanuales, la tasa de desempleo decreció en 0,1 puntos porcentuales. En términos absolutos, la desocupación en el área que cubre el relevamiento⁴ comprendió en mayo a 2,3 millones de personas, representado un 2,3% más que el mismo mes de año anterior. Por otro lado, en función de la estabilidad de precios, el ingreso real promedio de la población ocupada en mayo 2007 creció un 3,9% con respecto al mismo mes de 2006.

Desde noviembre de 2006, el Comité de Política Monetaria (Copom) redujo dos veces la tasa de interés de referencia de la economía (SELIC) en abril y en junio de 2007. En este último mes el Copom bajó la tasa 0,5 puntos porcentuales llevándola a 12% en términos anuales. Si bien la votación del comité ha sido dividida, el recorte de la tasa era predecible en función del desempeño de la inflación y de la implementación del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC).

⁴ Seis regiones metropolitanas: Recife, Salvador, Belo Horizonte, Río de Janeiro, San Pablo y Porto Alegre.

Durante los primeros cinco meses de 2007, el sector público central brasileiro consolidó un fuerte superávit fiscal. Con R\$ 38,6 mil millones, el incremento nominal con respecto al mismo período del año anterior ha sido de 19%. Por el lado de los ingresos fiscales, todos los principales tributos recaudados por el Gobierno Federal presentaron crecimientos positivos; de esta manera los ingresos totales alcanzaron los R\$ 246 mil millones, lo que representa un incremento nominal de 14%. Por otro lado, los gastos del Gobierno Central llegaron a R\$ 207 mil millones, lo que representó un incremento nominal del 13%.

En mayo de 2007 la continuidad de la tendencia a la apreciación de la moneda nacional rompió la barrera de 2 reales por dólar estadounidense. La cotización media del real en mayo fue de R\$ 1,98 por dólar; vale destacar que en diciembre de 2006 la cotización promedio era de R\$ 2,14 por dólar.

A pesar de la apreciación de la moneda nacional, el Banco Central de Brasil continuó incrementando su liquidez internacional; en febrero de 2007 pasó los U\$S 100.000 millones y a mayo de este año las reservas totalizaron U\$S 136.419, lo que representa 16 meses de importación de bienes. Vale destacar que a diciembre de 2006 las reservas totalizaban U\$S 85.839, lo que implica compras promedios mensuales de U\$S 10.000 millones.

Con respecto a la inversión extranjera directa (IED), el 2007 se consolidó como un período de fuerte incremento. En el acumulado enero-junio, los datos preliminares del Banco Central de Brasil contabilizan la recepción de IED por U\$S 20.864 millones, lo que implica un muy fuerte incremento: en el mismo período del año anterior la IED totalizaba U\$S 7.385 y durante todo el 2006 ha sido de U\$S 18.782.

El saldo de balanza comercial del primer cuatrimestre, U\$S 12.986 millones, es el resultado tanto del crecimiento de las exportaciones como en las importaciones.

En el primer cuatrimestre de 2007 las ventas externas llegaron a U\$S 46.449 millones lo que representa un crecimiento del 18,2% con respecto al mismo período del año anterior. Los Estados Unidos y la Unión Europea se ubican como los principales destinos de las exportaciones brasileiras, con tasas de participación entre el 25% y el 17%. Al ver el crecimiento con respecto al primer cuatrimestre de 2006, los Estados Unidos tuvieron una de las tasas de variación más baja (+4,63) mientras la Unión Europea casi duplicó el promedio (32%). Los destinos del MERCOSUR se ubicaron en una situación intermedia entre los destinos con bajo y alto crecimiento: 18,6%.

Con respecto de los principales rubros de exportación, todos han tenido tasas de variación positivas durante el período analizado: los productos manufacturados, que representan un poco más de la mitad de la canasta exportable (U\$S 25.013 millones), crecieron un 12,9%; los productos básicos, que constituyen el tercio del total exportado (U\$S 14.009 millones), crecieron un 29,5%; y por último, los productos semi-manufacturados (U\$S 6.474 millones) presentaron un crecimiento de 21,6%.

En el contexto de un mejor crecimiento económico, las importaciones brasileiras del primer cuatrimestre del año llegaron a U\$S 33.463 millones, lo que representó un crecimiento del 24,6% con respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones desde el MERCOSUR crecieron a una tasa más alta (+33,9%) que las totales. En cambio, las compras desde los principales orígenes crecieron a una tasa menor que la global: Estados Unidos (+23,3%), Unión Europea (+23,5%) y Asia (+20,6%). Es relevante destacar la dinámica de las tasas de crecimiento: mientras que las importaciones desde el MERCOSUR crecen a un ritmo mayor a las importaciones totales, las exportaciones al bloque crecen a tasas similares a las totales; por lo tanto, de mantenerse esta tendencia, el rol de *"superavitario neto"* de Brasil en el bloque se irá reduciendo.

Teniendo en cuenta las compras externas por factor agregado, todas las categorías han mostrado tasas de crecimiento positivas en el período analizado. Los productos manufacturados (U\$S 25.663 millones) se incrementaron un 24,6%. Los productos básicos que representan casi una quinta parte del total de las compras (U\$S 6.295 millones), se incrementaron un 21,5% y los productos semifabricados (U\$S 1.506 millones) se incrementaron en un 40,7%.

2.4. Paraguay

El Departamento de Programación Financiera del Ministerio de Hacienda de Paraguay estima un crecimiento del PIB entre 4,2% y 4,5% para todo el 2007, valor que dependerá del sector agrícola en general y del cultivo de soja en particular.

Según datos preliminares, se estima una producción record de soja en el orden de 5,8 millones de toneladas lo cual impactará en el crecimiento final del producto agregado paraguayo. Otros sectores rurales presentan un panorama diverso. Por ejemplo, la producción de algodón sería de 93 mil toneladas, cifra inferior a la campaña agrícola anterior y el sector ganadero se estima como uno de los menos dinámicos, con exportaciones cayendo con respecto al año anterior. En contraposición, el sector industrial presentaría un desempeño más favorable, destacándose la producción para la exportación de maquilas y la producción de motocicletas y bicicletas; como indicador representativo de esta tendencia el consumo de energía eléctrica aumentó un 10% durante el primer trimestre de 2007.

Con respecto a la inflación, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) muestra que el crecimiento acumulado a mayo de 2007 ha sido de -0,8%, mientras en el mismo período del año pasado había sido 4,2%. Este desempeño se debe básicamente al comportamiento del rubro Alimentación y del rubro Transporte, que con una caída de -0,9% y -0,4% respectivamente afectaron fuertemente la variación del índice general. El resto de los rubros, especialmente Vestimenta, Vivienda y Salud, han tenido una variación positiva.

Con relación al mercado cambiario, durante el 2007 las intervenciones del Banco Central de Paraguay lograron compras netas por U\$S 234,6 millones. Esta política de compras buscó atenuar la tendencia a la baja del tipo de cambio dado la afluencia de divisas; en sintonía con esto, el Banco Central permitió incrementar el límite de compra y ventas de divisas diarias en el mercado local con la finalidad de que el sistema bancario colabore en la situación cambiaria. A pesar de estas medidas instrumentadas por la autoridad monetaria paraguaya, el valor del guaraní se fortaleció en comparación con el dólar, cotizando en mayo a G\$ 5.057 por dólar estadounidense, lo que representó una apreciación nominal acumulada de casi el 5% en el 2007.

Con el propósito de desalentar la expansión monetaria impulsada por la entrada de divisas, la autoridad paraguaya colocó nuevos Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM),⁵ alcanzando a mayo de 2007 casi G\$ 4,5 billones. La tasa de colocación de los IRM ha sido en mayo de 4,1%, inferior en 6 puntos porcentuales al mismo mes de 2006.

A mayo de 2007, se consolidó el superávit fiscal total paraguayo (incluye pago de intereses) con un billón de guaraníes.⁶ En términos nominales, este desempeño representa un incremento de 11% con relación al superávit fiscal total del mismo período del año pasado.

El buen desempeño de las cuentas públicas se debió a la evolución positiva de los ingresos fiscales; a mayo de 2007 los ingresos del Administración Central llegaron a G\$ 4,4 billones lo que representa un incremento nominal de 9,4% con respecto al acumulado a mayo de 2006. Los ingresos tributarios alcanzaron los G\$ 2,8 billones lo que implicó un crecimiento de 7% debido a un fuerte incremento de ingreso del impuesto a la renta (+23,5%) y el impuesto al valor agregado (+5,1%), a pesar de una caída en la recaudación del impuesto al comercio exterior (-12,2%).

Por el lado del gasto público, con casi G\$ 3,4 billones, las erogaciones de la Administración Central paraguaya se incrementaron un 8,9% en el acumulado a mayo de 2007 con respecto al mismo período del año anterior. Durante este período, se destacaron los incrementos del gasto en servicios personales (+11,1%) y los gastos de capital (+9,6%).

Durante el primer cuatrimestre, las exportaciones acumuladas alcanzaron U\$S 947 millones y las importaciones U\$S 2.004 millones, con lo cual el intercambio de bienes arrojó un déficit de U\$S -1.057 millones. Vale la pena destacar que aún no se han publicado estimaciones de "re-exportaciones", operaciones no registradas,

⁵ Son instrumento generalmente con un plazo menor a 365 días.

⁶ Calculado sobre la Administración Central.

que se valoran a través de la diferencia de las importaciones contabilizadas por los despachos aduaneros y el consumo interno estimado según la encuesta de hogares. Sin embargo, si se tiene en cuenta lo acontecido en el 2006, las exportaciones registradas representarían entre un 70% y 75% de las no registradas.

Las ventas externas registradas presentaron un marcado dinamismo, alcanzando casi los U\$S 950 millones lo que representa un incremento del 58,7% con respecto al primer cuatrimestre de 2006. Entre los principales rubros que explican esta expansión exportadora está el complejo sojero: las Semillas con U\$S 448 millones (+103,3%), las Harinas con U\$S 58 millones (+86,9%) y los Aceites U\$S 50 millones (+117%). Si bien con valores más bajos, un crecimiento muy fuerte han tenido las Fibras de Algodón (+179%) y el Tabaco (+133,4%). En contraposición, la Carne alcanzó solo los U\$S 106 millones un 18% menos que el mismo período del 2006, caída que se explica por los menores envíos a Rusia.

Continuando con la tendencia del año 2006, en el primer cuatrimestre las importaciones alcanzaron los U\$S 2.004 millones, un 31,2% más que el mismo período de año anterior. El rubro que presentó la mayor suba, tanto en términos absolutos como relativos, ha sido "Vehículos, tractores y sus partes" que sumó U\$S 357 millones (+192,5). Los otros dos rubros que explicaron el crecimiento de las compras son "Máquinas y aparatos mecánicos" con U\$S 453 millones (+12%) y "Máquinas y aparatos eléctricos" con U\$S 284 millones (+51,3%). En sentido contrario, han caído las importaciones de "Plásticos y sus manufacturas" y "Papel, cartón y manufacturas", alcanzando sólo U\$S 56 millones (-32,6%) y U\$S 34 millones (-12,9%) respectivamente.

2.5. Uruguay

El 2007 se mantuvo la importante tasa de crecimiento del PIB observada en años anteriores. En el primer trimestre del corriente año, el PIB presentó un incremento del 6,7% con respecto al mismo período de 2006. Este mejor desempeño se debió a la buena *performance* de las Industrias manufactureras (+12,5%), del Comercio, de los restaurantes y hoteles (+9,4%), de Transportes y comunicaciones (+10,9%) y de la Actividad de la electricidad, gas y agua (+4,6%). Por otro lado, los dos sectores que mostraron una caída han sido el Agropecuario (-2,4%) y la Construcción (-2,1%).

Al igual que en el 2006, todos los componentes de la demanda mostraron variaciones positivas. La inversión bruta de capital fijo se incrementó en un 6,8%, al comparar el primer trimestre de 2007 contra el primero de 2006. Además se expandieron el consumo privado, la exportación y el gasto de consumo del sector público.

El comportamiento de los precios ha sido estable con una tendencia a la suba en relación al año pasado. Al observar el Índice de Precios al Consumidor, el acumulado a junio de 2007 implica un alza de 5,51%, mientras que el incremento para el mismo período de 2006 había sido de 3,88%. Si se considera los últimos 12 meses, el incremento a junio de 2007 ha sido de 8,05% mientras que en junio de 2006 había sido de 6,70%.

El tipo de cambio nominal se mantuvo estable. A junio de 2007, el promedio mensual de la cotización fue de \$ 23,8 por dólar estadounidense. Al compararse esta cotización con respecto al promedio mensual de diciembre de 2006, el peso uruguayo tuvo una leve apreciación del orden de 2,45%. Parte de la tendencia a la apreciación ha sido contrarrestada por las compras de la autoridad monetaria. A fines de junio de 2007 las divisas en poder del Banco Central llegaron a U\$S 3.686 millones, casi U\$S 600 millones más que a fines de diciembre de 2006.

En materia fiscal continuó la trayectoria del año 2006. En los cinco primeros meses de 2007 los ingresos del sector público no financiero llegaron a casi \$57.100 millones lo que representó un cinco por ciento más que el mismo período del año anterior. Este incremento fue logrado en su mayor parte por el desempeño de los gobiernos locales y las empresas públicas. Por el lado del gasto, los egresos del sector público no financiero llegaron, durante el mismo período, a \$ 47.655 millones lo que representó un incremento del 1% debido al alza en todas las categorías de erogaciones corrientes del gobierno central. En consecuencia, el resultado primario del sector público no financiero alcanzó los \$ 9.137 millones.

Los intereses pagados por el Gobierno Central llegaron a \$ 9.460 millones lo que implicó un alza de 6% con respecto a los cinco primeros meses del año anterior. Al adicionar las cargas de los otros estamentos del gobierno, los intereses consolidados pagados por el gobierno llegaron hasta mayo del 2007 a \$ 9.644 millones (+4%).

Durante el primer cuatrimestre del 2007, el saldo del comercio exterior ha sido similar al año del anterior con un déficit de U\$S 283 millones. Las exportaciones (U\$S 1.239 millones) crecieron 8,7% en tanto que las importaciones (U\$S 1.522 millones) registraron una caída de 1,8%.

A diferencia de lo ocurrido en el 2006 cuando presentaron una fuerte expansión, las exportaciones de carnes vacunas cayeron el 11,1% en valor con relación al primer cuatrimestre del año anterior. Los sectores que han expandido las ventas externas han sido Cereales (+65,6%), Cueros, pieles y productos de cuero (+16,9%) y Productos de la industria química y conexas (33,5%), entre otros.

Al descomponer el comportamiento de las importaciones, se verifican una caída en importantes usos económicos con relación al acumulado a abril del año 2006.⁷ Los bienes de capital sumaron U\$S 204 millones (-4%) explicado por la caída en las importaciones de maquinaria y equipos. Las compras de Petróleos y destilados y de Energía eléctrica también han caído, un -26% y -37% respectivamente. La única excepción ha sido los bienes destinados a consumo que con importaciones de U\$S 307 millones, tuvieron un incremento de +21%.

El MERCOSUR continúa siendo unos de los orígenes principales de las compras externas uruguayas. Brasil ha sido el primer proveedor con U\$S 383 millones (+19,4% con respecto al primer cuatrimestre del año anterior), la Argentina se ha consolidado en segundo lugar con colocaciones de U\$S 346 millones (+10,4%). Desde Paraguay, si bien con una alta tasa de crecimiento, se importaron apenas diez millones de dólares (+29,9%). Por el contrario, entre los orígenes americanos que disminuyeron sus ventas se ubican Venezuela (-30,9%) y Estados Unidos (-33,9%), hecho que explica que las importaciones totales uruguayas hayan caído durante este período. Con la excepción de Medio Oriente, el resto de los espacios económicos aumentaron sus ventas.

⁷ En este caso por uso económico se hace referencia a la clasificación según "destino económico" que realiza el Banco Central de Uruguay sobre la base de la clasificación de Grandes Categorías Económicas.

Principales Indicadores de la Economía de los Estados Partes

Variables		2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
Argentina							
PIB	var. % real	-10,9	8,8	9	9,2	8,5	8 (a)
Inversión	% del PIB	11,3	14,3	17,7	19,8	21,7	n/d
Exportaciones	Millones de U\$S	25.651	29.565	34.550	40.013	46.570	15.272 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	8.473	13.118	21.185	27.300	34.158	12.298 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	17.178	16.447	13.365	12.713	12.412	2.974 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	41	3,7	6,1	12,3	9,8	3,9 (d)
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	3,5	2,96	2,97	2,97	3,1	3,08 (d)
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	0,7	3	5,1	4,5	3,5	n/d
Deuda Pública Nacional	% del PIB	109,8	121,6	130,3	72,4	61,8	n/d
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	20,7	14,5	12,1	10,1	8,7	9,8 (a)
Brasil							
PIB	var. % real	1,9	0,5	4,9	2,3	2,9	4,3 (a)
Inversión	% del PIB	18,3	17,78	19,6	19,9	20,6	n/d
Exportaciones	Millones de U\$S	60.362	73.084	96.474	118.309	137.470	46.449 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	47.236	48.253	62.766	73.524	91.396	33.463 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	13.126	24.831	33.708	44.785	46.074	12.986 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	14,71	6,6	6,87	5,61	3,14	2,08 (d)
Tipo de Cambio	Reales por dólar	2,35	3,12	2,93	2,44	2,15	1,98 (c)
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	3,9	4,3	4,6	4,8	4,32	n/d
Deuda Pública Nacional	% del PIB	55,5	57,2	51,7	51,5	50	n/d
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	12,1	12,7	11,8	8,3	8,4	10,1 (c)
Paraguay							
PIB	var. % real	0	3,8	4	2,7	4	4,5 (e)
Inversión	% del PIB	18,7	21	20,1	20,5	21	n/d
Exportaciones	Millones de U\$S	951	1.242	1.626	1.688	1.906	947 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	1.520	1.865	2.652	3.251	5.254	2.004 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-570	-624	-1026	-1563	-3348	-1057 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	10,5	14,2	4,3	6,8	12,5	-0,8 (c)
Tipo de Cambio	Guaraníes por dólar	3.471	4.117	6.595	6.071	5.635	5.057 (c)
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	-1,4	2,5	3,5	2,7	2,3	n/d
Deuda Pública Nacional	% del PIB	54,5	51,7	40,4	38,2	34	n/d
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	16,4	18,5	10,9	7,6	6,5	n/d
Uruguay							
PIB	var. % real	-11	2,2	12,3	6,6	7	6,7 (a)
Inversión	% del PIB	11,5	12,1	12,6	19,4	19,8	n/d
Exportaciones	Millones de U\$S	1.861	2.198	2.931	3.405	3.952	1.239 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	1.964	2.190	3.114	3.879	4.775	1.522 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-103	8	-183	-474	-823	-283 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	14	4,3	9,1	4,7	6,38	5,51 (d)
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	13,3	28,2	28,7	24,5	24,4	23,8 (d)
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	0	2,7	3,8	3,8	3,7	n/d
Deuda Pública Nacional	% del PIB	96	104	92	76,7	79	n/d
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	17,3	16,5	12,9	12,1	11,6	n/d

SPC: Sector Público Consolidado

Descripción de las referencias adicionales: (p) Hasta el período de referencia de 2007, (a) Hasta marzo, (b) Hasta abril, (c) Hasta mayo, (d) Hasta junio, (e) Estimado anual. n/d, no disponible.

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